

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Diplomová práce**

**Ekonomická efektivnost podniku a možnosti dalšího  
rozvoje**

**Milan Bartošák**

©2014 ČZU v Praze

# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Katedra ekonomiky  
Provozně ekonomická fakulta

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bartošák Milan

Veřejná správa a regionální rozvoj nav.- Šumperk

Název práce

**Ekonomická efektivnost podniku a možnosti dalšího rozvoje**

Anglický název

**Economic effectiveness of enterprise and possibilities of development**

### Cíle práce

Cílem diplomové práce je na základě vybraných metod finanční analýzy zhodnotit ekonomickou efektivnost podniku a rozhodujících výrobních a posoudit reálné možnosti dalšího rozvoje.

### Metodika

1. Shrnutí poznatků k dané problematice ( literární rešerše).
2. Stručná charakteristika výrobně ekonomických podmínek konkrétního podniku.
3. Vlastní rozbor: - vymezení použitých metod a podkladových údajů v časové řadě
  - rozbor majetkové a kapitálové struktury
  - finanční analýza podniku
  - nákladovost a rentabilita nosných výrobních
  - možnosti odbytu
  - vliv objektivních a subjektivních faktorů
4. Závěr a konkrétní doporučení pro další rozvoj podniku.

### Harmonogram zpracování

kapitola 1. červen 2013  
kapitola 2. září 2013  
kapitola 3. leden 2014  
kapitola 4. únor 2014

### Rozsah textové části

60 -80 stran

### Klíčová slova

podnik, výroba, ekonomická efektivnost, zisk, majetková a kapitálová struktura, možnosti odbytu, objektivní a subjektivní faktory

### Doporučené zdroje informací

- Fotr, Jiří; Souček, Ivan. Podnikatelský záměr a investiční rozhodování. 1. vydání a dotisk. Praha : Grada Publishing, 2005. 356 s. ISBN 80-247-0939-2.
- Grünwald R., Holečková J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha : Ekopress, 2007. 978-80-86929-26-2.
- Ing. Petra Růčková, Ph.D.: Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi, 3. rozšířené vydání. Praha : GRADA Publishing, a.s., 2010. 978-80-247-3308-1.
- Martinič, Pavel. Plánování a tvorba hodnoty firmy. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, 2008. 240 s. ISBN 9788024724324.
- Schollerová, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 9788024724249.
- Veber, Jaromír; Srpová, Jitka a kol. Podnikání malé a střední firmy. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha : Grada Publishing, 2008. 311 s. ISBN 9788024724096.
- Kislingerová, Eva. Oceňování podniku. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha : C.H. Beck pro praxi, 2001. 367 s. ISBN 9788071795292.
- Kislingerová, Eva. a kol. Manažerské finance. Praha : vyd. I., C. H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9.
- Máče, Miroslav. Finanční analýza investičních projektů. Praha : Grada Publishing, 2006. 77 s. ISBN 9788024715575.
- Dedouchová, Marcela. Strategie podniku. 1. vydání. Praha : C.H. Beck pro praxi, 2001. 256 s. ISBN 9788071796039.
- Rosochatecká E. kol.: Ekonomika podniků, ČZU PEF, 2010, ISBN 978-80-213-1892-2
- Srpová, Jitka; Rehoř, Václav: Základy podnikání. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, 2010. 427 s. ISBN 9788024733395.
- Synek, Miroslav: Manažerská ekonomika. 4. vydání. Praha : Grada Publishing, 2007. 452 s. ISBN 9788024719924.
- Valach J. a kol.: Finanční řízení podniku. Praha : Ekopress, 2001. 80-86119-21-1.

### Vedoucí práce

Rosochatecká Eva, doc. Ing., CSc.

### Termín odevzdání

březen 2014

**prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.**

Vedoucí katedry



**prof. Ing. Jan Hron, DrSc., dr. h. c.**

Děkan fakulty

V Praze dne 17.9.2013

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou diplomovou práci „Ekonomická efektivnost podniku a možnosti dalšího rozvoje“, jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucí diplomové 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 diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 27.11.2014

---

Milan Bartošák

## **Poděkování**

Rád bych tímto poděkoval vedoucí diplomové práce, paní doc. Ing. Evě Rosochatecké, CSc, za cenné připomínky, odborné rady a potřebné povzbuzení, kterými přispěla k vypracování této diplomové práce.

# **Ekonomická efektivnost podniku a možnosti dalšího rozvoje**

## **Souhrn**

Cílem diplomové práce je zhodnocení ekonomické efektivnosti společnosti VaK Bruntál, a.s., která zabezpečuje dodávku pitné vody a čištění odpadních vod. Teoretická část práce je zaměřena na metody hodnocení ekonomické efektivnosti. Hodnocení pomocí vybraných metod finanční analýzy je provedeno za období 2009 - 2013, včetně SWOT analýzy. Z poměrových ukazatelů se jedná o ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, je použita metoda vertikální a horizontální analýzy. Pro predikci finanční situace je využit bonitní a bankrotní model. Na základě rozboru je uvedeno konkrétní doporučení a společnost lze hodnotit jako zdravou s dalším potenciálem růstu.

**Klíčová slova:** podnik, výroba, ekonomická efektivnost, zisk, majetková a kapitálová struktura, možnosti odbytu, objektivní a subjektivní faktory

# Economic effectiveness of enterprise and possibilities of development

## Summary

The target of this thesis is to evaluate the economic efficiency of VaK Bruntál, corp., which provides drinking water supply and wastewater treatment. The theoretical part focuses on methods for evaluation of economic efficiency . Evaluation using selected methods of financial analysis is carried out for the period 2009 - 2013 , including a SWOT analysis. From the ratios they are indicators of profitability, activity , leverage, liquidity , method is used vertical and horizontal analysis. For predicting financial situation is exploited value and bankruptcy model. Based on the analysis set out specific recommendations and society can be assessed as healthy with further growth potential

**Key words:** enterprise, production, economic effectiveness, profit, structure of assets and liabilities, possibilities of sales, objective and subjective factors

## OBSAH

<b>1</b>	<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>2</b>	<b>CÍL PRÁCE A METODIKA</b> .....	<b>11</b>
<b>2.1</b>	<b>Cíl</b> .....	<b>11</b>
<b>2.2</b>	<b>Metodika</b> .....	<b>11</b>
<b>3</b>	<b>LITERÁRNÍ REŠERŠE</b> .....	<b>13</b>
<b>3.1</b>	<b>Podnikání, podnik a jeho formy</b> .....	<b>13</b>
3.1.1	Forma podnikání vybrané společnosti.....	15
<b>3.2</b>	<b>Ekonomická efektivnost podniku</b> .....	<b>16</b>
3.2.1	Náklady .....	18
3.2.2	Produktivita práce .....	19
<b>3.3</b>	<b>Finanční analýza</b> .....	<b>20</b>
3.3.1	Cíl a pojetí finanční analýzy.....	21
3.3.2	Uživatelé finanční analýzy .....	22
3.3.3	Zdroje informací.....	24
3.3.4	Metody finanční analýzy .....	29
3.3.5	Finanční analýza jako východisko pro finanční plánování .....	29
<b>3.4</b>	<b>Absolutní ukazatele</b> .....	<b>30</b>
3.4.1	Horizontální analýza .....	30
3.4.2	Vertikální analýza .....	31
3.4.3	Bilanční pravidla .....	31
<b>3.5</b>	<b>Poměrové ukazatele</b> .....	<b>32</b>
3.5.1	Ukazatele rentability .....	33
3.5.2	Ukazatele likvidity .....	35
3.5.3	Ukazatele aktivity.....	37
3.5.4	Ukazatele zadluženosti.....	39
<b>3.6</b>	<b>Pyramidový rozklad – Du Pont</b> .....	<b>41</b>
<b>3.7</b>	<b>Bankrotní a bonitní modely</b> .....	<b>42</b>
3.7.1	Altmanův model.....	42
3.7.2	Kralickův rychlý test .....	43
<b>3.8</b>	<b>SWOT analýza</b> .....	<b>44</b>
<b>4</b>	<b>CHARAKTERISTIKA VÝROBNĚ EKONOMICKÝCH PODMÍNEK SPOLEČNOSTI VAK BRUNTÁL A.S.</b> .....	<b>45</b>
<b>4.1</b>	<b>Základní údaje o společnosti</b> .....	<b>45</b>
<b>4.2</b>	<b>Organizační a řídicí struktura společnosti</b> .....	<b>45</b>



<b>4.3 Charakteristika podniku .....</b>	<b>47</b>
<b>4.4 Finanční situace podniku.....</b>	<b>48</b>
<b>5 ANALYTICKÁ ČÁST – VLASTNÍ ROZBOR SPOLEČNOSTI VAK BRUNTÁL A.S.</b> <b>.....</b>	<b>51</b>
<b>5.1 Analýza účetních výkazů .....</b>	<b>51</b>
5.1.1 Horizontální analýza aktiv a pasiv .....	51
5.1.2 Horizontální analýza nákladů a výnosů .....	59
5.1.3 Vertikální analýza aktiv a pasiv .....	62
5.1.4 Vertikální analýza zisku a ztrát .....	66
<b>5.2 Analýza poměrových ukazatelů .....</b>	<b>67</b>
<b>5.3 Bankrotní a bonitní modely.....</b>	<b>71</b>
<b>5.4 Produktivita práce.....</b>	<b>72</b>
<b>5.5 SWOT analýza.....</b>	<b>73</b>
<b>6 ZHODNOCENÍ DOSAVADNÍCH VÝSLEDKŮ A KONKRÉTNÍ DOPORUČENÍ</b> <b>PRO ROZVOJ PODNIKU .....</b>	<b>75</b>
<b>7 ZÁVĚR.....</b>	<b>76</b>
<b>SEZNAM LITERATURY A ZDROJŮ .....</b>	<b>77</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ.....</b>	<b>79</b>
<b>SEZNAM GRAFŮ.....</b>	<b>80</b>
<b>SEZNAM TABULEK .....</b>	<b>81</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>82</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....</b>	<b>82</b>
<b>PŘÍLOHY .....</b>	<b>83</b>

# 1 Úvod

Aby se dal podnik označit za úspěšný, potřebuje být především konkurenčně schopný a musí vykazovat jednoznačné znaky ekonomické efektivity. Ekonomicky efektivní podnik je takový podnik, který klade hlavní důraz na účelné vynakládání svých zdrojů tak, aby zajistil co možná nejvyšší a nejrychlejší návratnost těchto zdrojů.

Ekonomickou situaci podniku a jeho hospodaření, efektivitu jednotlivých podnikových činností a samotného podniku hodnotí finanční analýza. Management získává prostřednictvím finanční analýzy obrázek o celkovém finančním zdraví podniku, o jeho hospodaření, možných problémech, o silných či slabých stránkách. Finanční analýza je tedy základním východiskem pro rozhodování při řízení podnikových procesů a zároveň umožňuje odhadovat budoucí vývoj ekonomických i neekonomických faktorů .

