

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Bakalářská práce**

**Analýza majetkové a kapitálové vybavenosti podniku**

**Radek Brychta**

**© 2013 ČZU v Praze**

### Čestné prohlášení

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

V Praze dne \_\_\_\_\_

## Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval vedoucí mé bakalářské práce, paní Ing. Daně Žídkové, CSc., za veškeré rady a připomínky, které mi pomohly při vypracování této práce.

## **Analýza majetkové a kapitálové vybavenosti podniku**

---

Analysis of assets and capital bussines

### **Souhrn**

Cílem bakalářské práce „Analýza majetkové a kapitálové vybavenosti podniku“ je podrobná analýza majetkové a kapitálové struktury středně velkého podniku, zabývajícího se výrobou stavební chemie. Teoretická část souhrnně popisuje jednotlivé položky majetku a kapitálu, význam a použití finanční analýzy a metody použité při samotném výpočtu. Analytická část zachycuje změny ve struktuře majetku a kapitálu v letech 2008 až 2012 a snaží se odvodit možnosti zlepšení.

### **Summary**

The aim of the bachelor's thesis „Analysis of assets and capital business“ is detailed analysis of assets and capital structure of the medium-sized company dealing with the manufacture of construction chemicals. The teoetical part describes items of assets and capital, the meaning and use of financial analysis an methods used in the actual calculation. The analytical part shows the changes in the structure of assets and capital in the years 2008-2012 and aims to derive improvements.

**Klíčová slova:** podnik, majetek, kapitál, rozvaha, horizontální analýza, vertikální analýza, aktivita, stabilita, rentabilita, likvidita.

**Keywords:** business, assets, capital, balance sheet, horizontal analysis, vertical analysis, activity, stability, profitability, liquidity.

## **Obsah**

<b>ÚVOD</b> .....	<b>4</b>
<b>Cíl a metodika práce</b> .....	<b>5</b>
Cíl práce .....	5
Metodika .....	5
<b>I    TEORETICKÁ VÝCHODISKA</b> .....	<b>6</b>
<b>1    Podnik</b> .....	<b>7</b>
1.1    Základní právní formy.....	7
<b>2    Majetková struktura podniku</b> .....	<b>8</b>
2.1    Dělení majetku: .....	9
2.2    Způsoby ocenění majetku .....	10
2.2.1    Skutečná pořizovací (historická) cena .....	10
2.2.2    Reprodukční pořizovací cena.....	10
2.2.3    Běžná realizační cena.....	10
2.2.4    Stálá cena .....	10
2.3    Způsoby ocenění majetku při vyskladnění.....	11
<b>3    Kapitálová struktura podniku</b> .....	<b>12</b>
3.1    Dělení kapitálu: .....	12
3.2    Faktory ovlivňující kapitálovou strukturu.....	14
3.2.1    Předmět činnosti .....	14
3.2.2    Struktura majetku.....	14
3.2.3    Dostupnost úvěru pro podnik.....	14
3.2.4    Výnosnost podniku .....	15
<b>4    Rozvaha</b> .....	<b>16</b>
4.1    Základní dělení položek v rozvaze.....	16
<b>5    Finanční analýza</b> .....	<b>18</b>

5.1	Absolutní ukazatele .....	18
5.1.1	Horizontální analýza .....	19
5.1.2	Vertikální analýza .....	19
5.2	Poměrové ukazatele .....	19
5.2.1	Ukazatele výnosnosti .....	19
5.2.2	Ukazatele aktivity .....	21
5.2.3	Ukazatele finanční stability - zadluženost .....	22
5.2.4	Ukazatele likvidity .....	23
<b>II</b>	<b>VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ.....</b>	<b>25</b>
<b>6</b>	<b>Charakteristika podniku .....</b>	<b>26</b>
6.1	Účetní metody .....	26
6.2	Výrobky.....	26
<b>7</b>	<b>Analýza majetkové vybavenosti podniku .....</b>	<b>27</b>
7.1	Majetková struktura .....	27
7.2	Ukazatele aktivity.....	30
7.2.2	Rychlost obratu zásob .....	31
7.2.3	Rychlost a doba obratu pohledávek .....	32
7.3	Ukazatele likvidity .....	33
<b>8</b>	<b>Analýza kapitálové vybavenosti podniku .....</b>	<b>36</b>
8.1	Kapitálová struktura .....	36
8.2	Ukazatele zadluženosti.....	38
8.3	Ukazatele rentability .....	41
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>43</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>45</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>47</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ A GRAFŮ .....</b>	<b>48</b>

## ÚVOD

Svou bakalářskou praxi jsem absolvoval ve firmě daně.brychtová s.r.o, ve Zlíně, kde jsem se naučil pracovat s účetními výkazy, což jsem využil při vypracování samotné práce.

Téma „Analýza majetkové a kapitálové vybavenosti podniku“ jsem si vybral hlavně proto, že jsem měl možnost s odstupem zhodnotit hospodaření podniku s majetkem a kapitálem a pokusit se navrhnout nějaké zlepšení.

Cílem této bakalářské práce je podrobně analyzovat majetkovou a kapitálovou vybavenost středně velkého podniku. Zejména pomocí horizontální a vertikální analýzy a dalších ukazatelů finanční analýzy. V první části této práce se hodlám zabývat úvodem do problematiky podnikové ekonomiky, rozvahových položek aktiv a pasiv, a finanční analýzy. Budou představeny ukazatele, kterými jsem hodnotil finanční situaci podniku a způsoby jejich výpočtu. Ve druhé části se nejdříve pokusím představit zvolený podnik a jeho podnikatelskou činnost. Dále budu analyzovat majetkovou strukturu podniku pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahových položek, což doplním vybranými ukazateli aktivity a likvidity. Totéž hodlám aplikovat na kapitálovou strukturu podniku, kde kromě horizontální a vertikální analýzy rozvahových položek budou použity ukazatele rentability a zadluženosti. Průběh těchto ukazatelů budu sledovat v pětiletém období.

Na základě výsledků této analýzy se pokusím zhodnotit dosavadní hospodaření podniku s majetkem a kapitálem a pokusím se vyvodit možné zlepšení ve struktuře majetku a kapitálu podniku.

## **Cíl a metodika práce**

### **Cíl práce**

Cílem práce bude analyzovat vybavenost středně velkého výrobního podniku majetkem a kapitálem v pětiletém období. Z výsledku analýzy budou možnosti zlepšení struktury majetku a kapitálu

### **Metodika**

Vybraný podnik je středně velký podnik zabývající se výrobou stavební chemie. Zvolené časové období bylo pět let. Pro analýzu budou použity údaje z účetní evidence podniku (základem bude rozvaha a výkaz zisků a ztrát). Časová řada vybraných údajů bude zpracována metodami horizontální a vertikální analýzy. Dále poměrové ukazatele výnosnosti, konkrétně ukazatel výnosnosti celkových aktiv a výnosnosti vlastního kapitálu. Ukazatel aktivity, jako vázanost celkových aktiv, rychlost obratu zásob, rychlost a doba obratu pohledávek. Mezi ukazatele zadluženosti budou zařazeny ukazatele celkové zadluženosti, úrokového krytí a dlouhodobého krytí aktiv. Posledním ukazatelem bude ukazatel likvidity a sice okamžitá, pohotovostní a běžná likvidita. Veškeré hodnoty ukazatelů budou srovnávány s kritériálními hodnotami daných ukazatelů, které jsou získány z literatury.



## **I      TEORETICKÁ VÝCHODISKA**

# 1 Podnik

Podnik je základní hospodářská jednotka, ve které je realizována výroba, nebo jsou poskytovány služby. Jedná se o soubor technické a ekonomické podstaty podniku, tedy soubor hmotných a nehmotných složek podnikání. Technická podstatou podniku se rozumí vše, na co si můžeme fyzicky sáhnout (budovy, stroje, zvířata, materiál). Ekonomická podstata podniku spočívá v ocenění vkladů práce, kalkulaci nákladů, v tvorbě a rozdělení zisku apod. Ekonomické činitele určují i formu a míru ekonomické samostatnosti podniku. Z hlediska právní formy lze v souladu s obchodním zákoníkem podnikat ve více právních formách. Podnikatel zvolí takovou právní formu, která odpovídá charakteru výroby nebo služeb a požadavkům, resp. představám podnikatele. (Synek a kol., 2007, s. 20)

## 1.1 Základní právní formy

1. Samostatný podnikatel (živnostník = fyzická osoba)
2. Obchodní společnosti
  - a. Osobní:
    - i. Veřejná obchodní společnost
    - ii. Komanditní společnost
  - b. Kapitálové:
    - i. Společnost s ručením omezeným
    - ii. Akciová společnost
3. Družstva
4. Státní podniky
5. Ostatní (Synek a kol., 2007, s. 32)

Právní formu podniku volíme podle různých kritérií, které mohou být například způsob a rozsah ručení, nároky na počáteční kapitál, počet zakladatelů, daňové zatížení, či zveřejňovací povinnost. (Kislingerová a kol., 2004, s. 3)

## 2 Majetková struktura podniku

Majetkem podniku se rozumí souhrn všech věcí, peněz, pohledávek a jiných majetkových hodnot, které patří podnikateli a slouží k jeho podnikání. Majetková struktura podniku zachycuje podrobné rozdělení aktiv podniku. Tvoří jej dvě základní skupiny prostředků:

1. Dlouhodobý (neoběžný) majetek
2. Oběžný majetek

Liší se dobou, po kterou slouží v provozu podniku, než se vrátí do peněžní formy.