Finanční analýza je úzce spojena s finančním účetnictvím, které ji poskytuje vstupní data, čerpaná ze základních účetních výkazů. Východiskem analýzy jsou absolutní ukazatele, vycházející právě z účetních výkazů jako jsou rozvaha, výsledovka a přehled peněžních toků, neboli Cash Flow. Komplexní finanční hospodaření podniku je možné sledovat pomocí různých metod. Horizontální analýza porovnává vybrané absolutní ukazatele v čase, získáme tak představu o kolik se zvýšila, případně snížila jednotlivá položka ve srovnání s předchozím účetním obdobím. Vertikální analýza ověřuje absolutní ukazatele pouze v jednom účetním období, a jejím výsledkem je procentuální vyjádření hodnoty absolutního ukazatele vůči globálnímu absolutnímu ukazateli. Tzv. poměrové ukazatele nás informují o vztahu jednotlivých absolutních ukazatelů. Získáváme tak např. ukazatele likvidity, rentability, aktivity či zadluženosti podniku. O celkové finanční situaci podniku nás informují bonitní, resp. bankrotní modely, mezi které řadíme např. Altmanovo Z skóre, Kralickův rychlý test nebo Indexy IN.

Finanční analýza zkoumá především minulost, čímž nám poskytuje velmi cenné informace o případných chybách ve finančním hospodaření, kterým je potřeba se v budoucnu vyhnout.

## **2 Cíl práce a metodika**

### **2.1 Cíl**

Cílem předložené diplomové práce je, na základě vybraných metod finanční analýzy, zhodnotit ekonomickou efektivnost společnosti VaK Bruntál, a.s., která zabezpečuje dodávku pitné vody a čištění odpadních vod. Následně posoudit perspektivu zamýšleného navýšení základního kapitálu společnosti formou nepeněžitých vkladů a možnosti dalšího rozvoje. Uvažovaným vkladem je infrastrukturální majetek, který je ve vlastnictví měst Bruntálu a Rýmařova. Hodnocení se týká let 2009 až 2013.

K dosažení vymezeného cíle diplomové práce je potřeba provést následující kroky:

- prostřednictvím zvolených metod provést finanční analýzu společnosti VaK Bruntál, a.s.
- pomocí vybraných bonitních, resp. bankrotních modelů zhodnotit finanční kondici společnosti VaK Bruntál, a.s.
- na základě teoretických znalostí a získaných informací zhodnotit, zda je společnost VaK Bruntál, a.s. ekonomicky perspektivním podnikem či nikoliv.

### **2.2 Metodika**

Teoretická část práce obsahuje literární rešerši, která je vypracována na základě studia odborné literatury vztahující se k vymezené problematice a veškeré zdroje jsou uvedené v seznamu odborné literatury. Na teoretická východiska navazuje stručná charakteristika výrobně ekonomických podmínek společnosti VaK Bruntál, a.s.. Ve třetí části práce je proveden vlastní rozbor hodnocené společnosti v časové řadě let 2009 – 2013.

Zhodnocení společnosti je provedeno pomocí analýzy absolutních ukazatelů (vertikální a horizontální analýza účetních výkazů za roky 2009 až 2013), pomocí metody poměrových ukazatelů (ukazatele zadluženosti, likvidity, aktivity, rentability, produktivity) za stejné období a dále prostřednictvím vybraných bonitních, resp. bankrotních modelů, také za období let 2009 až 2013. Je proveden výpočet ekonomické efektivnosti a produktivity práce a rozbor vývoje tržeb.

Dále jsou použitím SWOT analýzy vyhodnoceny silné a slabé stránky společnosti, příležitosti a ohrožení, kdy jsou charakterizovány objektivní a subjektivní faktory, které na společnost působí a je provedeno hodnocení momentální situace podniku i možné budoucí směřování firmy.

Veškeré podklady pro výpočty jednotlivých ukazatelů jsou čerpány z listin podniku VaK Bruntál, s.r.o., která firma povinně zveřejňuje na portále Justice.cz. Analýzy a grafické zpracování jsou provedeny pomocí software MS Excel.

## 3 Literární rešerše

### 3.1 Podnikání, podnik a jeho formy

V Občanském zákoníku<sup>8</sup> je uvedeno, že podnikáním se rozumí „*soustavná činnost prováděná samostatně podnikatelem vlastním jménem a na vlastní odpovědnost za účelem dosažení zisku*“. Tato definice je čistě právní, ale pokud se zapojí i psychologické pojetí je podnikání činnost motivovaná potřebou něco získat, něčeho dosáhnout, vyzkoušet si něco, něco splnit. V ekonomickém pojetí jde o zapojení ekonomických zdrojů a jiných aktivit tak, aby se zvýšila jejich původní hodnota. Jde o dynamický proces vytváření přidané hodnoty. Jako základní rysy podnikání lze označit následující tvrzení:<sup>9</sup>

- cílevědomá činnost,
- iniciativní, kreativní přístupy,
- organizování a řízení transformačních procesů,
- praktický přínos, užitek, přidaná hodnota,
- převzetí a zakalkulování rizika neúspěchu,
- opakování, cyklický proces.

Základními právními předpisy upravujícími podmínky podnikání v České republice jsou:<sup>10</sup>

- zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník
- zákon č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích
- zákon č. 455/91 Sb., zákon o živnostenském podnikání, a dále
- zákon č. 563/91 Sb. o účetnictví.

Podle Srpové a Řehoře<sup>11</sup> lze charakterizovat podnik ve třech rovinách. V první rovině je to obecná charakteristika podniku, kdy dochází k přeměně vstupů na výstup. Dále v druhé rovině uvádí, že: „*podnik je vymezen jako ekonomicky a právně samostatná jednotka, která existuje za účelem podnikání*“. Třetí rovinou je právní definice podniku, která za podnik

---

<sup>8</sup> Občanský zákoník, §2

<sup>9</sup> VEBER, Jaromír a kol. *Podnikání malé a střední firmy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2008. 311 s. Expert. ISBN 978-80-247-2409-6.

<sup>10</sup> ŽÍDKOVÁ D., ROSOCHATECKÁ E., *Ekonomika podniků*, 1. vyd., 1. dotisk, Reprografické studio PEF ČZU v Praze 2009. 153 s. Učební texty České zemědělské univerzity v Praze. ISBN 978-80-213-1886-1, s. 9

<sup>11</sup> SRPOVÁ, Jitka a Václav ŘEHOŘ. *Základy podnikání: teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 427 s. ISBN 978-80-247-3339-5, s. 35

označuje soubor hmotných a nehmotných složek podnikání. „K podniku náleží věci, práva a jiné majetkové hodnoty, které patří podnikatel a slouží k provozování podniku nebo vzhledem k své povaze mají tomuto účelu sloužit“.

Podnikem je také každý subjekt, který vykonává hospodářskou činnost, a to bez ohledu na jeho právní formu. Těmito subjekty jsou zejména OSVČ, rodinné řemeslné podniky a jim podobné, obchodní společnosti či sdružení, která běžně konají hospodářskou činnost.

Synek a Kislingerová<sup>12</sup> uvádějí, že lze pozorovat úzkou souvislost mezi podnikem a podnikáním, protože podnikání je dle jejich tvrzení vymezeno následujícími rysy:

- motivace k podnikání je prostřednictvím dosažení zisku z této činnosti,
- generátorem zisku je především zákazník, který prostřednictvím poskytovaných služeb či produktů uspokojuje své potřeby,
- vše se odehrává na trhu, kde se setkává podnikatel s riziky, jeho snahou je snižovat tato rizika na přijatelnou úroveň prostřednictvím vhodné strategie a politiky,
- při vstupu do podnikání je třeba vložit kapitál, jeho výše se odvíjí od předmětu a rozsahu podnikání.

Zákon o obchodních korporacích umožňuje podnikatelům zvolit si podle vhodnosti různé právní formy podnikání. Každá z těchto forem je podřízena právním normám, které ovlivňují podnikatelské rozhodnutí. Základními právními formami podnikání jsou:<sup>13</sup>

- samostatný podnikatel (fyzická osoba – živnostník),
- obchodní společnosti:
  - osobní:
    - veřejná obchodní společnost,
    - komanditní společnost,
  - kapitálové:
    - společnost s ručením omezeným,
    - akciová společnost,
- družstva,

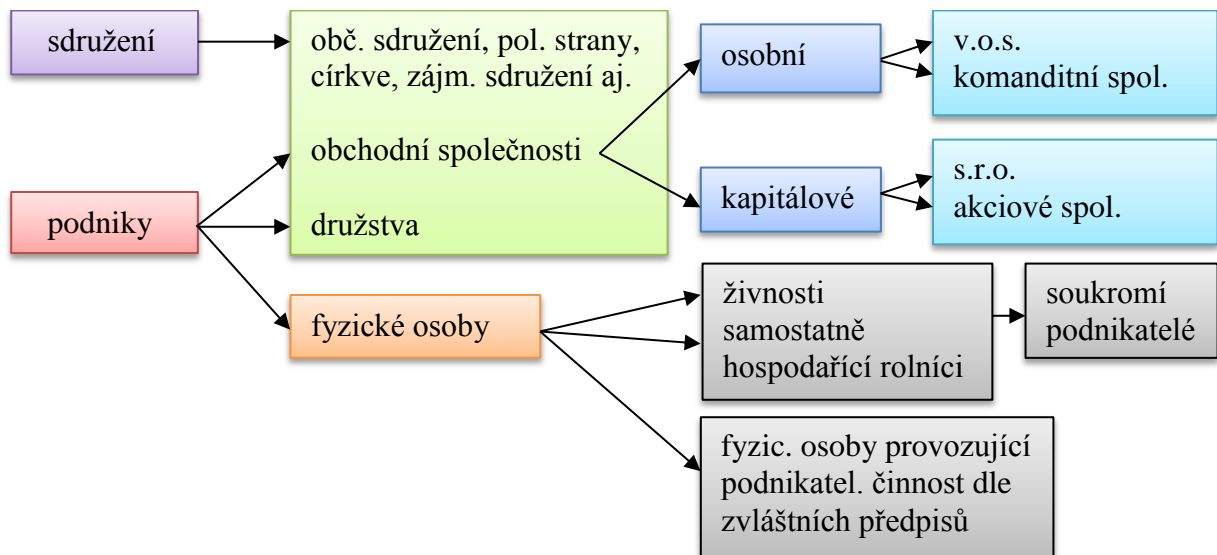
---

<sup>12</sup> SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010, xxv, 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3, s. 3-4

<sup>13</sup> SYNEK, Miroslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 4. vydání Praha: Grada Publishing, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4

- státní podniky,
- evropské hospodářské zájmové sdružení,
- evropská družstevní společnost,
- ostatní.

Obrázek 1 Třídění podniků v České republice



Zdroj: literatura [17]

### 3.1.1 Forma podnikání vybrané společnosti

Podnikat v České republice lze podle různých zákonů například podle živnostenského a podle občanského zákoníku, podle zvláštních zákonů, podle zákona o státním podniku a podobně. Vzhledem k tomu, že pro tuto práci není potřeba podrobně probírat tuto problematiku, podrobněji bude pojednáno o právní formě podniku, který je předmětem této práce a to o akciové společnosti.