V případě Dlouhodobého (neoběžného) majetku, nazývaného též investiční majetek, je tato doba z pravidla delší než jeden rok. Tvoří podstatu majetkové struktury a není získáván za účelem dalšího prodeje. (Synek a kol., 2007, s. 46)

Oběžný majetek je v podniku přítomen v různých formách: zásoba materiálu, rozpracovaná výroba, výrobky, pohledávky a peněžní formě jako peníze v pokladně a na účtech v bance. Jedna forma oběžného majetku plynule přechází v jinou. Oběžný majetek je tedy v neustálém pohybu. Na rozdíl od dlouhodobého majetku je doba jeho obratu velmi rychlá (několik dní až týdnů). Čím rychleji je oběžný majetek schopen se vrátit do peněžní formy, tím přinese podniku větší zisk. (Synek a kol., 2007, s. 48)

Majetkovou strukturu podniku zachycuje levá strana rozvahy a je označována jako aktiva. Členění majetku (aktiv) respektuje postavení majetku v reprodukčním procesu, časové hledisko, vázanost, resp. dobu obratu v reprodukčním cyklu podniku a likvidnost. (Grünwald, Holečková, 2006, s. 8)

## 2.1 Dělení majetku:

1. Dlouhodobý majetek
  - a. Dlouhodobý hmotný majetek
  - b. Dlouhodobý nehmotný majetek
  - c. Dlouhodobý finanční majetek
2. Oběžný majetek
  - a. Zásoby
  - b. Pohledávky
  - c. Krátkodobý finanční majetek
3. Přechodná aktiva (časové rozlišení). (Synek a kol., 2007, s. 47)

*Tab. 1 Obsah majetkové struktury*

<b>Položka</b>	<b>Obsah položky</b>
Dlouhodobý hmotný majetek	pozemky, budovy, stavby, dopravní prostředky, samostatné movité věci, umělecká díla, jejichž pořizovací cena je vyšší než 40 tis. Kč a doba použitelnosti delší než 1 rok
Dlouhodobý nehmotný majetek	patenty, licence, obchodní značky, software a ocenitelná práva; životnost kratší než 1 rok a pořizovací cena alespoň 60 tis. Kč
Dlouhodobý finanční majetek	podílové cenné papíry, vklady v podnicích, umělecká díla, předměty z drahých kovů; doba životnosti delší než 1 rok
Zásoby	suroviny, materiál, nedokončená výroba, polotovary vlastní výroby, výrobky; spotřebují se jednorázově
Pohledávky	pohledávky z obchodního styku, ke společníkům a sdružení, pohledávky v podnicích; dělení na krátkodobé a dlouhodobé
Krátkodobý finanční majetek	peníze v hotovosti (v pokladně), účty v bankách, krátkodobý finanční majetek (krátkodobé cenné papíry)
Přechodná aktiva	zůstatky účtů časového rozlišení

(Grünwald, Holečková, 2006, s. 9)

Pro majetkovou stabilitu je důležité, aby podnik disponoval majetkem potřebné velikosti a měl zastoupeny jednotlivé druhy majetku ve správném poměru. Majetková struktura podniku je dána **odvětvím a typem podniku** (v obchodním podniku převládají zásoby zboží, ve výrobním podniku naopak dlouhodobý majetek) a **finanční politikou podniku** (souvisí s likviditou oběžného majetku). (Synek a kol., 2007, s. 49)

## **2.2 Způsoby ocenění majetku**

1. Skutečná pořizovací (historická) cena
2. Reprodukční pořizovací cena
3. Běžná realizační cena
4. Stálá cena

### **2.2.1 Skutečná pořizovací (historická) cena**

Jde o souhrn všech nákladů spojených s výrobou, pořízením a uvedením majetku do provozu. Její výhodou je objektivní měřitelnost a průkaznost. Nevýhodou, že tato cena představuje tržní podmínky v době pořízení.

### **2.2.2. Reprodukční pořizovací cena**

Ocenění majetku v peněžních částkách, jež by bylo nutno vynaložit při pořízení stejného aktiva v současnosti, tj. při změně tržních podmínek. Reprodukční cenou se ocení například majetek nabytý darováním nebo inventarizační přebytky.

### **2.2.3 Běžná realizační cena**

Majetek se ocení peněžní částkou, kterou by bylo možné v současnosti získat jeho řádným prodejem za nominálních podmínek po odečtení nákladů spojených s prodejem.

### **2.2.4 Stálá cena**

Jde o fixovanou („zmrazenou“) cenu určitého okamžiku (roku). Používá se pro vyjádření dynamiky změn fyzického objemu zejména hmotného majetku, které jsou součástí neoběžných aktiv. Toto sledování má i národohospodářský význam a s ukazateli vyjádřenými ve stálých cenách se můžeme běžně setkat např. ve statistických ročenkách. (Synek a kol., 2007, s. 60)

### **2.3 Způsoby ocenění majetku při vyskladnění**

1. Průměrná pořizovací cena – zjistí se jako aritmetický průměr z pořizovacích cen všech dodávek
2. Podle reprodukčních nákladů – používá se u výrobků dlouho skladovaných
3. Metoda FIFO (first in, first out) – dodávka která jako první do skladu přišla, jako první odchází
4. Metoda LIFO (last in, first out) – dodávka která jako poslední do skladu přišla, jako první odchází

(Synek a kol., 2007, s. 62)

### 3 Kapitálová struktura podniku

Kapitálovou (finanční) strukturou podniku rozumíme strukturu zdrojů, z nichž byl pořízen majetek podniku. Dle původu kapitál rozlišujeme na:

1. Vlastní kapitál
2. Cizí kapitál

Vložil-li kapitál do podniku sám podnikatel nebo skupina podnikatelů, jedná se o **vlastní kapitál**. Vložil-li kapitál do podniku věřitel, např. banka, ale i jiný investor, jedná se o **cizí (úvěrový, dluhový) kapitál**.(Synek a kol., 2007, s. 50)

Kapitálovou strukturu podniku zachycuje pravá strana rozvahy zvaná pasiva. Strana pasiv ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva podniku financována. Základním kritériem jejich členění je jejich vlastnictví. Dále respektuje také časové hledisko.(Grünwald, Holečková, 2006, s. 9)

#### 3.1 Dělení kapitálu:

1. Vlastní kapitál
  - a. Základní kapitál
  - b. Kapitálové fondy
  - c. Fondy ze zisku
  - d. Výsledek hospodaření minulých let
  - e. Výsledek hospodaření běžného účetního období
2. Cizí zdroje
  - a. Rezervy
  - b. Dlouhodobé závazky
  - c. Krátkodobé závazky
  - d. Bankovní úvěry a výpomoci
3. Přechodná pasiva (časové rozlišení) (Grünwald, Holečková, 2006, s. 10)

Tab. 2 Obsah kapitálové struktury

Položka	Obsah položky
Základní kapitál	peněžní vyjádření peněžitých i nepeněžitých vkladů všech společníků do společnosti
Kapitálové fondy	zahrnují vklady společníků nad rámec základního kapitálu tj. emisní ážio, dary, dotace
Fondy ze zisku	vytvořené pro rozdělení zisku; rezervní fond, nedělitelný fond, jejichž způsob tvorby a minimální výše je zákonem stanovena
Výsledek hospodaření minulých let	část zisku po zdanění, která nebyla přidělena do fondu ani vyplacena v dividendách a převádí se do dalšího období; může se jednat i o neuhrazenou ztrátu
Výsledek hospodaření běžného účetního období	jedná se o zisk (resp. ztrátu) určený k rozdělení resp. ponechání v podniku
Rezervy	určeny ke krytí výdajů z dlouhodobě existujících rizik a z budoucích závazků; sem patří zákonné rezervy (zákon o rezervách) a ostatní
Dlouhodobé závazky	lhůta splatnosti delší než 1 rok; emitované dluhopisy, dlouhodobé přijaté zálohy, dlouhodobé směnky k úhradě
Krátkodobé závazky	lhůta splatnosti do jednoho roku; závazky z obchodního styku, k zaměstnancům, státu, ke společníkům
Bankovní úvěry a výpomoci	jedná se o závazky vůči bankám; dlouhodobé i krátkodobé
Přechodná aktiva	zachycují zůstatky účtů časového rozlišení (výdaje a výnosy příštích období) a dohadných účtů pasivních

(Grünwald, Holečková, 2006, s. 10)

Celková velikost podnikového kapitálu závisí především na **velikosti podniku** (čím větší podnik, tím vyžaduje větší kapitál), na **stupni mechanizace**, automatizace, robotizace (čím



větší použití techniky, tím větší kapitál), **rychlosti obratu kapitálu** (čím rychlejší obrat, tím menší kapitál), **organizaci odbytu** (podnik s vlastní prodejní sítí vyžaduje vyšší kapitál než prodej přes obchodní podniky) aj..(Sedláček, 2011, s. 23)

Podnik by měl mít právě tolik kapitálu, kolik potřebuje. Má-li kapitálu více, je jeho využití neehospodárné a říkáme, že je podnik **překapitalizován**. Má-li kapitálu málo, což způsobuje poruchy v chodu podniku, říkáme, že je podnik **podkapitalizován**.(Synek a kol., 2007, s. 50)

### **3.2 Faktory ovlivňující kapitálovou strukturu**

Kromě otázky velikosti podnikového kapitálu podniky také rozhodují o použitých druzích vlastního a cizího kapitálu, o jejich vzájemných poměrech. Rozhodují o použití krátkodobých a dlouhodobých zdrojů. Jaký poměr mezi vlastním a cizím kapitálem je v podniku dosažen, závisí na následujících faktorech:

1. Předmět činnosti
2. Struktura majetku
3. Dostupnost úvěru pro podnik
4. Výnosnost podniku

#### **3.2.1 Předmět činnosti**

Předmět činnosti tj. na odvětví z národohospodářského hlediska. V průmyslových podnicích převládá vlastní kapitál, v obchodních podnicích se uplatňuje poměr 1:1, v peněžních podnicích (banky, spořitelny,...) převažuje cizí kapitál.

#### **3.2.2 Struktura majetku**

Vyšší podíl investičního majetku ve struktuře majetku vede k vyššímu podílu dlouhodobého kapitálu, který je vhodné financovat z cizích zdrojů.

#### **3.2.3 Dostupnost úvěru pro podnik**

Dostupnost úvěru především ovlivňuje úroková míra. Čím nižší je úroková míra, tím dostupnější je cizí kapitál a tím vyšší podíl může zaujímat. Dostupnost úvěru ale závisí také na rozvinutosti bankovní sféry, jiných poskytovatelů kapitálu, s jejich kapitálovou silou a ochotou poskytovat prostředky na podnikání.