Akciová společnost je společnost, jejíž kapitál je rozvržen na určitý počet akcií o určité jmenovité hodnotě. Minimální hodnota základního kapitálu je 2 000 000 Kč. Horní hranice základního kapitálu není omezena. Společnost ručí celým svým majetkem, společníci (akcionáři) za závazky neručí. Společnost nemusí vytvářet rezervní fond. Akciová společnost je nejsložitější formou podnikání. V České republice lze akciovou společnost založit jednou právnickou osobou nebo minimálně dvěma fyzickými osobami. Některé nevýhody akciové společnosti lze vidět v nákladech na její založení, dále je požadováno množství formálních právních dokumentů, stát také požaduje více povinných hlášení, finančních zpráv a reportů,

dále je povinnost svolávat roční valné hromady a další. Ovšem díky tomu, že akciová společnost není spojena s jediným vlastníkem, může fungovat prakticky nepřetržitě. Také pro držitele akcií je poměrně jednoduché získat své peníze, které prostřednictvím akcií vložili do firmy – může je prodat.<sup>14</sup>

### 3.2 Ekonomická efektivnost podniku

Vyrábí-li podnik výrobky uspokojující potřeby trhu s maximálním využitím všech výrobních faktorů, přičemž výrobní faktory jsou v optimálním množství a v optimální proporcii lze říct, že vyrábí efektivně. Jak uvádí Křikač a Pavlák<sup>15</sup> efektivně hospodařící podnik (firmu) lze charakterizovat jeho účelovostí (účelností) tj. jak je naplňováno poslání podniku na trhu, jeho hospodárností tj. jakým způsobem (procesem) je realizována transformace vstupů (výrobních činitelů) na odpovídající výstupy (výrobky, služby). Takto je vyjadřováno, jak jsou např. spotřebovávány zdroje, jak jsou využívány suroviny, materiály apod.

Měřítkem efektivnosti je poměr hodnoty výstupu k hodnotě vstupu. Za výstup lze považovat hodnotu všech statků vyrobených za určité období, měřenou obvykle jako výnosy (tržby), nebo jako „čisté“ výnosy, tj. zisk (rozdíl mezi výnosy a náklady). Za hodnotu vstupu pak lze považovat hodnotu výrobních faktorů spotřebovaných na daný výstup, tj. náklady, nebo vynaložený (v podniku vázaný) kapitál.<sup>16</sup>

Dle Synka a kol.<sup>17</sup> je nutné poměřovat hodnotu vstupů při hodnocení efektivnosti a uvědomit si, že *„jakákoli změna jakékoli subjektivní preference může v zásadě změnit efektivnost nějakého procesu“*. Z toho vyplývá, že efektivnost je pojem, který souvisí s hodnotami a bývá také vyjadřována takto:

$$E = \frac{\text{Výstup}}{\text{Vstup}} = \frac{\text{Efekt, Užitek, Výsledek}}{\text{Vynaložené náklady}}$$

---

<sup>14</sup> STAŇKOVÁ, A.: *Podnikáme úspěšně s malou firmou*. Praha: C.H.Beck, 2007

<sup>15</sup> KŘIKAČ, Karel; PAVLÁK, Miroslav: *Podniková ekonomika 2*. Plzeň: Západočeská univerzita v Plzni, Fakulta ekonomická, 2010. ISBN 978-80-7043-896-1

<sup>16</sup> SYNEK Miloslav, KISLINGEROVÁ Eva a kol. *Podniková ekonomika*. 5. vyd. Praha: Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.

<sup>17</sup> SYNEK, Miroslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 4. vydání Praha: Grada Publishing, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4



Jako efektivnost je také možno nazvat účinnost vložené investice. Protože investice v každé hospodářské činnosti působí v podniku dlouhodobě, vzniká její celkový ekonomický efekt postupně a skládá se z efektů vytvořených v jednotlivých letech užívání investice.<sup>18</sup> Lze ji dělit na:

- technickou (míra vykonané práce ve vztahu ke vstupu energie),
- ekonomickou (souhrnná efektivnost všech výrobních faktorů),
- společenskou (téměř neměřitelná, závisí na subjektivním posouzení).

Mezi kritéria, která se sledují při hodnocení ekonomické efektivnosti, patří: rentabilita, likvidita, riziko, faktor času a faktor rizika. Rentabilita (výnosnost) - za výnos se považují veškeré příjmy, které plynou z hospodářské činnosti. Ukazatele rentability vycházejí z různých forem míry zisku, který je podle Živělové<sup>19</sup> akceptován jako vrcholový ukazatel efektivnosti podniku. Likvidita je momentální schopnost podniku uhradit své splatné závazky. Je měřítkem okamžité, resp. krátkodobé platební schopnosti podniku.

Ekonomická efektivnost je ovlivněna zejména faktory času a faktorem rizika. Riziko či nebezpečí spočívá v tom, jak uvádí Rosochatecká a kol.<sup>20</sup>, že příjmy z investice se budou odchylovat od příjmů předpokládaných, a to ve smyslu kladném i záporném. Faktor rizika je zpravidla tím vyšší, čím delší je časový horizont. Riziko systematické je riziko vyvolané důsledkem změn v celkovém ekonomickém vývoji a riziko nesystematické je výlučně jen pro některé obory, firmy nebo projekty. Synek a kol.<sup>21</sup> také vidí faktor rizika v tom, že ten, kdo rozhoduje (vybírá jednu z možných variant), si není jist výsledky těchto variant, protože obvykle varianta s větším rizikem přináší i větší zisk a varianta s menším rizikem přináší menší zisk.

Faktor času se projevuje tím, že investování je spojeno s delším obdobím, většinou s horizontem delším než jeden rok. Také je možné říct, že dnešní rozhodnutí ovlivňuje

---

<sup>18</sup> ROSOCHATECKÁ, E. a kol. *Ekonomika podniků*. 8.vyd. Praha: Česká zemědělská univerzita v Praze, Provozně ekonomická fakulta, 2007. 208 s. ISBN 978-80-213-1682-9.

<sup>19</sup> ŽIVĚLOVÁ, I. *Finanční řízení podniku*. 1.vyd. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2002. 106s. ISBN 80-7157-339-6.

<sup>20</sup> ROSOCHATECKÁ, E. a kol. *Ekonomika podniků*. 8.vyd. Praha: Česká zemědělská univerzita v Praze, Provozně ekonomická fakulta, 2007. 208 s. ISBN 978-80-213-1682-9.

<sup>21</sup> SYNEK, Miroslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 4. vydání Praha: Grada Publishing, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4

budoucí tok peněz. Hodnota dnešní peněžní jednotky je cennější než hodnota peněžní jednotky v budoucnu. Příjmy z investic tedy plynou po dobu několika let.<sup>22</sup>

### 3.2.1 Náklady

Z hlediska účetnictví lze náklady podniku charakterizovat jako peněžně vyjádřenou spotřebu výrobních faktorů účelně vynaložených na tvorbu podnikových výnosů včetně dalších nutných nákladů spojených s činností podniku. Toto pojetí je základem pro výpočet daní. Ekonomické pojetí uvádí, co skutečně bylo obětováno. Ekonomické náklady slouží pro výpočet ekonomického zisku, který je rozdílem ceny (výnosů) a ekonomických nákladů.<sup>23</sup> V peněžním vyjádření je to hodnota spotřebovaných výrobních činitelů za určité období, které se vztahuje k jednotce výroby. Je nutné důsledně odlišovat vlastní náklady (tj. náklady, které nabíhají při samotné výrobě či pracovní nebo obchodní činnosti) a celkové náklady podniku (tj. včetně nákladů pro nevýrobní činnost, úroky z úvěrů, náklady sankčního charakteru, náklady poruch atd.). Přímé náklady shrnují tyto položky:

- přímé materiálové náklady (přímý materiál)  
započítávají bezprostřední spotřebu materiálu, které tvoří zpravidla podstatu produktu (výrobku). Velikost těchto nákladů lze stanovit jednoduše, vynásobením spotřebního množství (objemu materiálu) a jeho jednotkové ceny.
- přímé mzdové náklady (přímé mzdy)  
jde o mzdové náklady reálné aktivity pracovníků (dělníci podílející se přímo na výrobě). Nejjednodušší výpočet vychází z množství odpracovaného času (např. normy času) a hodinového (minutového) mzdového tarifu (tj. Kč/hod. resp. Kč/min).
- ostatní přímé náklady  
používají se v hospodářské praxi pouze ve zvláštních případech, kdy lze objektivně vyčíslit jejich konkrétní spotřebu na zcela určitý výkon (pracovní operaci).

Režijní náklady jsou pak chápány jako náklady nepřímého charakteru, nelze je konkrétně určit na jednotlivé výroby nebo výkony služeb a zpravidla se rozdělují podle stanovené nebo vybrané další ekonomické veličiny (např. přímé mzdy, objem

---

<sup>22</sup> SYNEK, Miroslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 4. vydání Praha: Grada Publishing, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4

<sup>23</sup> SYNEK, Miroslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 4. vydání Praha: Grada Publishing, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4, s. 40

manipulovaného materiálu). Režijní náklady obsahují velmi širokou paletu různorodých položek např.: spotřeba paliv a pohonných hmot, spotřeba energií, spotřeba režijního materiálu, odpisy základních prostředků, odpisy předmětů v používání, opravy a udržování základních prostředků a předmětů v používání, nájemné, dopravné, konstrukční náklady, náklady na cestovní výdaje, platy technických a hospodářských pracovníků, režijní mzdy, osobní odměny a výdaje fyzickým osobám, pobídková složka mezd hrazená z nákladů, náhrada mzdy za dovolenou, příspěvky na sociální zabezpečení, náklady na vadné výrobky (opravitelné i neopravitelné), náklady na záruční opravy, další položky správní režie aj.<sup>24</sup>

### 3.2.2 Produktivita práce

Rozhodujícím ukazatelem pro podnik je produktivita celková. Významnou úlohu zastává i analýza parciálních produktivit, zejména produktivity práce. Obecně je tato produktivita u určitého vstupu (materiálu, práce, energie, kapitálu), vyjádřena poměrem: výstup/vstup (např. práce). Ukazatele produktivity práce sledují výkonnost podniku ve vztahu k počtu zaměstnanců. Jako nejčastější ukazatel je používán: přidaná hodnota/pracovníci (jejich počet či počet odpracovaných hodin). Pokud nelze zjistit počet zaměstnanců lze použít místo počtu zaměstnanců náklady na jejich mzdy (čili osobní náklady).<sup>25</sup>

Osobní náklady k přidané hodnotě sledují, jakou část z toho, co bylo vytvořeno v provozu, odeberou náklady na zaměstnance. Čím je tento poměr menší, tím lepší je výkonnost na jednu korunu vyplacenou zaměstnancům.

$$\text{Osobní náklady k přidané hodnotě} = \frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Přidaná hodnota}}$$

---

<sup>24</sup> PAVLÁK, Miroslav: *Ekonomika malých a středních podniků – studijní opora*. Plzeň: Západočeská univerzita v Plzni, Fakulta ekonomická, 2013. ISBN 978-80-261-0268-7

<sup>25</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha : Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3

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

Produktivita práce z přidané hodnoty sleduje, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho pracovníka. Je možné porovnávat s průměrnou mzdou na jednoho pracovníka (ve skutečnosti nejde o mzdu, ale o celkové náklady zaměstnavatele v souvislosti se zaměstnanci). Čím větší je produktivita práce a čím menší je průměrná mzda, tím větší efekt ze zaměstnanců plyne.<sup>26</sup>

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet pracovníků}}$$

$$\text{Průměrná mzda} = \frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Počet pracovníků}}$$

### 3.3 Finanční analýza

Finanční analýzu lze definovat jako hodnocení podniku za pomoci soustavy vybraných ukazatelů. Finanční analýza spojuje dohromady dvě důležité oblasti podniku a to finanční účetnictví a finanční řízení podniku. Účetnictví poskytuje finančnímu manažerovi údaje, které mají podobu převážně stavových absolutních veličin uváděných k určitému datu nebo za určité období. Tato data mají jen velmi omezenou vypovídající schopnost. Aby byla vypovídající schopnost finančních dat vyšší, využívá se právě finanční analýzy. Finanční analýza je pak definována jako formalizovaná metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídající schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž je možné přijmout různá rozhodnutí.<sup>27</sup>

Valach<sup>28</sup> smysl a účel finanční analýzy vidí v možnosti provést s pomocí speciálních metodických prostředků diagnózu finančního hospodaření podniku, podchytit všechny jeho složky, v případě potřeby při podrobnější analýze zhodnotit některé ze složek finanční situace (např. analýzu rentability, analýzu zadluženosti, analýzu likvidity apod.)

---

<sup>26</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha : Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3

<sup>27</sup> GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 8070792574.

<sup>28</sup> VALACH, J.: *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 8086119211.

Finanční analýzu lze obecně chápat jako soubor činností, jejichž cílem je komplexně analyzovat a zhodnotit finanční situaci podniku. Můžeme ji také chápat jako formalizovanou metodu, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost. Současně umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž je následně možné přijmout různá rozhodnutí.

### 3.3.1 Cíl a pojetí finanční analýzy

Při zpracování finanční analýzy se vychází především z účetních výkazů. Ty ale samy o sobě nejsou schopny manažerům podniku poskytnout odpovídající informace pro rozhodování. Proto lze hlavní přínos finanční analýzy spatřovat především ve schopnosti porovnat jednotlivé ukazatele v čase a v prostoru, a tím poskytnout cenné informace o výkonnosti, silných a slabých stránkách a možných rizicích podniku, a rozšířit tak vypovídací schopnost běžně používaných účetních výkazů. Své místo v hodnocení ekonomické situace podniků našla finanční analýza právě z důvodu vysoké proměnlivosti ekonomických dat, jejich obtížného zpracování, neexistence obecně platných hodnot ukazatelů a teoretických modelů prosperujících firem.<sup>29</sup>

Odlišnosti pohledů na finanční analýzu spočívají zejména v chápání její šíře. Existují prakticky tři základní přístupy k finanční analýze, které se diferencují v tom, co všechno se do finanční analýzy zahrnuje. Rozlišuje se tak užší, širší a nejširší pojetí finanční analýzy.<sup>30</sup> Rozdíl v pojetí je znázorněn na obrázku 2.

Nejužší pojetí chápe finanční analýzu pouze jako analýzu finančních informací, jejichž zdrojem je účetnictví. Toto pojetí spočívá v rozboru údajů z finančního účetnictví a často se označuje jako analýza finančních výkazů. Širší pojetí finanční analýzy zahrnuje i proces hodnocení. Výhodou tohoto a výše uvedeného postupu je jeho formalizace, snadnost a rychlost provedení a omezení rizika neobjektivnosti analytika. Nevýhodou mohou být nevhodně zvolené normy nebo povrchní interpretace výsledků. V tomto pojetí finanční analýza zkoumá minulý vývoj financí podniku. Nejširší pojetí finanční analýzy čerpá jak z účetnictví, tak i z dalších finančních i nefinančních zdrojů a ve své hodnotící části tak

---

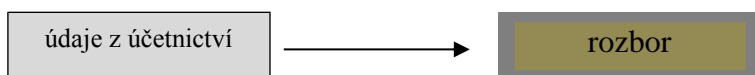
<sup>29</sup> SEDLÁČEK J.; *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6

<sup>30</sup> V některých pramenech se objevuje rozdělení pouze na dvě pojetí finanční analýzy. V takovém případě se rozlišuje užší pojetí, tzv. školní, které zde obsahuje i hodnotící proces, a širší pojetí.

obsahuje i syntézu. Z časového hlediska se snaží kromě minulosti analyzovat i současnost a naznačit také budoucnost.

*Obrázek 2 Rozlišení pojetí finanční analýzy z obsahového hlediska*

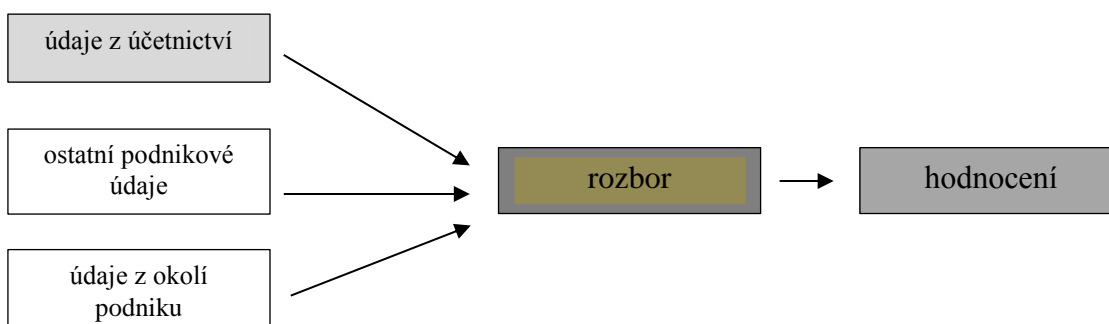
1. nejužší pojetí finanční analýzy



2. širší pojetí finanční analýzy



3. nejširší pojetí finanční analýzy



Zdroj: literatura [16]

### 3.3.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy lze rozdělit na uživatele externí a interní. Interní uživatelé tvoří vnitřní okolí podniku. Patří mezi ně vlastníci, manažeři a zaměstnanci. Externí uživatelé tvoří vnější okolí firmy. Do této skupiny zahrnujeme zejména peněžní ústavy a věřitele, odběratele, investory, konkurenci, státní úřady apod.

**Vlastníci podniku** jsou prvními, které by měla finanční analýza zajímat. Vlastník se nachází především v roli investora, jde o jeho peníze a jejich co možná nejlepší zhodnocení. Finanční analýza mu poskytuje informace o tom, jak je jeho podnik úspěšný a zda může uvažovat o dalších investicích či nikoliv.

**Manažeři** jsou zodpovědní vlastníkům za ekonomickou stabilitu, rozvoj a prosperitu, ale i zaměstnancům za existenci firmy. Jejich rozhodování má největší dopad na podnik, a proto musí být jejich posuzování komplexní, vnímané v širších souvislostech. Jsou hlavními uživateli účetních výkazů a finančních rozborů. Pozornost manažerů musí být orientována především na výnosnost, produktivitu, likviditu a solventnost firmy.

Pro **zaměstnance** má finanční analýza význam z pohledu prosperity, stability a výkonnosti firmy. Úspěšná firma je pro zaměstnance atraktivní a představuje pro ně nízké riziko ztráty pracovního místa, popřípadě problémů s vyplácením mezd, pojištění apod.

Nemalý význam má finanční analýza také z pohledu dodavatelsko-odběratelských vztahů. Pro **dodavatele** mají význam především informace o platební schopnosti podniku, likviditě a dlouhodobé stabilitě. V návaznosti na tyto informace je pro odběratele důležitá schopnost plnit své smluvní závazky ve stanovených lhůtách a za stanovenou cenu.

**Peněžní ústavy** lze považovat za specifické věřitele firem. Poskytují různé druhy úvěrů, často i ve velmi vysokých částkách a je tedy v jejich zájmu provést před vlastním obchodem důkladnou finanční analýzu. Výsledky finanční analýzy slouží především k posouzení bonity a solventnosti podniku. Finanční stabilita a schopnost splácet své závazky v krátkodobém i dlouhodobém časovém horizontu je tedy základem pro rozhodování o poskytnutí úvěru.

Pro **konkurenční podniky** slouží finanční analýza zejména jako prostředek ke srovnání vlastního vývoje, s vývojem v odvětví, ve kterém podnik působí. Sleduje se celá řada ukazatelů, z nichž hlavní význam má především ukazatel rentability. Ekonomická situace konkurenčního podniku napovídá o možných vývojových trendech v daném odvětví.

**Vládní instituce, statistické a finanční úřady** využívají výsledků finanční analýzy pro sledování pozitivní nebo negativní hospodářské činnosti podniků. Sledují celkový vývoj společnosti .

### 3.3.3 Zdroje informací

Kvalita informací je pro zpracování kvalitní a objektivní finanční analýzy nezbytná. Podklady musí být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Jádrem tohoto tvrzení je fakt, že neobjektivní a nedostatečná vstupní data, mohou zcela zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví podniku.

Grünwald a Holečková<sup>31</sup> ve své knize píše, že „*finanční účetnictví poskytuje převážnou většinu základních údajů pro finanční analýzy. Prostřednictvím finančních výkazů vytváří účetnictví základní datovou bázi – poskytuje data a informace pro finanční rozhodování*“.

Zdrojem údajů pro finanční analýzu jsou interní finanční výkazy jako rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz o Cash Flow, výroční zprávy, popř. různá statistická šetření nebo údaje z manažerského účetnictví. Dále pak externí data o jiných podnicích jako např. údaje ze Statistické ročenky ČSÚ, z Prospektu emitenta cenných papírů SCP nebo z Obchodního věstníku. Tyto údaje pak slouží především pro srovnávání s konkurenčními podniky.<sup>32</sup>

#### 3.3.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který podává písemný přehled o majetku podniku a jeho zdrojích k určitému datu a který je z pohledu finanční analýzy nejdůležitějším zdrojem podnikových informací. Struktura rozvahy by měla být taková, aby přehledně ukazovala, co podnik vlastní, tj. majetkovou strukturu podniku, z jakých zdrojů svůj majetek podnik pořídil, tj. kapitálovou strukturu a jaká je jeho finanční situace, tj. stupeň jeho zadlužení a likvidity.<sup>33</sup>

V případě rozvahy je třeba připomenout základní pravidlo, známé jako princip bilanční rovnosti, který zachycuje skutečnost, že podnik nemůže mít více majetku, než má zdrojů a naopak. V následující tabulce je rozvaha zobrazena v agregovaném tvaru, což vlastní rozvahu zpřehledňuje.

---

<sup>31</sup> GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Oeconomica, 2006. ISBN 978-80-245-1108-5.