### 3.2.4 Výnosnost podniku

Podnik s vyšší výnosností může používat více cizího kapitálu, tvoří absolutně větší objem zisku a to je lepší zárukou pro splácení úroků i splátek úvěrů. (Synek a kol., 2007, s. 55)

Příčin proč podnik používá cizí kapitál je hned několik, mezi hlavní však patří nedostatečně velký vlastní kapitál nezbytný pro založení podniku. Získat cizí kapitál je pro podnikatele výhodnější než přibrání společníka hlavně z důvodu, že zůstává sám vlastníkem jak základního kapitálu, tak i řídicích pravomocí. Cizí kapitál je zpravidla levnější než kapitál vlastní a jeho použití tak zvyšuje rentabilitu podniku. Použití cizího kapitálu však není zadarmo. Nákladem za jeho používání je **úrok** a ostatní výdaje spojené s jeho získáním. (Synek a kol., 2007, s. 53)

## **4 Rozvaha**

Jedná se o základní podnikový výkaz, který udává přehled o majetku podniku a zdrojích jeho krytí k určitému datu. Rozvaha je konstruována tak, aby přehledně ukazovala co podnik vlastní, tj. struktura majetku podniku (aktiva), z jakých zdrojů svůj majetek pořídil, tj. struktura kapitálu (pasiva).(Synek a kol., 2007, s. 59)

Aktiva jsou výsledkem minulých investičních rozhodnutí a v rozvaze jsou uspořádána jednak podle času, po který je majetek v podniku vázán, a dle kritéria likvidity, tj. vlastnost majetkové složky přeměnit se rychle a bez větších ztrát v peněžní prostředky. Členění od nejméně likvidního majetku, jako jsou nemovitosti, až po nejlikvidnější, tj. finanční majetek.(Kislingerová a kol., 2004, s. 27)

Pasiva znázorňují, jakým způsobem jsou financována aktiva podniku. Základní kritéria jejich členění v rozvaze jsou vlastnictví a časové hledisko.(Grünwald, Holečková, 2006, s. 9)

### **4.1 Základní dělení položek v rozvaze:**

#### **1. Aktiva**

- a. Dlouhodobý majetek
- b. Oběžný majetek
- c. Přechodná aktiva

#### **2. Pasiva**

- a. Vlastní kapitál
- b. Cizí kapitál
- c. Přechodná aktiva

Součet veškerého majetku firmy, vyjádřeného v korunách (aktiva), se musí rovnat zdroji jeho krytí (pasiva).(Sedláček, 2011, s. 59)

Rozvahové stavy se sestavují:

1. Ke dni zahájení podnikání
2. Ke konci účetního období (zpravidla 31.12.)
3. Ke dni ukončení podnikání (např. likvidace)

Rozvaha sestavená ke konci účetního období (k dni 31.12.) se nazývá konečná rozvaha. Ta spolu s výkazem zisku a ztráty a přílohou tvoří takzvanou roční závěrku, která je obvykle předkládána finančnímu úřadu spolu s daňovým priznáním o daních z příjmu právnických osob. Dalšími uživateli mohou být řídící pracovníci podniku, či banky při žádosti o úvěr.(Synek a kol., 2007, s. 60)

**Výsledek hospodaření**, jakožto součást vlastního kapitálu, je položka která tvoří vazbu mezi účetním výkazem rozvaha a účetním výkazem zisků a ztrát. Jedná se o rozdíl mezi provozními výnosy, které tvoří především tržby z prodeje zboží a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, a provozními náklady, spojené s provozováním podniku. Kladný výsledek hospodaření je označován jako zisk, záporný výsledek hospodaření je označován jako ztráta.(Kislingerová a kol., 2004, s. 40)

Zisk je cílem a podnětem veškerého podnikání. Kritériem rozhodování v podnikovém hospodářství je maximalizace zisku. Výše zisku je spojená s výší rizika. Plní důležité funkce, jako například základní motiv podnikání, hlavní zdroj akumulace finančních zdrojů, či základ rozdělování důchodů mezi vlastníky. Ze samotné podstaty zisku, jako rozdílu mezi výnosy a náklady, existují dva způsoby jeho zvyšování – snižování nákladů a zvyšování výnosů.(Synek a kol., 2007, s. 130)

## 5 Finanční analýza

Tato oblast, která představuje významnou součást soustavy podnikového řízení, je úzce spojena s účetnictvím a finančním řízením podniku. Účetnictví poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: **rozvahy, výkazu zisků a ztráty a přehledu o peněžních tocích (cash-flow)**.(Grünwald, Holečková, 2006, s. 4)

Finanční rozhodování podniku musí vycházet z finanční analýzy, na jejíchž výsledcích je založeno řízení majetkové i finanční struktury podniku, investiční a cenová politika, řízení zásob atd. Tuto finanční analýzu co by součástí řízení podniku provádí finanční manažeři a často celé vrcholové vedení podniku.(Synek a kol., 2007, s. 338)

Ve finanční analýze jsou zpravidla aplikovány dvě rozborové techniky, a to takzvaný procentní rozbor a poměrová analýza. Obě tyto techniky berou jako východisko absolutní ukazatele tvořící obsah účetních výkazů.(Kislingerová a kol., 2004, s. 52)

### 5.1 Absolutní ukazatele

Základním zdrojem pro finanční analýzu jsou data získaná z účetních výkazů a jsou v hodnotovém vyjádření. Důležitým aspektem je, že se jedná o data měřící rozměr určitých jevů, například majetku, kapitálu či peněžního toku. Podle toho zda zobrazují určitý stav, nebo informují o údajích za interval, hovoříme o veličinách stavových (obsaženy ve výkazu rozvaha, zachycují stav k datu například 31.12.) a veličinách tokových (obsaženy ve výkazu zisků a ztrát, výkaz cash-flow).(Kislingerová a kol., 2004, s. 53)

Procentní rozbor absolutních ukazatelů představuje nejjednodušší techniku analýzy účetních výkazů a slouží k prvotní orientaci v hospodaření podniku. Upozorňuje na problémové oblasti, které je potřeba podrobit podrobnějšímu zkoumání. Provádí se ve dvou formách jako:

1. Horizontální analýza
2. Vertikální analýza

### 5.1.1 Horizontální analýza

Také nazývána **analýza vývojových trendů** zkoumá změny absolutních ukazatelů a jejich procentní změny v čase. Finanční účetní výkazy tedy musí obsahovat jak údaje týkající se běžného roku, tak údaje z předcházejících let. Samotné porovnávání jednotlivých položek výkazů v čase se provádí po řádcích, horizontálně, proto tedy hovoříme o horizontální analýze absolutních ukazatelů. (Grünwald, Holečková, 2006, s. 19)

### 5.1.2 Vertikální analýza

Též **procentní rozbor komponent** nebo **strukturální analýza**, zjišťuje podíl jednotlivých položek výkazů na bilanční sumě. Při analýze rozvahy bývají položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, resp. celkových pasiv. Ve výkazu zisku a ztrát se jako základ pro procentní vyjádření určité položky bere obvykle velikost celkových výnosů nebo tržeb. Tato technika umožní zkoumat relativní strukturu aktiv a pasiv a roli jednotlivých činitelů na tvorbě zisku. Pracuje s účetními výkazy v jednotlivých letech odshora dolů, nikoli napříč jednotlivými lety, proto se označuje jako vertikální analýza. (Grünwald, Holečková, 2006, s. 19)

## 5.2 Poměrové ukazatele

Základní představu o hospodářské a finanční situaci daného podniku umožňují vytvořit všeobecně akceptované ukazatele, které charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více ukazateli pomocí jejich podílu. Jedná se tedy o **poměrové ukazatele**. Nejčastěji se jedná o ukazatele:

1. Výnosnosti
2. Aktivity
3. Finanční stability
4. Likvidity (Sedláček, 2011, s. 55)

### 5.2.1 Ukazatele výnosnosti

Výnosnost (rentabilita), značí schopnost podniku dosahovat zisku a zhodnocovat tím kapitál, který byl do podniku vložen. Vyjadřuje se poměrem zisku, jakožto konečného efektu dosaženého podnikatelskou činností, ke kapitálovým vstupům. Tímto principem je možné zjistit velké množství, nejčastěji však používáme ukazatele rentability aktiv, vlastního kapitálu, tržeb (odbytu). (Kislingerová a kol., 2004, s. 72)

ZUD (EBIT) = zisk před úroky a zdaněním (earnings before interest and tax)

ZD (EBT) = zisk před zdaněním (earnings before tax)

Z (EAT) = zisk po zdanění (earnings after tax). (Grünwald, Holečková, 2006, s. 30)

### **5.2.1.1 Rentabilita celkových vložených aktiv**

Ukazatel ROA – return on assets, poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Měří tak hrubou produkční sílu aktiv podniku před odečtením daní a nákladových úroků. (Sedláček, 2011, s. 57)

Klíčový je zde pohled na majetkovou bázi a schopnost podniku ji využít. Výpočet je konstruován jako podíl zisku před zdaněním a nákladovými úroky dělený celkovými aktivy. Z toho důvodu je tvar ukazatele vhodný, mění-li se sazba daně ze zisku, případně struktura zdrojů financování. (Kislingerová a kol., 2004, s. 73)

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

### **5.2.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu**

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu (ROE – return on equity) je ukazatelem, jímž vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou jejich investičního rizika. Měří se jako podíl čistého zisku po zdanění a vlastního kapitálu. (Sedláček, 2011, s. 57)

Jedná se o rozhodující ukazatel, neboť měří efektivnost, s níž podnik využívá kapitál vlastníků. Udává kolik Kč(%) čistého zisku připadá na 1Kč investovanou do podniku jeho vlastníky. (Synek a kol., 2007, s. 349)

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}$$

## 5.2.2 Ukazatele aktivity

Měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Jedná se o ukazatele relativní vázanosti kapitálu v jednotlivých formách majetku. Jsou charakterizovány buď rychlostí obratu (obratovostí) nebo dobou obratu zpravidla ve dnech. Mezi hlavní ukazatele aktivity patří vázanost celkových aktiv, obratovost celkových aktiv, obrat zásob či doba obratu zásob.(Grünwald, Holečková, 2006, s. 27)

Tržby vypočteme jako součet položek z výkazu zisků a ztrát. Jedná se o položky Tržby za prodej zboží (I.) + Výkony (II.) + Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (III.). Jelikož mnou sledovaný podnik má nulové Tržby z prodeje cenných papírů a podílů (VI.), do výpočtu je nezahrneme.(zdroj: BusinessVize)

### 5.2.2.1 *Vázanost celkových aktiv*

Podává informaci o výkonnosti, s níž podnik využívá aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Měří celkovou produkční efektivnost podniku. Čím je hodnota ukazatele nižší, tím lépe.