<sup>32</sup> SYNEK, M; a kol.: *Podniková ekonomika*, 4. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2006. 475 s. ISBN 80-7179-892-4

<sup>33</sup> SYNEK, M; a kol.: *Manažerská ekonomika*, 2. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2000. 475 s. ISBN 80-247-9069-6



Tabulka 1 Rozvaha v agregovaném tvaru

ROZVAHA k .....			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Rezervní fondy
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A. V.	Hospod. výsledek běžného období
C. I.	Zásoby	B.	Cizí zdroje
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. I.	Rezervy
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. III.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
		C.	Časové rozlišení

Zdroj: literatura [11]

**Aktiva** jsou výsledkem minulých investičních rozhodnutí. Uspořádány jsou jednak dle funkce, kterou plní v podniku, jednak dle času, po který je majetek v podniku vázán. Aktiva jsou tvořena dlouhodobým majetkem (stálá aktiva) a oběžnými aktivy. Stálá aktiva setrvávají v podniku po dobu delší než jeden rok a lze je využívat opakovaně. Oproti tomu životnost oběžných aktiv je kratší než jeden rok.

Dlouhodobý majetek členíme do tří základních částí, a to na dlouhodobý nehmotný majetek. Sem patří např. software, patenty, licence, ocenitelná práva, nebo goodwill. Dále dlouhodobý hmotný majetek, ve formě budov, staveb, pozemků, strojů, zařízení, samostatných movitých věcí apod., a v neposlední řadě dlouhodobý finanční majetek, představující specifický způsob dlouhodobého uložení prostředků. Patří sem například podíly ve společnostech, nebo cenné papíry, jejichž horizont splatnosti přesahuje jeden rok od data držení.

Druhou částí aktiv jsou oběžná aktiva, což jsou peněžní prostředky a věcné položky majetku, u kterých existuje předpoklad, že se během jednoho roku přemění na peněžní

prostředky. Strukturu oběžných aktiv tvoří zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky a finanční majetek.<sup>34</sup>

**Pasiva** představují strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Pasiva se dělí na vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva.

Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, který představuje souhrn peněžních a nepeněžních vkladů společníků do dané společnosti v peněžním vyjádření. Dále to jsou kapitálové fondy, které představují emisní ážio, dotace, dary, ale také oceňovací rozdíly z kapitálových účastí nebo z přecenění majetku. Fondy ze zisku, jejichž součástí jsou zákonné rezervní fondy, nedělitelné a ostatní fondy. Hospodářský výsledek z minulých let, čímž je nerozdělený zisk z minulých období, popř. neuhrzená ztráta z minulých let, dále pak hospodářský výsledek běžného období, čímž je vykázáný zisk nebo ztráta uzavíraného účetního období.

Cizí kapitál se skládá z rezerv, které je možné rozdělit na zákonné a ostatní, dlouhodobých závazků, které obsahují závazky s dobou splatnosti delší než jeden rok a odložené daňové závazky. Cizí kapitál dále obsahuje krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci. V ostatních pasivech jsou časově rozlišené výdaje a výnosy příštích období a kursové rozdíly pasivní.<sup>35</sup>

### **3.3.3.2 Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a hospodářském výsledku za určité období.<sup>36</sup> Jsou rozlišovány tři části: provozní, finanční a mimořádná. Dle principu aktuálního účetnictví jsou za výnosy považovány peněžité částky, které podnik získal ze všech svých činností za dané účetní období, a je jedno, zda došlo v tomto období k jejich inkasu. Náklady potom představují peněžité částky, které podnik v daném účetním období vhodně vynaložil na získání výnosů. Položky nákladů a výnosů se neopírají o skutečné

---

<sup>34</sup> RŮČKOVÁ, P.; *Finanční analýza*, 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2007.118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

<sup>35</sup> RŮČKOVÁ, P.; *Finanční analýza*, 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2007.118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

<sup>36</sup> RŮČKOVÁ, P.; *Finanční analýza*, 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2007.118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

hotovostní toky – příjmy či výdaje, a tudíž ani výsledný čistý zisk nezohledňuje skutečnou hotovost, nabitou hospodařením podniku.<sup>37</sup>

Výsledek hospodaření podléhá zdanění podle zákona o daních z příjmu. Vzhledem k tomu, že finanční analýza bývá zpracována pro různé účely, setkáváme se v ní také s různými kategoriemi zisku. Např. čistý zisk (EAT), zisk před zdaněním (EBT), zisk před zdaněním a úroky (EBIT), úroky a odpisy (EBITDA) atd.

### 3.3.3.3 Přehled o peněžních tocích (Cash Flow)

Jestliže ve výkazu zisků a ztrát jsou podchyceny výnosy a náklady, pak ve výkazu cash flow to jsou příjmy a výdaje. Posláním tohoto výkazu je zachytit, kde peněžní prostředky vznikly a jak byly podnikem použity.<sup>38</sup> Koncepce cash flow vychází z respektování:

- rozdílu mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením (např. nakoupíme stroj na úvěr, což nevyvolává žádný pohyb hotových peněz, nebo prodáme výrobky, ale odběratel nám nezaplatí),
- časového nesouladu hospodářských operací, které vyvolávají náklady, a jejich finančním zachycením (mzdové náklady vznikají denně, výplata mezd je jednou za čtrnáct dní),
- důsledku používání různých účetních metod (např. různých způsobů odpisování dlouhodobého majetku a různého oceňování zásob).

To vše je příčinou rozdílů mezi náklady a peněžními výdaji a mezi výnosy a peněžními příjmy.<sup>39</sup> Peněžní toky rozlišujeme ze tří základních činností, a to na:

- peněžní toky z provozní činnosti;
- peněžní toky z investiční činnosti;
- peněžní toky vztahující se k financování podniku.

---

<sup>37</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol.: *Manažerské finance*, 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

<sup>38</sup> KISLINGEROVÁ, E.: *Oceňování podniku*, 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.

<sup>39</sup> SYNEK, M; a kol.: *Podniková ekonomika*, 4. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2006. 475 s. ISBN 80-7179-892-4

Pro účely vykazování peněžních toků se používají dvě metody, a to metoda přímá a nepřímá. Každá účetní jednotka volí metodu na základě vlastní úvahy. Podstatou metody přímé je, že jsou vykazovány hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů. Nepřímá metoda je založena na vykazování peněžních toků za provozní činnost a na úpravě hospodářského výsledku o nepeněžní operace (odpisy, tvorba a čerpání rezerv a opravných položek apod.), pohledávky a závazky, změny stavu zásob a položky náležející do investiční nebo finanční činnosti, např. zisk nebo ztráta z prodeje dlouhodobého majetku.<sup>40</sup>

#### **3.3.3.4 Příloha k účetní závěrce**

Smyslem přílohy je podat vysvětlující a doplňující informace k rozvaze a výkazu zisků a ztráty. Základním požadavkem je srozumitelnost, spolehlivost a neovlivnitelnost vedení účetních záznamů. Jsou v ní obsaženy informace o obecných účetních zásadách, použitých účetních metodách a jednotlivých způsobech oceňování. Jejím hlavním významem je především poskytování obrazu o majetku, vlastním kapitálu a závazcích, nákladech, výnosech a o výsledku hospodaření. Příloha k účetní závěrce vychází zejména ze zásady významnosti a užitečnosti údajů pro externí uživatele.

#### **3.3.3.5 Výroční zpráva**

Výroční zprávu musí ze zákona vyhotovovat akciové společnosti, společnosti, kterým účetní závěrku ověřuje auditor, příspěvkové organizace ministerstev, měst, krajů a veřejně prospěšné společnosti. Do výroční zprávy je shrnuto organizační schéma podniku a jeho personální složení, činnosti jednotlivých oddělení podniku daného roku. Výroční zpráva dále obsahuje informace o realizovaných projektech, významných akvizicích, důležitých zakázkách, případně o sponzoringu či charitativní činnosti podniku. Součástí výroční zprávy jsou také nejvýznamnější ekonomické ukazatele, včetně údajů o hospodaření společnosti v daném roce, případně komentář auditora.

---

<sup>40</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol.: *Manažerské finance*, 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

### 3.3.4 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy existuje celá řada metod, které je možno úspěšně aplikovat. Z hlediska metodologie je především nutné dbát na přiměřenost volby jednotlivých metod analýzy. Výběr metody by měl být proveden s ohledem na:

– **účelnost**

znamená to, že musí odpovídat předem zadanému cíli. Ne pro každou firmu je možné použít stejnou soustavu ukazatelů či jednu konkrétní metodu. Interpretace musí být provedena citlivě, ale s důrazem na možná rizika

– **nákladnost**

analýza spotřebovává čas a kvalifikovanou práci, což s sebou přináší řadu nákladů, které by však měly být přiměřené návratnosti. Hloubka a rozsah analýzy by měly odpovídat očekávanému hodnocení rizik spojených s rozhodováním

– **spolehlivost**

tu lze zvýšit kvalitnějším využitím všech dostupných dat, nikoliv rozšířením množství srovnávaných podniků.<sup>41</sup>

### 3.3.5 Finanční analýza jako východisko pro finanční plánování

„Znalost toho, jak si stojíme dnes, je nezbytnou předehrou pro uvažování, jak bychom si mohli stát v budoucnu.“<sup>42</sup> Toto je základním východiskem jakékoli plánovací činnosti. Vždy je nutné zmapovat stávající stav, ve většině případů jej také porovnat s minulostí a pomocí různých nástrojů určit možnosti, trendy, vlivy (prakticky provést predikci vývoje do blízké či vzdálenější budoucnosti) a zhodnotit jednotlivé prvky, jež by mohly mít na plánovací proces i samotný plán vliv. Ve finančním plánování je takovýmto nástrojem právě finanční analýza. Finanční analýza v úzkém smyslu slova je jednou z částí analýzy finanční situace podniku. Tato analýza se skládá z několika částí:<sup>43</sup>

- hodnocení realizace ročního finančního plánu,

---

<sup>41</sup> RŮČKOVÁ, P.; *Finanční analýza*, 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

<sup>42</sup> BREALEY, Richard A., MYERS, Stewart C. *Principles of Corporate Finance (International Edition)*. 7th ed. New York : McGraw-Hill, 2003. ISBN 0-07-115144-3, s. 817

<sup>43</sup> GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2, s. 258

- hodnocení finančního chování,
- diagnóza finančního zdraví,
- posouzení nákladů, výnosů a zisku,
- posouzení stavu dlouhodobého hmotného majetku.

### 3.4 Absolutní ukazatele

Základním zdrojem finanční analýzy jsou data obsažená ve finančních výkazech a to v hodnotovém vyjádření. Velmi důležitým hlediskem je, že jsou to data v absolutním formátu, hodnotící rozměr určitých jevů, např. kapitálu, majetku či peněžního toku. Dle toho, zda informují o údajích za určitý interval, nebo vyjadřují konkrétní stav, hovoří se o veličinách stavových či tokových. Takové rozlišení má pro finanční analýzu klíčový význam, neboť by mělo být dodrženo zásady srovnatelnosti dat. Veličiny stavové tvoří obsah rozvahy. Zde jsou k určitému datu uvedeny hodnoty majetku a kapitálu. Naproti tomu výkaz zisků a ztrát, jakož i výkaz cash flow obsahují veličiny tokové, např. jakých tržeb bylo za uplynulé období v podniku dosaženo.<sup>12</sup>

#### 3.4.1 Horizontální analýza

Tato analýza přejímá přímo data získaná nejčastěji z účetních výkazů (podnikové rozvahy a výkazu zisku a ztráty), případně z výroční zprávy. Vedle sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase (obvykle v časovém horizontu 3 až 10 let) se zjišťují také jejich relativní procentní změny (tzv. technika procentního rozboru).<sup>13</sup>

Protože dochází ke sledování změn v jednotlivých řádcích, nazýváme tuto metodu horizontální.