V takovém případě podnik expanduje, aniž by musel zvyšovat finanční zdroje.(Sedláček, 2011, s. 61)

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}}$$

### 5.2.2.2 *Rychlost obratu zásob*

Udává kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Nazývá se ukazatel intenzity využití zásob.(Sedláček, 2011, s. 61)

Ukazatel je definován jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob všech druhů. Zásoby pořizujeme a držíme hlavně za účelem tržeb za vlastní výrobky, tudíž čím kratší doba uplyne mezi pořízením zásob a prodejem, tím více obrátek jsou schopny zásoby vykonat a tím více bude podnik dosahovat tržeb.(Grünwald, Holečková, 2006, s. 49)

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



### 5.2.2.3 Rychlost a doba obratu pohledávek

Rychlost obratu pohledávek vyjadřován jako poměr celkových tržeb a průměrného stavu pohledávek. Ukazatel udává počet obrátek, při kterých jsou pohledávky přeměněny na peněžní prostředky. (Grünwald, Holečková, 2006, s. 50)

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

Na základě výpočtu předchozího ukazatele, můžeme stanovit, jakou dobu ve dnech se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, respektive za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru splaceny. Ukazatel má význam zejména v podmínkách obchodního úvěru. (Grünwald, Holečková, 2006, s. 50)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{360}{\text{rychlost obratu pohledávek}}$$

### 5.2.3 Ukazatele finanční stability - zadluženost

Finanční riziko platební neschopnosti se měří prostřednictvím **ukazatelů finanční stability** a **ukazatelů zadluženosti**. Sdružují celou řadu ukazatelů hodnotících finanční strukturu podniku, zejména porovnáváním poměru vlastních a cizích finančních zdrojů. Nejdůležitější ukazatele jsou podíl vlastních zdrojů na aktivech, ukazatel věřitelského rizika, míra zadluženosti. (Sedláček, 2011, s. 63)

#### 5.2.3.1 Celková zadluženost

Jedná se o základní ukazatel zadluženosti, též nazývaný jako **ukazatel věřitelského rizika**. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je i riziko věřitelů. Ukazatel je důležité interpretovat v souvislosti s dalšími ukazateli, například rentability. (Grünwald, Holečková, 2006, s. 95)

Vypočte se jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím je podíl vlastního kapitálu větší, tím je větší bezpečnostní prostor proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. (Sedláček, 2011, s. 63)

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

### 5.2.3.2 Úrokové krytí

Ukazatel úrokové krytí informuje o tom, kolikrát celkový efekt reprodukce převyšuje úrokové platby. Za hraniční hodnotu toho ukazatele se považuje hodnota 3, což znamená, že zisk pokryje úroky 3krát. Za optimální se však uvádí 6 až 8 krát. (Grünwald, Holečková, 2006, s. 94)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} = \frac{(HV \text{ pred zdanením} + \text{nákladové úroky})}{\text{nákladové úroky}}$$

### 5.2.3.3 Dlouhodobé krytí aktiv

Ukazatel vyjadřuje krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem. Při hodnotě vyšší než 1 dochází k překapitalizaci podniku, Ta znamená vyšší stabilitu podniku, ale za cenu snížení celkové efektivnosti podnikání. (Sedláček, 2011, s. 65)

$$\text{Dlouhodobé krytí aktiv} = \frac{(\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky})}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

### 5.2.4 Ukazatele likvidity

Představují obecně schopnost podniku hradit své závazky či získat dostatek prostředků na provedení plateb. Likvidita je ovlivňována strukturou majetku podniku, jelikož udává schopnost přeměny konkrétního druhu majetku na peněžní prostředky. Pro praktické využití jde o nalezení optimálního vztahu mezi snahou podniku dosahovat rentability a udržovat dostatečnou likviditu svého majetku. (Kislingerová a kol., 2004, s. 77)

#### 5.2.4.1 Likvidita I. Stupně – okamžitá

Likvidita I. Stupně bývá též označovaná jako **peněžní, či hotovostní poměr**. Měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Finančním majetkem rozumíme peníze (v hotovosti a na běžných účtech) a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy, šeky). (Sedláček, 2011, s. 67)

Minimální hodnota likvidity I. Stupně se uvádí 20% (tj. 0,2) a znamená, že by podnik měl mít takové množství peněžních prostředků, aby byl schopen ihned zaplatit alespoň jednu

pětinu svých krátkodobých závazků. Za uspokojivou lze považovat hodnotu ukazatele, která se pohybuje v intervalu 0,9 - 1,1. (Grünwald, Holečková, 2006, s. 64)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

#### **5.2.4.2 Likvidita II. Stupně – pohotová**

Pohotová likvidita je konstruována ve snaze vyloučit nejméně likvidní část oběžných aktiv – zásoby z ukazatele **běžné likvidity**. Je-li hodnota ukazatele rovna 1, znamená to, že podnik by měl být schopen splatit své závazky bez nutnosti prodeje zásob. (Kislingerová a kol., 2004, s. 79)

Odečtením zásob z oběžných aktiv tak ukazatel pohotové likvidity poměřuje takzvaná **pohotová oběžná aktiva** (finanční majetek a krátkodobé pohledávky) ke krátkodobým dluhům. Za optimální výši ukazatele je považován interval 1,0 – 1,5. (Grünwald, Holečková, 2006, s. 64)

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

#### **5.2.4.3 Likvidita III. Stupně – běžná**

Jedná se o podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Nejširší ukazatel likvidity podniku, který zahrnuje finanční majetek, krátkodobé pohledávky a zásoby. (Sedláček, 2011, s. 67)

Běžná, neboli celková, likvidita měří, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Zachycuje tedy kolikrát je podnik schopen splatit veškeré své krátkodobé závazky svým věřitelům, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Běžná likvidita je proto citlivá na oceňování zásob a pohledávek. V souvislosti na strategii řízení, jsou optimální hodnoty této likvidity v rozmezí 1,5 – 2,5. (Kislingerová a kol., 2004, s. 78)

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

## **II VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ**

## 6 Charakteristika podniku

Mnou vybraná společnost XY je středně velký podnik zabývající se výrobou stavební chemie, lepidel, ředidel a koželužských přípravků. Společnost byla založena v roce 1991 a za dobu své existence prošla přeměnou ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost. Základní kapitál společnosti tvoří 201 ks kmenových akcií na majitele v listinné podobě a jejich hodnota je 100.000,- Kč. Tento základní kapitál je zcela splacen. Podnik zaměstnává zhruba 40 zaměstnanců.

### 6.1 Účetní metody

Účetní jednotka při vedení účetnictví vychází ze zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví a prováděcí vyhlášky č. 500/2002 Sb., v platném znění.

Rozvahový den společnosti je 31.12.

Dlouhodobý hmotný majetek byl vložen jako nepeněžitý vklad do kmenového jmění a je oceněn reprodukční pořizovací cenou.

Zásoby materiálu jsou oceňovány metodou FIFO. Dále jsou na analytickém účtu zúčtovány doprovodné náklady související s pořízením majetku.

### 6.2 Výrobky

- **Stavební a průmyslová chemie** – akrylátové a silikonové tmely, montážní pěny (víceúčelové polyuretanové pěny vhodné k vyplnění mezer, zárubní oken, zvukově a teplotně izolační vlastnosti), chemické kotvy, ochrana dřeva (chemické prostředky na ochranu dřevěných konstrukcí a interiérových prvků proti hmyzu, dřevokazným houbám) a lepicí a bezpečnostní pásy.
- **Vodorovné dopravní značení** – barvy na trvalé dopravní značení na silnicích, letištních plochách, skladech apod.
- **Asfaltové tmely** – k vytváření spojů při opravách výtluků silnic a při pokládání asfaltových pásů.
- **Nátěrové hmoty, ředidla a rozpouštědla**
- **Tavná lepidla** – pro dřevovýrobu (olepování dřevěných nábytkových dílů), kartonáž.

## 7 Analýza majetkové vybavenosti podniku

Zdrojem údajů potřebných pro analýzu byly účetní výkazy společnosti, konkrétně rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Sledované období je 5 let kdy účetní období začíná 1. ledna a končí 31. prosince.

### 7.1 Majetková struktura

Základní rozložení aktiv zjistíme pohledem na jednotlivé položky v rozvaze. Jednotlivé změny položek v průběhu sledovaného období znázorňuje horizontální analýza. Zajímá nás, o kolik jednotek a o kolik % se změnila příslušná položka v čase.

Tab. 3 Horizontální analýza aktiv, změna v tis. Kč

	2008	2009		2010		2011		2012	
Položky			změna		změna		změna		změna
			tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč
Aktiva	107 196	95 822	-11 374	93 742	-2 080	86 713	-7 029	75 774	-10 939
<b>DM</b>	28 025	25 588	-2 437	25 387	-201	24 930	-457	24 610	-320
DNM	0	511	511	511	0	511	0	511	0
DHM	28 025	25 077	-2 948	24 876	-201	24 419	-457	24 099	-320
<b>Oběžná aktiva</b>	79 090	69 974	-9 116	68 114	-1 860	61 582	-6 532	50 967	-10 615
Zásoby	49 267	36 964	-12 303	39 487	2 523	41 694	2 207	31 684	-10 010
Krátk. Pohledávky	27 427	20 190	-7 237	23 248	3 058	18 958	-4 290	16 590	-2 368
Krátk. Fin. Majetek	2 396	12 820	10 424	5 409	-7 411	930	-4 479	1 693	763
<b>Časové rozlišení</b>	81	260	179	211	-49	201	-10	197	-4

Zdroj: účetní výkazy podniku

Z tabulky je patrné, že objem celkových aktiv každoročně stále klesá. Na začátku sledovaného období, v roce 2008, byla hodnota aktiv 107 196 tis. Kč, která do konce roku 2012 klesla na hodnotu 75 774 tis. Kč. Nejvýznamnější pokles byl v roce 2009 a 2012, jehož hodnota byla více než 10 000 tis. Kč. Dlouhodobý majetek klesal v průběhu sledovaného období spíše mírně, z hodnoty 28 025 tis. Kč. v roce 2008 na hodnotu 24 610 tis. Kč. v roce 2012. Oproti tomu Oběžný majetek klesal o poznání více. V roce 2008 byla

jeho hodnota 79 090 tis. Kč. a na konci sledovaného období, v roce 2012, klesla hodnota oběžného majetku až na hodnotu 50 967 tis. Kč. Obdobně jako u celkových aktiv je největší pokles v letech 2009 a 2012.

*Tab. 4 Horizontální analýza aktiv, změna v %*

	2008	2009		2010		2011		2012	
Položky			změna		změna		změna		změna
			%		%		%		%
<b>Aktiva</b>	107 196	95 822	-10,6	93 742	-2,2	86 713	-7,5	75 774	-12,6
<b>DM</b>	28 025	25 588	-8,7	25 387	-0,8	24 930	-1,8	24 610	-1,3
DNM	0	511		511	0,0	511	0,0	511	0,0
DHM	28 025	25 077	-10,5	24 876	-0,8	24 419	-1,8	24 099	-1,3
<b>Oběžná aktiva</b>									
	79 090	69 974	-11,5	68 114	-2,7	61 582	-9,6	50 967	-17,2
Zásoby	49 267	36 964	-25,0	39 487	6,8	41 694	5,6	31 684	-24,0
Krátk. Pohledávky	27 427	20 190	-26,4	23 248	15,1	18 958	-18,5	16 590	-12,5
Krátk. Fin. Majetek	2 396	12 820	435,1	5 409	-57,8	930	-82,8	1 693	82,0
<b>Časové rozlišení</b>									
	81	260	221,0	211	-18,8	201	-4,7	197	-2,0

Zdroj: účetní výkazy podniku

Tabulka zachycuje meziroční změny jednotlivých položek aktiv v procentech. Meziroční pokles celkových aktiv dosáhl nejvýznamnějších hodnot -10,6% v roce 2009 a -12,6% v roce 2012. Dlouhodobý majetek měl největší pokles v roce 2009 a sice -8,6%, od tohoto roku je však meziroční pokles maximálně na hodnotě -1,8%. Oběžná aktiva klesali obdobně jako celková aktiva. Nejvýznamněji v roce 2009, kdy byl meziroční pokles -11,5% a v roce 2012 -17,2%.

Vertikální analýza naopak zachycuje, jaký podíl tvoří jednotlivé položky na celkových aktivech. Vertikální analýzu lze využít i při srovnání s ostatními podniky.

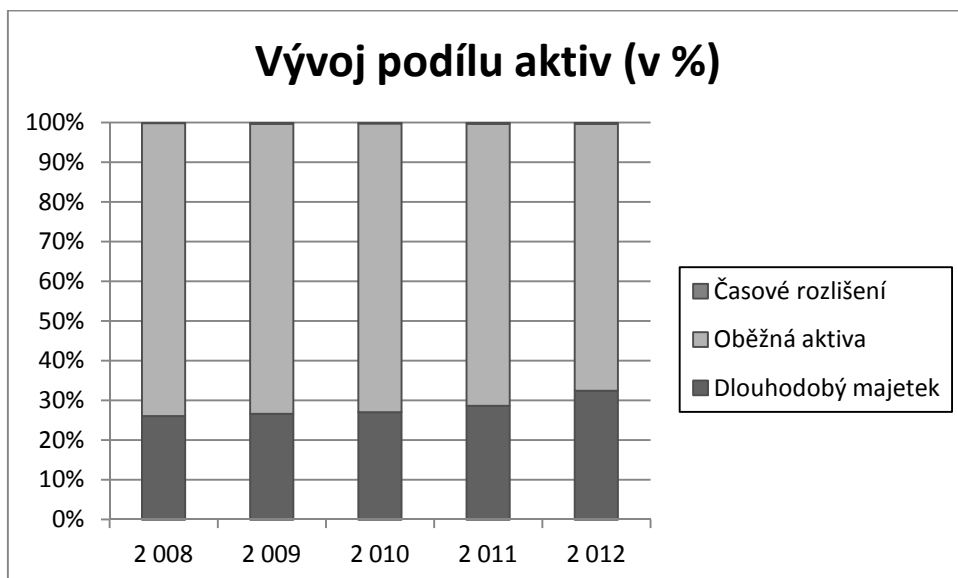
Tab. 5 Vertikální analýza aktiv (v %)

	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012
Aktiva	100	100	100	100	100
<b>Dlouhodobý majetek</b>	26,1	26,7	27,1	28,8	32,5
DNM	0,0	0,5	0,5	0,6	0,7
DHM	26,1	26,2	26,5	28,2	31,8
<b>Oběžná aktiva</b>	73,8	73,0	72,7	71,0	67,3
Zásoby	46,0	38,6	42,1	48,1	41,8
Krátk. Pohledávky	25,6	21,1	24,8	21,9	21,9
Krátk. Fin. Majetek	2,2	13,4	5,8	1,1	2,2
<b>Časové rozlišení</b>	0,1	0,3	0,2	0,2	0,3

Zdroj: účetní výkazy podniku

Ve struktuře aktiv podniku mají největší podíl oběžná aktiva, která zaujímají na začátku sledovaného období, v roce 2008 73,8% celkových aktiv. Jejich podíl postupně klesal a na konci sledovaného období činil 67,3%. Oproti tomu podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech stabilně stoupá a v roce 2012 dosáhl hodnoty 32,5%. Nejvýznamnější položkou ve struktuře majetku jsou zásoby, které přes střídající pokles a růst dosáhli hodnoty 41,8% celkových aktiv v roce 2012.

Graf 1 Vývoj podílu aktiv (v%)



Zdroj: vlastní zpracování



Z grafu můžeme jednoznačně vyčíst, že procentní podíl dlouhodobých aktiv v průběhu sledovaného období stoupal, zatímco podíl oběžných aktiv klesal. Přesto je ale podíl dlouhodobého majetku po celou dobu výrazně nižší než procentní podíl oběžných aktiv.

## 7.2 Ukazatele aktivity

Celkové tržby (2008) = 171 389 tis. Kč

Celkové tržby (2009) = 142 021 tis. Kč

Celkové tržby (2010) = 127 682 tis. Kč

Celkové tržby (2011) = 130 599 tis. Kč

Celkové tržby (2012) = 109 582 tis. Kč

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{celkové tržby}}$$

$$\text{Vázanost celkových aktiv (2008)} = \frac{107\,196}{171\,389} = 0,63$$

$$\text{Vázanost celkových aktiv (2009)} = \frac{95\,822}{142\,021} = 0,67$$

$$\text{Vázanost celkových aktiv (2010)} = \frac{93\,742}{127\,682} = 0,73$$

$$\text{Vázanost celkových aktiv (2011)} = \frac{86\,713}{130\,599} = 0,66$$

$$\text{Vázanost celkových aktiv (2012)} = \frac{75\,774}{109\,582} = 0,69$$

Ukazatel podává informaci o výkonnosti, s níž podnik využívá aktiv. Čím je ukazatel nižší, tím lépe. Znamená to, že podnik expanduje, aniž by musel zvyšovat finanční zdroje.

Míra vázanosti ve sledovaném období je stabilně pod hranicí 1, což znamená, že podnik intenzivně využívá svá aktiva k dosažení tržeb.

### 7.2.2 Rychlost obratu zásob

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{zásoby}}$$

$$\text{Rychlost obratu zásob (2008)} = \frac{171\,389}{49\,267} = 3,48$$

$$\text{Rychlost obratu zásob (2009)} = \frac{142\,021}{36\,964} = 3,84$$

$$\text{Rychlost obratu zásob (2010)} = \frac{127\,682}{39\,487} = 3,23$$

$$\text{Rychlost obratu zásob (2011)} = \frac{130\,599}{41\,694} = 3,13$$

$$\text{Rychlost obratu zásob (2012)} = \frac{109\,582}{31\,684} = 3,46$$

Zachycuje kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Hodnota ve sledovaném období kolísá mezi 3,13-3,84 což znamená, že každá položka zásob podniku je v průběhu roku 3 až 4 krát prodána a znovu nakoupena.

### 7.2.3 Rychlost a doba obratu pohledávek

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

$$\text{Rychlost obratu pohledávek (2008)} = \frac{171\,389}{27\,427} = 6,25$$

$$\text{Rychlost obratu pohledávek (2009)} = \frac{142\,021}{20\,190} = 7,03$$

$$\text{Rychlost obratu pohledávek (2010)} = \frac{127\,682}{23\,248} = 5,49$$

$$\text{Rychlost obratu pohledávek (2011)} = \frac{130\,599}{18\,958} = 6,89$$

$$\text{Rychlost obratu pohledávek (2012)} = \frac{109\,582}{16\,590} = 6,61$$

Ukazatel udává, kolik obrátek udělá pohledávka za jeden rok. Jedna obrátka udává dobu, po kterou je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách. Jestliže v roce 2010 je rychlost obratu pohledávek 5,5, znamená to, že v tomto roce udělaly pohledávky 5,5 obrátek. Oproti tomu v roce 2009 7 obrátek. Čím větší počet obrátek, tím lépe.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{360}{\text{rychlost obratu pohledávek}}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek (2008)} = \frac{360}{6,25} = 57,61$$

$$\text{Doba obratu pohledávek (2009)} = \frac{360}{7,03} = 51,18$$

$$\text{Doba obratu pohledávek (2010)} = \frac{360}{5,49} = 65,55$$

$$\text{Doba obratu pohledávek (2011)} = \frac{360}{6,89} = 52,26$$

$$\text{Doba obratu pohledávek (2012)} = \frac{360}{6,61} = 54,50$$

Doba obratu pohledávek ukazuje, za jakou dobu je podnik schopen splatit své pohledávky. Je to doba ve dnech od okamžiku vystavení pohledávky do okamžiku její úhrady. Za sledované období tato doba kolísá. Zatímco v roce 2009 trvala doba obratu pohledávek 51 dnů, v roce 2010 to bylo 65 dnů. Podnik by se měl snažit, aby tato doba byla co nejkratší.