---

<sup>12</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol.: *Manažerské finance*, 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

<sup>13</sup> SEDLÁČEK J.; *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6

### 3.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza navazuje na analýzu horizontální a na rozdíl od ní se zabývá vždy pouze jedním obdobím. Klade za cíl zjistit, jak se na celkové veličině podílely veličiny dílčí. Např. podíl jednotlivých majetkových částí na bilanční sumě.

Jestliže je pak propočtena struktura u konkrétního podniku za několik po sobě jdoucích období, je z ní patrné, k jakým pohybům například dochází v nastavení majetkové báze nebo kapitálové struktury. Tyto informace jsou velmi důležité, neboť z nich je patrné, co se vlastně v daném podniku odehrává, a lze porovnáním se srovnatelnými podniky usuzovat, do jaké míry se struktura blíží obvyklému standardu nebo v čem se odlišuje.<sup>14</sup>

Mimo horizontálního a vertikálního rozboru účetních výkazů je vhodné dopočítat některé další **rozdílové ukazatele**, se kterými se obvykle ve finanční analýze pracuje. Pravděpodobně nejdůležitějším z nich je výpočet pracovního kapitálu.<sup>15</sup>

### 3.4.3 Bilanční pravidla

Vedle výše uvedených aspektů vertikální a horizontální analýzy je rovněž doporučováno podrobit analýze dodržování tzv. bilančních pravidel. Rozumí se jimi doporučení, kterými by se měl management podniku řídit ve financování firmy s cílem dosažení dlouhodobé finanční rovnováhy a stability. Obvykle jsou uváděna čtyři pravidla a jsou to:

- **zlaté bilanční pravidlo financování**, které udává, že je nezbytné časově sladit horizont trvání majetkových částí s horizontem zdrojů, ze kterých je financován. Zde platí to, že dlouhodobý majetek by měl být financován z vlastních, případně dlouhodobých cizích zdrojů a krátkodobé složky majetku z krátkodobých zdrojů.<sup>16</sup>
- **zlaté pravidlo vyrovnání rizika**, které sleduje vztahy na straně pasiv a udává, že vlastní zdroje by pokud možno měly převyšovat cizí zdroje, v krajním případě se

<sup>14</sup> KISLINGEROVÁ, E.: *Oceňování podniku*, 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.

<sup>15</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol.: *Manažerské finance*, 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

<sup>16</sup> KISLINGEROVÁ, E.: *Oceňování podniku*, 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.

mají rovnat; Optimální kapitálová struktura je taková, při níž firma minimalizuje náklady na získání cizích zdrojů financování a zároveň maximalizuje zisk, tržby a daří se jí udržet optimální majetkovou strukturu.<sup>17</sup>

- **zlaté pari pravidlo**, ve kterém jde o vztah dlouhodobého majetku k vlastním zdrojům. Rozumí se, že podnik ve svém financování využívá i cizí zdroje, a tudíž se tyto dvě položky mohou rovnat jen v krajním případě.
- **zlaté poměrové pravidlo** udává, že by tempo růstu investic nemělo ani v krátkodobém časovém horizontu předstihovat tempo růstu tržeb. Je to nezbytné z důvodu udržení dlouhodobé finanční rovnováhy<sup>18</sup>

V praxi jsou tato pravidla často opomíjena, nicméně nedodržení uvedených pravidel nemusí nutně představovat ohrožení stability a finančního zdraví.

### 3.5 Poměrové ukazatele

Dalším postupným krokem, který navazuje na analýzu absolutních vstupních dat, je výpočet poměrových ukazatelů. Tyto ukazatele zahrnují veškeré složky výkonnosti podniku. S ohledem na cíl analýzy se liší uspořádání, počet i struktura a s tím spojený okruh uživatelů, pro které je analýza zpracovávána.<sup>19</sup>

Analýza s využitím poměrových ukazatelů je nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jednoho nebo několika účetních výkazů k jiné položce nebo jejich skupině. Je možné rozlišovat různé skupiny poměrových ukazatelů.<sup>20</sup> Poměrové ukazatele se obvykle člení do následujících skupin:

- Ukazatele rentability,
- Ukazatele likvidity,

---

<sup>17</sup> RŮČKOVÁ, P.; *Finanční analýza*, 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

<sup>18</sup> KISLINGEROVÁ, E.; *Oceňování podniku*, 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.

<sup>19</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol.; *Manažerské finance*, 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

<sup>20</sup> RŮČKOVÁ, P.; *Finanční analýza*, 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.



- Ukazatele aktivity,
- Ukazatele zadluženosti,
- Ukazatele kapitálového trhu.

Ukazatele mohou být uspořádány do soustav, které se nazývají paralelní nebo pyramidové. **Paralelní soustava** je vytvářena bloky ukazatelů, měřících určitou stránku finanční situace (rentabilitu, likviditu), přičemž jsou pro finanční zdraví posuzovány všechny charakteristiky jako rovnocenné. Podnik, který má dlouhodobě fungovat, by měl být nejen rentabilní, ale i přiměřeně zadlužený a likvidní. **Pyramidová soustava** je určena pro rozklad syntetického ukazatele, jehož výběr je podřízen účelu analýzy.<sup>21</sup> Cílem pyramidové soustavy je na jedné straně popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a na straně druhé analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Jakýkoliv zásah do jednoho ukazatele se pak projeví v celé vazbě.<sup>22</sup>

### 3.5.1 Ukazatele rentability

V rámci ukazatelů rentability někdy označovaných jako ukazatelů výnosnosti, návratnosti, profitability ratio, se porovnává dosažený efekt s vynaložením prostředků na jeho dosažení. Všechny ukazatele mají v čitateli položku zisku a ve jmenovateli pak různé hodnoty, podle nichž můžeme hovořit o ukazateli nákladovosti, profitability, výnosnosti apod. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe, neboť výsledek ukazuje, kolik jednotek zisku připadá na jednotku tržeb. Např. kolik haléřů připadá na 1 Kč. V praxi jsou nejčastěji požívané následující ukazatele:

- rentabilita investovaného kapitálu (ROCE - return on capital employd),
- rentabilita aktiv (ROA - return on assets),
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on equity),
- rentabilita tržeb (ROS – return on sales).

<sup>21</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol.: *Manažerské finance*, 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

<sup>22</sup> RŮČKOVÁ, P.; *Finanční analýza*, 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

**Rentabilita investovaného kapitálu** se opírá o základní principy fungování kapitálových trhů, které jsou vnímány jako hlavní zdroj pro dodatečné financování svých potřeb. Ukazatel hodnotí následný efekt, tzn. jaký provozní hospodářský výsledek před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny, investované věřiteli i akcionáři.<sup>23</sup>

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Rezervy} + \text{Dlouhodobé závazky} + \text{Bankovní úvěry dlouhodobé}}$$

**Rentabilita aktiv** je významným měřítkem rentability. Poměruje zisk a celková aktiva, která byla investovaná do podnikání, bez ohledu na to, zda investice byla financována z kapitálu vlastního či kapitálu věřitelů. Klíčovým je tedy pohled na majetkové spektrum a schopnost podniku ho efektivně využít. Můžeme použít několik konstrukcí výpočtu, přičemž nejkompexnějším ukazatelem je tvar, kdy v čitateli je použit EBIT (zisk před zdaněním a úroky). Protože se jedná o zisk před zdaněním a nákladovými úroky, je tento formát ukazatele ROA vhodný jen tehdy, když se mění sazba daně z příjmu v čase a nebo, když se mění v čase struktura financování (pasiv), případně jsou-li mezi sebou porovnávány podniky s odlišnou strukturou financování.

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

**Rentabilita vlastního kapitálu** je jedním ze stěžejních ukazatelů, na který se soustřeďuje pozornost akcionářů, společníků a dalších investorů. Hodnotí, kolik čistého zisku připadne na jednu korunu kapitálu, investovaného akcionářem. Základní rovnice je následující:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Při výpočtu je nutné mít na zřeteli vymezení vlastního kapitálu. Ten v sobě zahrnuje jak základní kapitál, tak i složky jako např. emisní ážio, zákonné fondy, zisk běžného období a další fondy, které jsou vytvářeny ze zisku. Složky nad

---

<sup>23</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol.: *Manažerské finance*, 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

základní kapitál sice nejsou uváděny na jednu akcii, ale jedná se o kapitál akcionářů, který byl zapojen do podnikatelské činnosti, proto musí vstupovat i do položky vlastní kapitál.<sup>24</sup>

**Rentabilita tržeb a zisková marže** tvoří jádro efektivnosti podniku. V případě, že se při analýze zjistí vážnější problémy u tohoto ukazatele, lze předpokládat, že se vyskytnou i ve všech dalších oblastech. V praxi se používají nejméně dvě základní varianty, lišící se použitím hodnot v čitateli vzorce, kdy lze počítat buď s čistým ziskem nebo s hodnotou EBITu.

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}}$$

$$\text{ROS} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}}$$

### 3.5.2 Ukazatele likvidity

K tomu, aby mohl podnik dlouhodobě existovat, musí být přiměřeně rentabilní a výnosný, ale také musí být současně schopen uhradit své závazky a potřeby. Likvidita souvisí s dlouhodobou existencí firmy, její výše a řízení je však otázkou strategie firmy. U analýzy je vždy důležité brát na zřetel to, že oběžný majetek neprodukuje žádný zisk. Naopak však kapitál je na oběžná aktiva vázán. Výsledná likvidita se většinou odráží ve snaze o kompromis udržet si co nejnižší úroveň při neohrožení existence firmy.

Na likviditu působí kromě výše krátkodobých závazků ještě další aspekty, které se promítají ve výsledných hodnotách. Jedná se především o vliv vnějšího ekonomického prostředí. Čím proměnlivější je prostředí, tím je tlak na určitou míru ostražitosti, a tudíž i samotná likvidita je vyšší. Dále zde působí příslušnost k odvětví a z ní plynoucí specifika spojená s délkou výrobního cyklu či strukturou odvětví.<sup>25</sup> Likvidita je obvykle spojována se třemi základními poměrovými ukazateli:

---

<sup>24</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol.: *Manažerské finance*, 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

<sup>25</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol.: *Manažerské finance*, 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9

- běžnou likviditou,
- pohotovou likviditou,
- peněžní likviditou.