### 7.3 Ukazatele likvidity

$$\text{Likvidita I. stupně – Okamžitá} = \frac{\text{krátkodobý fin. majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Okamžitá likvidita (2008)} = \frac{2\,396}{20\,662} = 0,12$$

$$\text{Okamžitá likvidita (2009)} = \frac{12\,820}{17\,709} = 0,72$$

$$\text{Okamžitá likvidita (2010)} = \frac{5\,409}{15\,786} = 0,34$$

$$\text{Okamžitá likvidita (2011)} = \frac{930}{14\,945} = 0,06$$

$$\text{Okamžitá likvidita (2012)} = \frac{1\,693}{7\,473} = 0,23$$

Minimální hodnota likvidity prvního stupně je 0,2, to znamená, že podnik by měl mít k dispozici takové množství krátkodobého finančního majetku, aby byl schopen ihned

splatit alespoň 20% svých závazků. Podle vypočítaných hodnot se tak stalo pouze v letech 2009, 2010 a 2012 kdy se hodnoty okamžité likvidity pohybovaly od 0,23 do 0,72. Za uspokojivou likviditu prvního stupně lze považovat hodnoty do 0,9. Avšak v letech 2008 a 2011 měl podnik malé množství krátkodobého finančního majetku, které by na minimální hodnotu 20% nestačilo.

$$\text{Likvidita II. Stupně – Pohotová} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Pohotová likvidita (2008)} = \frac{(79\,090 - 49\,267)}{20\,662} = 1,44$$

$$\text{Pohotová likvidita (2009)} = \frac{(69\,974 - 36\,964)}{17\,709} = 1,86$$

$$\text{Pohotová likvidita (2010)} = \frac{(68\,114 - 39\,487)}{15\,786} = 1,81$$

$$\text{Pohotová likvidita (2011)} = \frac{(61\,582 - 41\,694)}{14\,945} = 1,33$$

$$\text{Pohotová likvidita (2012)} = \frac{(50\,967 - 31\,684)}{7\,473} = 2,58$$

Pohotová likvidita poměřuje takzvané pohotová oběžná aktiva, tj. finanční majetek a krátkodobé pohledávky. Je-li podíl pohotových aktiv a krátkodobých závazků roven alespoň 1, lze pohotovou likviditu považovat za dobrou. Za optimální výši je však považován interval 1,0 – 1,5, kterého bylo dosaženo v letech 2008 a 2011. Čím je ukazatel vyšší, tím jistější je úhrada krátkodobých závazků. Podnik má tak k dispozici větší množství krátkodobých pohledávek a finančního majetku, než by skutečně potřeboval.

$$\text{Likvidita III. Stupně – Běžná} = \frac{\text{obezna aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Běžná likvidita (2008)} = \frac{79\,090}{20\,662} = 3,83$$

$$\text{Běžná likvidita (2009)} = \frac{69\,974}{17\,709} = 3,95$$

$$\text{Běžná likvidita (2010)} = \frac{68\,114}{15\,786} = 4,31$$

$$\text{Běžná likvidita (2011)} = \frac{61\,582}{14\,945} = 4,12$$

$$\text{Běžná likvidita (2012)} = \frac{50\,967}{7\,473} = 6,82$$

Ukazatel běžné likvidity, neboli celkové, ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, respektive kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Za průměrnou výši tohoto ukazatele se považuje interval 1,5 – 2,5. Ve sledovaném období byla nejnižší hodnota tohoto ukazatele v roce 2008 a sice 3,83. V dalších letech tato hodnota spíše rostla až na 6,82 v roce 2012. Tyto hodnoty ve sledovaném období výrazně překračují optimální interval hodnot a značí tak **překapitalizaci podniku**. Podnik má zbytečně velké množství oběžných aktiv, které sice zaručují dobrou likviditu, ale mohli by být použity efektivněji.

## 8 Analýza kapitálové vybavenosti podniku

### 8.1 Kapitálová struktura

Kapitálovou strukturu najdeme na v rozvaze na straně pasiv. Pomocí horizontální analýzy zjistíme, jakým způsobem se měnily hodnoty jednotlivých položek kapitálu v čase.

Sledované období je pětileté a opět zjistíme jak změnu absolutních hodnot jednotlivých položek, tak změnu v %.

Tab. 6 Horizontální analýza pasiv, změna v tis. Kč

	2008	2009		2010		2011		2012	
Položky			změna		změna		změna		změna
			tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč		tis. Kč
Pasiva	107 196	95 822	-11 374	93 742	-2 080	86 713	-7 029	75 774	-10 939
<b>Vlastní kapitál</b>	58 088	60 144	2 056	60 285	141	55 165	-5 120	53 419	-1 746
Základní kapitál	20 100	20 100	0	20 100	0	20 100	0	20 100	0
Rezervní fond	7 907	7 907	0	7 907	0	7 907	0	7 907	0
VH minulých let	33 590	30 081	-3 509	32 137	2 056	32 278	141	27 158	-5 120
VH běžného období	-3 509	2 056	5 565	141	-1 915	-5 120	-5 261	-1 746	3 374
<b>Cizí zdroje</b>	49 108	35 678	-13 430	33 457	-2 221	31 548	-1 909	22 355	-9 193
Dlouhodobé závazky	9 905	8 947	-958	9 084	137	6 294	-2 790	3 643	-2 651
Krátkodobé závazky	20 662	17 709	-2 953	15 786	-1 923	14 945	-841	7 473	-7 472
Bankovní úvěry	18 541	9 022	-9 519	8 587	-435	10 309	1 722	11 239	930

Zdroj: účetní výkazy podniku

Stejně jako strana aktiv, tak i strana pasiv ve sledovaném období klesá. Vlastní kapitál sice hned v prvních dvou letech mírně stoupal, z hodnoty 58 088 tis. Kč v roce 2008 na hodnotu 60 285 tis. Kč v roce 2010, potom ale začal výrazněji klesat, až na hodnotu 53 419 tis. Kč. Cizí zdroje financování stabilně klesají a to nejvýrazněji v roce 2009 o 13 430 tis. Kč a v roce 2012 o 9 193 tis. Kč. Celková hodnota cizích zdrojů klesla ze 49 108 tis. Kč, na začátku sledovaného období, na hodnotu 22 355 tis. Kč na konci sledovaného období.

Tab. 7 Horizontální analýza pasiv, změna v %

	2008	2009		2010		2011		2012	
Položky			změna		změna		změna		změna
			%		%		%		%
Pasiva	107 196	95 822	-10,6	93 742	-2,2	86 713	-7,5	75 774	-12,6
<b>Vlastní kapitál</b>	58 088	60 144	3,5	60 285	0,2	55 165	-8,5	53 419	-3,2
Základní kapitál	20 100	20 100	0,0	20 100	0,0	20 100	0,0	20 100	0,0
Rezervní fond	7 907	7 907	0,0	7 907	0,0	7 907	0,0	7 907	0,0
VH minulých let	33 590	30 081	-10,4	32 137	6,8	32 278	0,4	27 158	-15,9
VH běžného období	-3 509	2 056	158,6	141	-93,1	-5 120	-3 731,2	-1 746	65,9
<b>Cizí zdroje</b>	49 108	35 678	-27,3	33 457	-6,2	31 548	-5,7	22 355	-29,1
Dlouhodobé závazky	9 905	8 947	-9,7	9 084	1,5	6 294	-30,7	3 643	-42,1
Krátkodobé závazky	20 662	17 709	-14,3	15 786	-10,9	14 945	-5,3	7 473	-50,0
Bankovní úvěry	18 541	9 022	-51,3	8 587	-4,8	10 309	20,1	11 239	9,0

Zdroj: účetní výkazy podniku

Z procentuálních meziročních změn je nejvýznamnější položka Výsledek hospodaření běžného období, která nejprve výrazně vzrostla, meziročně o 158,6% v roce 2009, ale v roce 2012 významně klesla o -3 731,2%. Rezervní fond ani základní kapitál se v průběhu sledovaného období nezměnily.

Tab. 8 Vertikální analýza pasiv (v %)

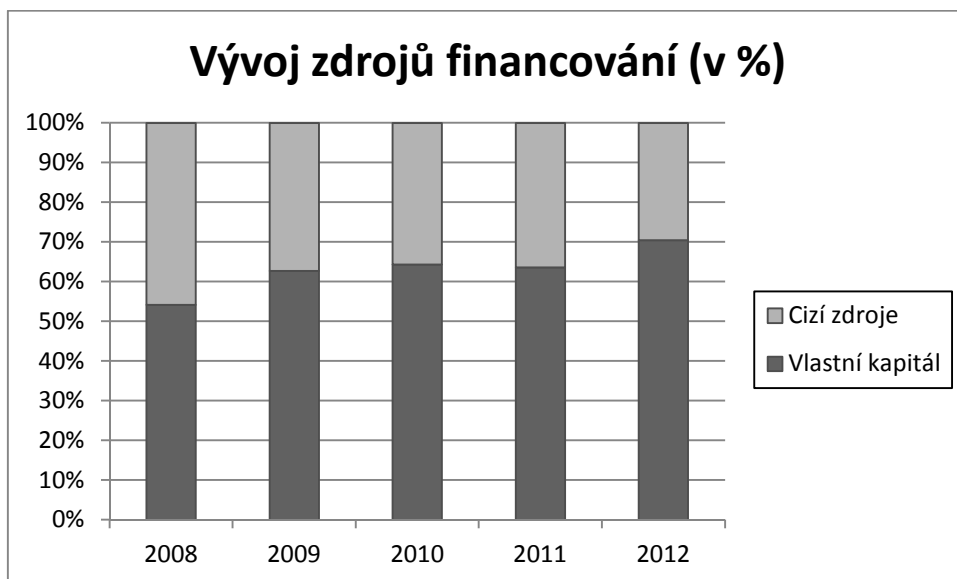
	2008	2009	2010	2011	2012
Pasiva	100	100	100	100	100
<b>Vlastní kapitál</b>	54,2	62,8	64,3	63,6	70,5
Základní kapitál	18,8	21,0	21,4	23,2	26,5
VH minulých let	31,3	31,4	34,3	37,2	35,8
VH běžného období	-3,3	2,1	0,2	-5,9	-2,3
<b>Cizí zdroje</b>	45,8	37,2	35,7	36,4	29,5
Dlouhodobé závazky	9,2	9,3	9,7	7,3	4,8
Krátkodobé závazky	19,3	18,5	16,8	17,2	9,9
Bankovní úvěry	17,3	9,4	9,2	11,9	14,8

Zdroj: účetní výkazy podniku



Struktura pasiv, plynoucí z vertikální analýzy, zachycuje procentní podíly zastoupení jednotlivých položek na celkových pasivech. Podíl vlastního a cizího kapitálu byl v roce 2008 téměř vyrovnaný, kdy vlastní kapitál měl 54,2% celkových pasiv. Zatím co vlastní kapitál do roku 2012 rostl až na hodnotu 70,5%, cizí kapitál stabilně klesal na hodnotu 29,5% v roce 2012.

Graf 2 Vývoj zdrojů financování (v %)



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu je patrné, že na začátku sledovaného období, v roce 2008, byl poměr vlastních a cizích zdrojů financování téměř shodný. V průběhu let však rostla velikost vlastních zdrojů financování až do roku 2012, kde byla velikost vlastních zdrojů na hodnotě 70,5%.

## 8.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti (věřitelského rizika) =  $\frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}} * 100$

$$\text{Věřitelské riziko (2008)} = \frac{49\,108}{107\,196} * 100 = 45,81$$

$$\text{Věřitelské riziko (2009)} = \frac{35\,678}{95\,822} * 100 = 37,23$$

$$\text{Věřitelské riziko (2010)} = \frac{33\,457}{93\,742} * 100 = 35,69$$

$$\text{Věřitelské riziko (2011)} = \frac{31\,548}{86\,713} * 100 = 36,38$$

$$\text{Věřitelské riziko (2012)} = \frac{22\,355}{75\,774} * 100 = 29,50$$

Čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Naopak při větším podílu cizího kapitálu tak vzniká větší finanční páka a dochází k větším výnosům (za předpokladu, že zisk bude větší, než náklady na vypůjčení cizího kapitálu). Ukazatel je v procentech a v průběhu sledovaného období stabilně klesá ze 45% na 30%, což značí, že podnik se v průběhu sledovaného období cíleně soustředil na zbavování se cizích zdrojů financování.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} = \frac{(HV \text{ pred zdanením} + \text{nákladové úroky})}{\text{nákladové úroky}}$$

$$\text{Úrokové krytí (2008)} = \frac{(-3\,506 + 1\,142)}{1\,142} = -2,07$$

$$\text{Úrokové krytí (2009)} = \frac{(1\,722 + 483)}{483} = 4,57$$

$$\text{Úrokové krytí (2010)} = \frac{(139 + 244)}{244} = 1,57$$

$$\text{Úrokové krytí (2011)} = \frac{(-5\,120 + 459)}{459} = -10,15$$

$$\text{Úrokové krytí (2012)} = \frac{(-1\,746 + 374)}{374} = -3,67$$

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Část zisku by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Je-li ukazatel úrokového krytí roven 1, znamená to, že na zaplacení úroku je potřeba celého zisku. Bohužel ve sledovaném období se hodnoty ukazatele dostaly i výrazně pod tuto hodnotu, v roce 2011 byla hodnota úrokového krytí dokonce -10 %, což znamená, že za vypůjčený kapitál zaplatil podnik výrazně více, než mu vydělal.

$$\text{Dlouhodobé krytí aktiv} = \frac{(\textit{vlastní kapitál} + \textit{dlouhodobé závazky})}{\textit{dlouhodobý majetek}}$$

$$\text{Dlouhodobé krytí aktiv (2008)} = \frac{(58\,088 + 9\,905)}{28\,025} = 2,43$$

$$\text{Dlouhodobé krytí aktiv (2009)} = \frac{(60\,144 + 8\,947)}{25\,588} = 2,70$$

$$\text{Dlouhodobé krytí aktiv (2010)} = \frac{(60\,285 + 9\,084)}{25\,387} = 2,73$$

$$\text{Dlouhodobé krytí aktiv (2011)} = \frac{(55\,165 + 6\,294)}{24\,930} = 2,47$$

$$\text{Dlouhodobé krytí aktiv (2012)} = \frac{(53\,419 + 3\,643)}{24\,610} = 2,32$$

Ukazatel vyjadřuje krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem, bez ohledu na to, zda se jedná o kapitál vlastní či cizí zdroje. Hodnoty ukazatele větší než 1 značí překapitalizaci

podniku. Ta sice přináší vyšší stabilitu, ale snižuje se celková efektivnost podnikání. Ve sledovaném období jsou hodnoty výrazně vyšší. Ve sledovaném období se hodnota tohoto ukazatele pohybuje od 2,3 do 2,7. V praxi to znamená, že součet vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků několikanásobně převyšuje dlouhodobý majetek. V podniku je tedy více kapitálu, než je nutné pro jeho hospodářskou činnost a přebytečný kapitál není v podniku efektivně využíván.

### 8.3 Ukazatele rentability

$$\text{Rentabilita celkových aktiv} = \text{ROA} = \frac{(\text{HV před zdanením} + \text{nákladové úroky})}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Rentabilita celkových aktiv (2008)} = \frac{(-3\,506 + 1\,142)}{107\,196} = -2,21$$

$$\text{Rentabilita celkových aktiv (2009)} = \frac{(1\,722 + 483)}{95\,822} = 2,30$$

$$\text{Rentabilita celkových aktiv (2010)} = \frac{(139 + 244)}{93\,742} = 0,41$$

$$\text{Rentabilita celkových aktiv (2011)} = \frac{(-5\,120 + 459)}{86\,713} = -5,38$$

$$\text{Rentabilita celkových aktiv (2012)} = \frac{(-1\,746 + 374)}{75\,774} = -1,81$$

Ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování. Zachycuje jak efektivně je podnik schopen využít majetkovou strukturu. Ukazatel udává, kolik Kč zisku přinese 1Kč použitých zdrojů.

Ve sledovaném období se hodnota tohoto ukazatele výrazně měnila a dokonce dosahovala i záporných hodnot. V roce 2009 dosáhla hodnota ukazatele 2,3 , což bylo nejvíce. Lze tedy

řící, že v roce 2009 každá koruna použitých zdrojů přinesla 2,3 Kč zisku. Ovšem v roce 2011 dosáhla hodnota ukazatele -5,4 , což znamená výraznou ztrátu pro podnik. O podniku lze tedy říci, že svá aktiva nevyužívá efektivně.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \text{ROE} = \frac{\text{VH za účetní období}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (2008)} = \frac{-3\,059}{58\,088} = -6,04$$

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (2009)} = \frac{2\,056}{60\,144} = 3,42$$

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (2010)} = \frac{141}{60\,285} = 0,23$$

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (2011)} = \frac{-5\,120}{55\,165} = -9,28$$

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (2012)} = \frac{-1\,746}{53\,419} = -3,27$$

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem, který zajímá nejvíce vlastníky. Zjišťují tak, zda jejich kapitál, vložený do podnikání, přináší dostatečný výnos a zda jeho využívání odpovídá velikosti jejich investičního rizika. Ukazatel informuje kolik haléřů (nebo korun) přinese 1 koruna vloženého vlastního kapitálu. Na základě této interpretace je jasné, že v letech, kdy ukazatel vykazuje zápornou hodnotu, utržili vlastníci podniku výrazné ztráty.

Pouze v roce 2009 byla hodnota ukazatele výrazně v plusu a sice 3,4. Bohužel v roce 2011 podnik dosáhl ztráty, kdy hodnota ukazatele byla -9,28. Lze tedy říci, že podnik nenakládá efektivně s vlastním kapitálem.

## ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo analyzovat majetkovou a kapitálovou vybavenost středně velkého podniku. První část je věnována úvodu do problematiky podnikové ekonomiky, zachycuje položky majetkové a kapitálové struktury podniku a představuje metody finanční analýzy, které byly použity při samotném výpočtu. Jedná se jak o absolutní ukazatele horizontální a vertikální analýzy, tak o poměrové ukazatele aktivity, likvidity, stability a rentability.

Ve vlastním zpracování je nejprve představen vybraný podnik, zabývající se výrobou stavební chemie. Byla provedena analýza majetkové struktury podniku pomocí horizontální analýzy v letech 2008 až 2012. Horizontální analýza ukázala sklesající trend celkových aktiv, který je hlavně zapříčiněn poklesem oběžných aktiv. Jak položka zásob, krátkodobých pohledávek, tak krátkodobého finančního majetku v průběhu pěti sledovaných let klesá a ovlivňuje tak velikost celkových aktiv. Vertikální analýza potvrdila, že oběžný majetek je významná položka ve struktuře aktiv. Přes to, že v průběhu sledovaného období podíl oběžného majetku na struktuře aktiv klesá, v posledním roce zaujímá zhruba 2/3 celkových aktiv. Dalším ukazatelem byl ukazatel aktivity, kde bylo zjištěno, že vázanost celkových aktiv je po celých pět let velmi dobrá a podnik tak efektivně využívá svá aktiva k dosažení tržeb. Zatímco ukazatel okamžité likvidity odhalil, že podnik má připraveno dostatečné množství finančních prostředků na krytí krátkodobých závazků, hodnoty pohotové a běžná likvidita byly výrazně překročeny. Z toho vyvozují, že podnik má nedostatek finančních prostředků, ať už na bankovních účtech či v pokladně, ale přitom nepřiměřeně velké množství zásob. S ohledem na ukazatel rychlosti obrátu zásob, kde jsem zjistil, že se tato hodnota pohybuje mezi 3 až 4 obrátky za rok, bych doporučil zvýšení obrátkovosti zásob. To by mělo mít za cíl efektivnější využití zásob, které rychleji projdou hospodářským procesem a nebude potřeba je tak dlouho skladovat, ale i snížení vysokých hodnot běžné likvidity a zbavení překapitalizace.

Následně byla provedena analýza kapitálové struktury podniku pomocí horizontální analýzy. Obdobně jako strana aktiv i strana pasiv mírně klesá. Hlavní příčinou se zdá být pokles cizích zdrojů financování, kdy se podnik zbavuje jak dlouhodobých s krátkodobých závazků, tak bankovních úvěrů. Vertikální analýza potvrdila, že se podnik snaží zvyšovat podíl vlastního kapitálu, který v roce 2012 měl 70% celkových zdrojů financování.

Ukazatel celkového zadluženosti v průběhu let stabilně klesá, na konci sledovaného období je podíl cizích zdrojů financování aktiv zhruba 30%. Další ukazatel dlouhodobého krytí zásob odhalil ve všech letech sledovaného období výrazně převyšující hodnotu než hodnotu kritériální, což potvrzuje překapitalizaci podniku. Vyjdeme li z výsledku vertikální analýzy, kde je trend zvyšování podílu vlastního kapitálu a snižování cizích zdrojů, je jasné, že za překapitalizaci podniku může některá z položek vlastního kapitálu. Konkrétně položka výsledek hospodaření minulých let zde zaujímá více než 30% celkových pasiv a v průběhu sledovaného období zůstává podíl na celkových pasivech zhruba stejný. V příloze účetní závěrky za rok 2012 vedení firmy informuje, že v následujícím období bude tato akciová společnost rozdělena odštěpením se vznikem jedné nové akciové společnosti a proto nerozdělený výsledek hospodaření minulých let bude použit jako základní kapitál této nové společnosti. Tato skutečnost může být i důsledek klesajícího trendu ve struktuře majetku i kapitálu.

V neposlední řadě byla zjištěna rentabilitu celkových aktiv a vlastního kapitálu, které se ve sledovaném období výrazně mění a mnohdy dosahují záporných hodnot. Příčinou je hodnota výsledku hospodaření, kde podnik hospodaří se ziskem pouze v roce 2009, v roce 2010 je zisk minimální a v ostatních letech podnik hospodaří se ztrátou. Skutečnost, že podnik není schopen stabilně dosahovat zisku, však, dle mého názoru, není způsobena strukturou majetku nebo kapitálu.