**Běžná likvidita** poměřuje, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Tím se rozumí, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele v okamžiku, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva na hotovost. Běžná likvidita je velmi citlivá na strukturu a oceňování zásob a pohledávek.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

**Pohotová likvidita** je konstruována se snahou eliminovat nejméně likvidní část oběžných aktiv – zásoby, z ukazatele běžné likvidity. Čitatele ukazatele je vhodné doplnit o nedobytné pohledávky, popř. o pohledávky, jejichž dobytost je pochybná, protože smyslem struktury tohoto ukazatele je odstranit z oběžných aktiv nejméně likvidní aktiva.

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

**Peněžní likvidita** jako nejpřísnější ukazatel likvidity používá v čitateli vzorce hotovost, která zahrnuje všechny pohotové platební prostředky, tzn. nejen sumu prostředků na běžném či jiném účtu nebo v pokladně, ale také rovněž obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, případně šeky apod.<sup>26</sup>

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

---

<sup>26</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol.: *Manažerské finance*, 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

### 3.5.3 Ukazatele aktivity

Pro řízení aktiv jsou využívány právě ukazatele aktivity. Reprezentují kombinované ukazatele, kde jsou vkládány do vzájemných vztahů jednotlivé položky rozvahy – majetek a výkazu zisků a ztráty – tržby. Ukazatele aktivity informují, jak jsou podnikem využívány jednotlivé majetkové části, zda podnik disponuje nadměrnými kapacitami, které zatím nejsou potřebně využívány.

Ukazatele aktivity představují jeden ze tří základních efektivnostních činitelů, které mají zásadní vliv jak na ukazatel ROA, tak na ukazatel ROE. Vyjadřuje v té nejkompexnější podobě, kolik podnik potřeboval aktiv k zajištění objemu tržeb.<sup>27</sup>

**Obrat aktiv** je celkovým ukazatelem měřícím efektivní využívání celkových aktiv, který sleduje, kolikrát se celková aktiva obrátí za 1 rok. Bez přihlédnutí k sektoru či odvětví, ve kterém podnik funguje, je možno konstatovat, že obrat aktiv by měl dosáhnout minimálně úrovně hodnoty 1. Jinak je pro objektivizaci výsledků vhodné především odvětvové srovnání. Základní struktura je následující:

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

**Obrat dlouhodobého majetku** hodnotí efektivnost využívání budov, strojů, zařízení a jiných dlouhodobých majetkových částí. Udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Obrat je významnou součástí podkladů pro úvahy o nových investicích. Při mezipodnikovém srovnání by se nemělo opomenout vzít v úvahu míru odepsanosti aktiv a metody odepisování. Vysoká odepsanost zlepšuje hodnotu ukazatele. Rovněž ocenění jednotlivých majetkových částí bezprostředně ovlivňuje vypovídací schopnost tohoto ukazatele.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

**Obrat zásob** určuje, kolikrát je každá položka zásob během roku prodána a opětovně naskladněna. Názory na konstrukci nejsou zcela jednotné. V literatuře se objevuje v podobě

---

<sup>27</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol.: *Manažerské finance*, 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

podílu tržeb a průměrné hodnoty zásob nebo jsou tržby nahrazovány denními náklady, popř. denní spotřebou, která obvykle přesněji vyjadřuje obrat zásob. Přebytečné zásoby jsou neproduktivní a jsou v nich zakonzervovány prostředky, které musí být profinancovány; dochází k růstu vázanosti kapitálu. Ten však negeneruje žádný výnos.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

**Doba obratu zásob** je průměrný počet dnů, po které jsou zásoby v podniku až do doby jejich spotřeby. Indikátorem likvidity u zásob hotové výroby a zboží je doba obratu zásob, protože udává počet dnů, během nichž se zásoba přetransformuje v hotovost nebo pohledávky:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360}$$

Obecně platí, že pokud se obrátkovost zásob zvyšuje a zároveň doba obratu snižuje, resp. zrychluje, potom je situace v podniku uspokojivá. Musí však existovat určitý vztah mezi optimální velikostí zásob a rychlostí obratu zásob tak, aby byl podnik plynule zásoben a zároveň byl schopen reagovat na poptávku.<sup>28</sup>

**Doba splatnosti pohledávek** hodnotí, kolik uplyne dnů, během nichž je inkaso peněz za tržby zadržováno v pohledávkách. Podnik musí po tuto dobu čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby za vyrobené výrobky a poskytnuté služby. Do úvahy je potřeba vzít nejen zvyklosti dané země, ale i velikost firmy a její postavení na trhu, případně další faktory:

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360}$$

---

<sup>28</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol.: *Manažerské finance*, 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

**Doba splatnosti krátkodobých závazků** je index, do jehož jmenovatele patří denní tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a současně tržby z prodeje zboží jako zdroj pro splácení krátkodobých závazků. V ukazateli se počítá s dobou ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny, a podnik musí využít bezplatný obchodní úvěr:

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}/360}$$

### 3.5.4 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vystihuje tu skutečnost, kdy podnik využívá k financování svých aktiv cizí zdroje. Využívání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak riziko podnikání. Dnes je prakticky nemyslitelné, aby velký podnik financoval veškerá aktiva z vlastního kapitálu, či naopak jen z kapitálu cizího.

Hlavním důvodem financování činnosti podniku cizími zdroji je relativně nižší cena ve srovnání s vlastními zdroji. Nižší cena, náklady na kapitál věřitelů, je dána daňovou ochranou, která umožňuje započítání úrokových nákladů do daňově uznatelných nákladů. Zapojení cizích zdrojů do financování umožňuje podniku snížit náklady za použití vlastního kapitálu. Ukazatele zadluženosti ovlivňují čtyři základními faktory: riziko, daně, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku.<sup>29</sup>

**Ukazatel věřitelského rizika** je poměrem celkových cizích zdrojů a celkových aktiv podniku.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Celkové cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

**Poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv** vyjadřuje, jak velká část podnikových aktiv je financována kapitálem akcionářů:

---

<sup>29</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol.: *Manažerské finance*, 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

## Vlastní kapitál / Aktiva

Zadluženost měřená výše uvedenými ukazateli se může pohybovat mezi 0 a 1, tzn. Zadluženost roste lineárně a je limitována 100%.

Další ukazatel zadluženosti dává do poměru kapitál věřitelů spolu s kapitálem akcionářů a jeho struktura je následující:

## Kapitál věřitelů / Kapitál akcionářů

Jde o zásadní ukazatel, který se uvádí v souvislosti s jednotlivými podniky, a to právě z důvodu nastavení této proporce, která zásadně ovlivňuje míru finančního rizika spojeného s podnikatelskou činností. Oproti ukazateli věřitelského rizika se tento ukazatel pohybuje v intervalu mezi 0 a nekonečnem. Tento ukazatel je vnímán investory jako důležitá charakteristika, která je vždy doplňována ještě doplňujícím ukazatelem - ukazatelem úrokového krytí.

**Ukazatel úrokového krytí** a jeho výše vypovídá o tom, kolikrát celkový efekt reprodukce pokryje úrokové platby. Za určující hranici mezi investicí a spekulací je považována hodnota ukazatele 3.<sup>30</sup>

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celkový nákladový úrok}}$$

Pro lepší posouzení možnosti zadlužení podniku, resp. jeho dalšího zadlužení je možno použít ještě další ukazatel. Je jím **maximální úroková míra**. Ukazatel je možno využít při jeho srovnání s rentabilitou vypočtenou poměrem mezi EBITem a celkovými aktivy. Komparací je možno získat ukazatel podmínek pro zadlužení, tedy druhý ukazatel. Platí, že je-li rentabilita vyšší než maximální úroková míra, existují další podmínky pro zadlužování

---

<sup>30</sup> KISLINGEROVÁ, E. a kol.: *Manažerské finance*, 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.



firmy. V opačném případě se další zadlužování nedoporučuje z důvodu zvyšování rizika insolventnosti.<sup>31</sup>

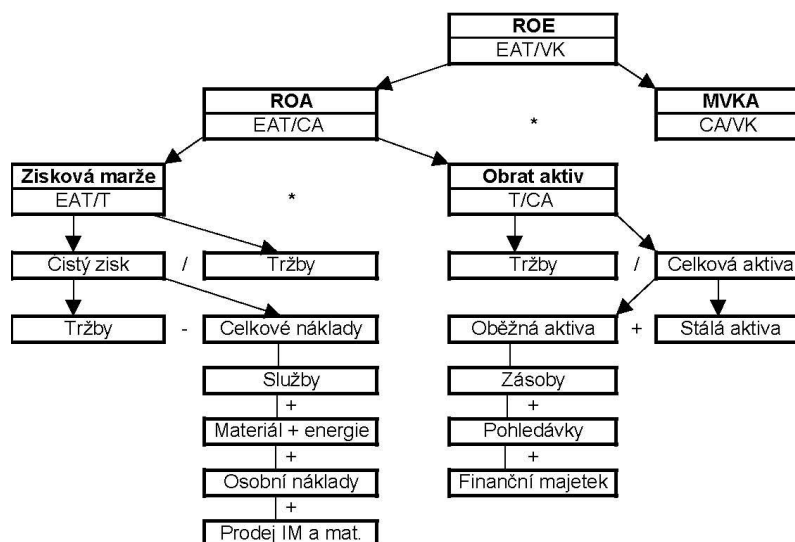
$$\text{Maximální úroková míra} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Bankovní úvěry} + \text{Obligace}}$$

Z hlediska zadluženosti platí obecné pravidlo. Čím vyšší je objem závazků, tím více je potřeba se v budoucnu zaměřit na tvorbu prostředků k jejich splácení. Veškeré ukazatele zadluženosti umožňují podnikům zjistit, v jakém rozsahu jsou aktiva dané společnosti financována cizími zdroji.

### 3.6 Pyramidový rozklad – Du Pont

Pyramidový rozklad byl poprvé použit v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs a dodnes zůstává nejtypičtějším pyramidovým ukazatelem právě Du Pont rozklad. Du Pont rozklad je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a vymezení jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele. Diagram nám ukazuje, že rentabilita vlastního kapitálu je součin rentability celkového kapitálu a obrácené hodnoty kvóty vlastního kapitálu.

Obrázek 3 Pyramidový rozklad Du Pont



Zdroj: literatura [5]

<sup>31</sup> RŮČKOVÁ, P.; *Finanční analýza*, 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

Ziskovost podniku je nejdůležitějším ukazatelem z hlediska majitelů - akcionářů a všech ostatních zúčastněných stran. Podniky mohou zisku dosáhnout mnoha různými způsoby. Du Pontův diagram přehledně shrnuje, které vlivy působí a jak jsou dominantní z pohledu rentability podniku; je z něj přímo vidět různé souvislosti mezi ukazateli. V levé části diagramu jsou položky z výkazu zisku a ztrát a do pravé části vstupují položky z rozvahy. Levá strana porovnává náklady a výnosy, a pravá strana vypovídá o finanční páce, zadluženosti a obratu aktiv. V horní části diagramu je potom popsána a vyčíslena rentabilita. Z diagramu je jasně vidět, jak se všechny položky sbíhají nejprve ve dva a pak v jediný výsledný ukazatel ziskovosti. S DuPontovým diagramem je možno provádět různé simulace a modelovat, jak se odrazí změna některé položky ve výsledné rentabilitě.<sup>32</sup>

### **3.7 Bankrotní a bonitní modely**

Účetně analytický přístup v podnikových financích umožňuje mimo jiné předvídání bankrotu nebo odhad budoucího pozitivního vývoje finančního zdraví podniku. S použitím poměrových ukazatelů byly vyvinuty modely, které umožňují identifikovat nesrovnalosti ve finanční situaci dostatečně dlouho před vlastní událostí. V následující části uvádím jako příklad základní bankrotní a bonitní modely, a to Altmanův model a Kralickův rychlý test.