Doufám tedy, že navržené zlepšení struktury majetku bude přínosem pro daný podnik a přinese zlepšení hospodářské situace.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

GRÜNWALD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd., dotisk. Praha: Oeconomica, 2006, 182 s. ISBN 80-245-1108-8

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 1. vyd., Praha: C. H. Beck, 2004, 714 s. ISBN 80-7179-802-9

KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd., Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd., Praha: Grada Publishing, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd., Brno: Computer press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetnictví podnikatelů po vstupu do Evropské unie*. 1. vyd., Praha: C. H. Beck, 2004. 273 s. ISBN 80-7179-859-2

SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 4. vyd., Praha: Grada Publishing, 2007, 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4

ŠVARCOVÁ, Jena a kol. *Ekonomie: stručný přehled*. 1. vyd., Zlín: CEED, 2006, 295 s. ISBN 80-903433-3-3

VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd., Praha: Ekopress, 1999, 324 s. ISBN 80-86119-21-1

*BusinessVize: Tržby, obrat, výnosy, příjmy a zisk* [online]. [cit. 2013-11-11]. Dostupný z WWW: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/trzby-obrat-vynosy-prijmy-a-zisk-zakladni-pojmy-ktere-se-pletou>>.

*Mendlova univerzita: Ukazatele zadluženosti* [online]. [cit. 2013-10-30]. Dostupný z WWW: <[http://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz\\_cast.pl?cast=79](http://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=79)>.

*Pojem: Finanční páka* [online]. [cit. 2013-11-9]. Dostupný z WWW: <<http://business.center.cz/business/pojmy/p1233-financni-paka.aspx>>.



*Pojem: EBIT* [online]. [cit. 2013-11-9]. Dostupný z WWW:  
<<http://business.center.cz/business/pojmy/p1025-EBIT.aspx>>.

*Finance.cz: Rozvaha v plném rozsahu* [online]. [cit. 2013-11-16]. Dostupný z WWW:  
<<http://www.finance.cz/download/155-rozvaha-v-plnem-rozsahu-/>>.

Zákon č. 563/1991 sb. o účetnictví

Účetní výkazy podniku (rozvaha, výkaz zisků a ztrát)

## SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1 Obsah majetkové struktury</i>	8
<i>Tab. 2 Obsah kapitálové struktury</i>	12
<i>Tab. 3 Horizontální analýza aktiv, změna v tis. Kč</i>	26
<i>Tab. 4 Horizontální analýza aktiv, změna v %</i>	27
<i>Tab. 5 Vertikální analýza aktiv (v %)</i>	28
<i>Tab. 6 Horizontální analýza pasiv, změna v tis.Kč</i>	35
<i>Tab. 7 Horizontální analýza pasiv, změna v %</i>	36
<i>Tab. 8 Vertikální analýza pasiv (v %)</i>	36

## **SEZNAM OBRÁZKŮ A GRAFŮ**

<i>Graf 1 Vývoj podílu aktiv (v%)</i>	28
<i>Graf 2 Vývoj zdrojů financování (v %)</i>	37

## **PŘÍLOHY**

ke dni 31.12.2008-2012

IČ

Sídlo, bydliště nebo místo  
podnikání účetní jednotky

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období				
			2008	2009	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	107 196	95 822	93 742	86 713	75 774
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	28 025	25 588	25 387	24 930	24 610
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	0	511	511	511	511
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005					
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
	3. Software	007					
	4. Ocenitelná práva	008					
	5. Goodwill	009					
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010		511	511	511	511
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011					
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	28 025	25 077	24 876	24 419	24 099
B. II. 1.	Pozemky	014	4 935	4 935	4 935	4 935	4 935
	2. Stavby	015	19 822	18 310	17 123	16 405	16 754
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	2 477	1 832	2 653	2 158	2 410
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017					
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018					
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019					
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	791		165	921	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021					
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024					
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025					
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026					
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027					
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029					
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období				
			2008	2009	2010	2011	2012
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	79 090	69 974	68 144	61 582	50 967
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	49 267	36 964	39 487	41 694	31 684
C. I.	1. Materiál	033	35 629	23 986	27 323	25 515	19 798
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	722	856	756	861	827
	3. Výrobky	035	10 504	8 284	7 333	11 263	7 458
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036					
	5. Zboží	037	2 412	3 462	3 878	4 055	3 314
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038		376	197		287
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0	1 000
C. II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040					
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041					
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042					
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043					1 000
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044					
	6. Dohadné účty aktivní	045					
	7. Jiné pohledávky	046					
	8. Odložená daňová pohledávka	047					
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	27 427	20 190	23 248	18 958	16 590
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	049	22 844	17 774	21 917	18 651	15 663
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050					
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051					
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052		1 017			45
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053					
	6. Stát - daňové pohledávky	054	3 770	918		286	755
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	802	450	1 317		105
	8. Dohadné účty aktivní	056					
	9. Jiné pohledávky	057	11	31	14	21	22
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	2 396	12 820	5 409	930	1 693
C. IV.	1. Peníze	059	2 232	147	803	705	245
	2. Účty v bankách	060	164	12 673	4 606	225	1 448
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061					
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062					
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	81	260	211	201	197
D. I.	1. Náklady příštích období	064	81	260	211	201	197
	2. Komplexní náklady příštích období	065					
	3. Příjmy příštích období	066					

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období				
			2008	2009	2010	2011	2012
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	107 196	95 822	93 742	86 713	75 774
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	58 088	60 144	60 285	55 165	53 419
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	20 100	20 100	20 100	20 100	20 100
A. I.	1. Základní kapitál	070	20 100	20 100	20 100	20 100	20 100
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071					
	3. Změny základního kapitálu	072					
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	0	0	0	0	0
A. II.	1. Emisní ážio	074					
	2. Ostatní kapitálové fondy	075					
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076					
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077					
	5. Rozdíly z přeměn společností	078					
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	7 907	7 907	7 907	7 907	7 907
A. III.	1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	7 907	7 907	7 907	7 907	7 907
	2. Statutární a ostatní fondy	081					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	33 590	30 081	32 137	32 278	27 158
A. IV.	1. Nerozdělený zisk minulých let	083	33 590	33 590	32 137	32 278	27 158
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	084		-3 509			
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	-3 509	2 056	141	-5 120	-1 746
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	49 108	35 678	33 457	31 548	22 355
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	0	0	0	0	0
B. I.	1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088					
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	089					
	3. Rezerva na daň z příjmů	090					
	4. Ostatní rezervy	091					
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	9 905	8 947	9 084	6 294	3 643
B. II.	1. Závazky z obchodních vztahů	093					
	2. Závazky - ovládací a řídicí osoba	094	9 905	8 947	8 947	2 523	
	3. Závazky - podstatný vliv	095					
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096				3 743	3 643
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	097					
	6. Vydané dluhopisy	098					
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	099					
	8. Dohadné účty pasivní	100					
	9. Jiné závazky	101			137	28	
	10. Odložený daňový závazek	102					

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období				
			2008	2009	2010	2011	2012
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	20 662	17 709	15 786	14 945	7 473
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	18 895	16 861	14 724	13 132	6 073
	2. Závazky - ovládací a řídicí osoba	105					
	3. Závazky - podstatný vliv	106					
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	36	36	36		
	5. Závazky k zaměstnancům	108	1 087	467	495	493	500
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	319	237	359	339	271
	7. Stát - daňové závazky a dotace	110	325		52		295
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	111					
	9. Vydané dluhopisy	112					
	10. Dohadné účty pasivní	113		108	98	981	334
	11. Jiné závazky	114			22		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	18 541	9 022	8 587	10 309	11 239
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116					
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	117	18 541	9 022	8 587	10 309	11 239
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	118					
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	0	0	0	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120					
	2. Výnosy příštích období	121					

Sestaveno dne:

-----

Právní forma účetní jednotky:

-----

Předmět podnikání účetní jednotky:

-----

Podpisový záznam:

-----



## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný  
název účetní jednotky

ke dni 31.12.2008 až 31.12.2012

IČ

Sídlo, bydliště nebo místo  
podnikání účetní jednotky

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období				
			2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	01	17 085	23 551	25 035	21 103	23 507
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	15 687	20 676	21 453	18 016	20 434
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	1 398	2 875	3 582	3 087	3 073
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	148 324	108 161	98 554	102 832	79 549
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	143 906	109 466	99 289	98 565	82 909
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	4 418	-1 305	-735	4 267	-3 360
3.	Aktivace	07	0	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	132 603	95 519	88 465	93 919	73 155
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	117 771	84 699	78 352	78 904	65 396
B. 2.	Služby	10	14 832	10 820	10 113	15 015	7 759
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	17 119	15 517	13 671	12 000	9 467
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	17 520	9 479	10 222	11 407	10 089
C. 1.	Mzdové náklady	13	13 792	7 000	7 454	8 349	7 364
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3 262	2 230	2 491	2 784	2 476
C. 4.	Sociální náklady	16	466	249	277	274	249
D.	Daně a poplatky	17	165	175	248	229	264
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	2 891	2 700	2 427	2 076	1 815
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	5 980	10 309	4 093	6 664	6 526
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	2	30	0	31
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	5 980	10 307	4 063	6 664	6 495
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a mat. (ř. 23 + 24)	22	5 139	9 645	3 587	6 514	6 148
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0	0	78	30
F. 2	Prodaný materiál	24	5 139	9 645	3 587	6 436	6 118
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	0	0	1 787	-84
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 490	50	321	1 160	2 593
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 103	937	1 251	1 337	1 308
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	-3 229	2 940	350	-3 526	-954

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období				
			2008	2009	2010	2011	2012
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	0	37	17	0	52
N.	Nákladové úroky	43	1 142	483	244	459	374
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3 822	1 895	1 653	780	858
O.	Ostatní finanční náklady	45	5 907	2 634	1 637	1 915	1 328
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (- 47)]	48	-3 227	-1 185	-211	-1 594	-792
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	0	-334	-2	0	0
Q. 1.	- splatná	50	0	-334	-2	0	0
Q. 2.	- odložená	51	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	-6 456	2 089	141	-5 120	-1 746
XIII.	Mimořádné výnosy	53	2 950	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	33	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0	0	0	0
S. 2.	- odložená	57	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	2 950	-33	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	-3 506	2 056	141	-5 120	-1 746
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	-3 506	1 722	139	-5 120	-1 746

Sestaveno dne:

-----

Právní forma účetní jednotky:

-----

Předmět podnikání účetní jednotky:

-----

Podpisový záznam:

-----