#### **3.7.1 Altmanův model**

Altmanův model bankrotu (Z-skóre) patří mezi nejznámější a nejpoužívanější modely. Altmanova analýza představuje jednu z možností, jak vyhodnotit souhrnně zdraví podniku prostřednictvím jednoho číselného údaje. V tom je velká přednost a současně i nedostatek. Altmanův Z faktor v sobě zahrnuje všechny podstatné složky finančního zdraví, tj. rentabilitu, zadluženost i strukturu kapitálu. Jednotlivým ukazatelům je navíc přiřazena váha, která vyjadřuje jeho významnost v daném souboru. Testování Altmanova modelu v praxi ukázalo, že vcelku věrohodně předpovídá bankroty s přibližně dvouletým předstihem.

---

<sup>32</sup> JINDŘICHOVSKÁ, I.; BLAHA, Z. S.: *Podnikové finance*, 1. vydání. Praha: Management Press, 2001. 316 s. ISBN 80-7261-025-2.

$$Z\text{-skóre} = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 1,0 \cdot X_5 + 1,0 \cdot X_6$$

Kde:

$X_1$  = Čistý pracovní kapitál / Aktiva

$X_2$  = Nerozdělené zisky / aktiva

$X_3$  = EBIT / Aktiva

$X_4$  = Tržní hodnota vlastního kapitálu / Cizí zdroje

$X_5$  = Tržby / Aktiva

$X_6$  = Závazky po lhůtě splatnosti / Tržby

Interpretace výsledné hodnoty indexu Z-skóre:

$Z > 2,9$  - je možno předvídat uspokojivou finanční situaci podniku

$1,2 < Z < 2,9$  - tzv. šedá zóna; podnik má z hlediska financí dílčí problémy

$Z < 1,2$  - podnik má značné finanční potíže, hrozí mu bankrot.

### 3.7.2 Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test se skládá ze soustavy čtyř rovnic. Kvóty vlastního kapitálu, doby splácení dluhu z cash flow, cash flow v tržbách a ROA. Kvóta vlastního kapitálu a splácení dluhu z cash flow hodnotí finanční stabilitu firmy, zbývající dva ukazatele rentabilitu. Výsledkům, které vypočítáme, je podle stupnice hodnocení přiřazena známka, přičemž výsledná známka celková je stanovena jako prostý aritmetický průměr. Hodnoty pohybující se nad úrovní 3 prezentují firmu, která je bonitní, hodnoty v intervalu 1 - 3 prezentují šedou zónu nevyhraněných výsledků a hodnoty pod ukazatelem 1 jsou předzvěstí finančních potíží.

Tabulka 2 Bodování výsledků Kralickova rychlého testu

UKAZATEL	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	>30%	>20%	>10%	>0%	negativní
Doba splácení dluhu z cash flow	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Zdroj: literatura [8]

### 3.8 SWOT analýza

SWOT se zaměřuje na zkoumání silných stránek, ze kterých by měla firma nadále těžit. Slabé stránky, které je nutné pro pozitivní vývoj minimalizovat či úplně eliminovat. Dále příležitosti v okolí firmy, které je potřeba využít a hrozeb okolí, které se musí neutralizovat.

Hrozby a příležitosti se vyskytují jak v makrookolí firmy, tak i v jejím nejbližším okolí, tzv. mikrookolí. Za nejčastější hrozby jsou nejobecněji předpokládány potencionální substituty, vstup nových konkurentů do odvětví, změna regulace trhu, pomalý růst odvětví nebo rovnou celé ekonomiky. Příležitosti jsou naproti tomu chápány jako jevy, které mohou firmě buď pomoci neutralizovat hrozby, případně jako příležitosti možného potencionálního růstu a rozvoje. To závisí samozřejmě i na aktuální zralosti trhu, jeho momentální ekonomické kondici či geografickém charakteru trhu (regionální x národní x globální).

Analýza silných a slabých stránek se zaměřuje především na interní prostředí firmy, na vnitřní faktory podnikání. Silné a slabé stránky jsou obvykle měřeny interním hodnotícím procesem nebo srovnáváním s konkurencí. Jsou to ty faktory, které vytvářejí nebo naopak snižují vnitřní hodnotu firmy. Silné a slabé stránky firmy či podniku nejčastěji reprezentují tyto faktory: finanční situace podniku, úroveň managementu, výrobní kapacity a jejich flexibilita, výrobová politika, organizace firmy, image firmy a jejich produktů.<sup>44</sup>

SWOT analýzu je možné využít jako silný nástroj pro stanovení a optimalizaci strategie společnosti, projektu nebo zlepšování stávajícího stavu či procesů. Při této možnosti je možné se rozhodovat, ke které strategii se management přikloní.<sup>45</sup> Nabízí se tyto možnosti:

- MAX-MAX strategie  
maximalizací silných stránek – maximalizovat příležitosti,
- MIN-MAX strategie  
maximalizací slabých stránek – maximalizovat příležitosti,
- MAX-MIN strategie  
maximalizací silných stránek – maximalizovat hrozby,
- MIN-MAX strategie  
maximalizací slabých stránek – maximalizovat hrozby.

---

<sup>44</sup> VEBER, J. a kol. 2009. *Management: Základy, moderní manažerské přístupy, výkonnost a prosperita*. str. 533

<sup>45</sup> STŘELEČEK, J. *SWOT analýza*. [online]. c2009, [cit. 201-09-21]. Dostupné z WWW: <<http://www.vlastnicesta.cz/metody/metody-marketing/swot-analyza/>>.

## 4 Charakteristika výrobně ekonomických podmínek společnosti VaK Bruntál a.s.

### 4.1 Základní údaje o společnosti

Obchodní firma:	VaK Bruntál a.s.
Sídlo společnosti:	třída Práce 42, 792 01 Bruntál
Základní kapitál společnosti:	289 336 000,- Kč
IČ:	47675861
DIČ:	CZ47675861

Společnost je zapsána v Obchodním rejstříku vedené Krajským soudem v Ostravě, oddíl B, vložka 732

### 4.2 Organizační a řídicí struktura společnosti

Vrcholným orgánem akciové společnosti VaK Bruntál je valná hromada, která se skládá ze všech akcionářů. Řídicím orgánem je představenstvo, které volí valná hromada ze svých členů na dobu maximálně 5 let. Jednat jménem společnosti je oprávněn každý člen představenstva. Představenstvo má 5 členů a v dozorčí radě zasedá 9 členů.

Největšími akcionáři jsou:

- Město Bruntál 31,3 %
- Město Rýmařov 17,4 %
- Město Břidličná 9,1 %
- Město Horní Benešov 5,5 %

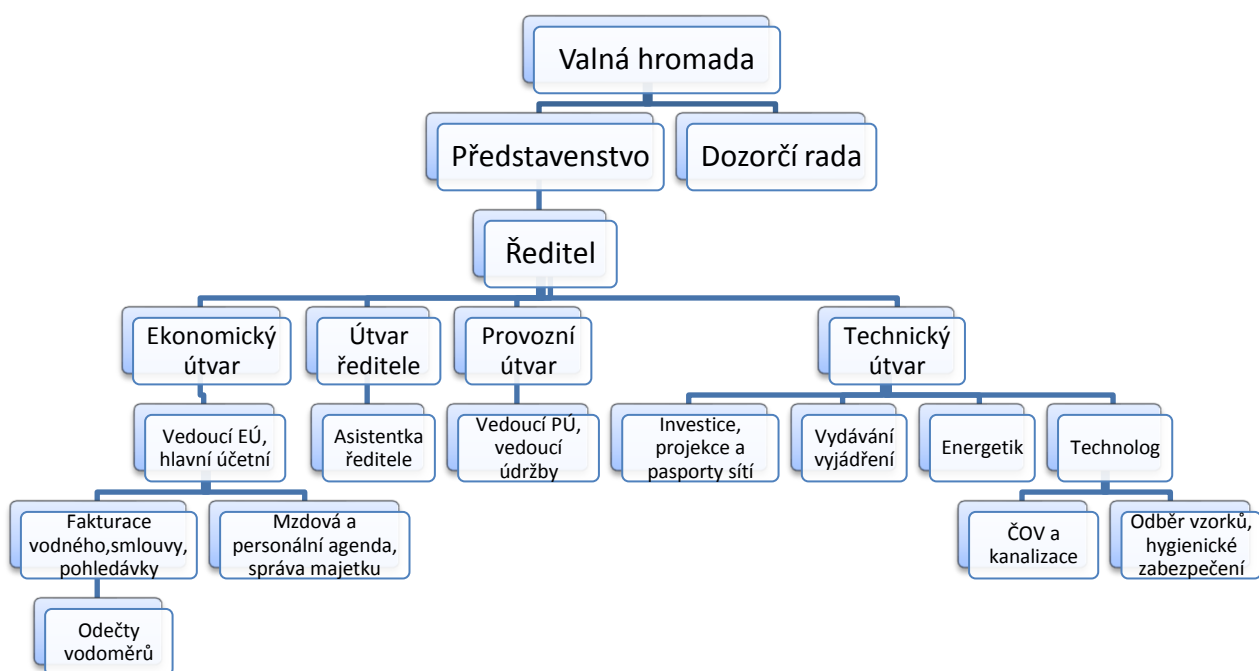
Výše základního kapitálu společnosti je 289 336 000,- Kč a je rozdělen následovně:

- 32 658 ks zaknihovaných akcií znějících na majitele jmenovité hodnoty 1 000,- Kč, které mají neomezenou převoditelnost.
- 256 677 ks zaknihovaných akcií znějících na jméno jmenovité hodnoty 1 000,- Kč s omezenou převoditelností.

- 1 ks zaknihované akcie na jméno se zvláštními právy spojenými s výkonem hlasovacího práva o jmenovité hodnotě 1 000,- Kč.

Žádná z emisí akcií společnosti VaK Bruntál a.s. není obchodována na veřejném trhu. V průběhu posledních třech účetních období nebyly vyplaceny žádné dividendy ani tantiémy. Společnost nevlastní žádné vlastní akcie. Žádným akcionářům, členům statutárních nebo dozorčích orgánů nebyly poskytnuty půjčky či úvěry, jak v peněžní, tak i v naturální podobě.

Obrázek 4 Organizační a řídicí struktura společnosti



Zdroj: web-stránky VaK Bruntál

### 4.3 Charakteristika podniku

Společnost VaK Bruntál a.s. je organizací zabezpečující dodávku pitné vody a čištění odpadních vod, včetně dalších souvisejících odborných činností prováděných na úseku vodního hospodářství. Společnost má komunální charakter, neboť převážnou část majetku vlastní obec a města okresu Bruntál.

Společnost VaK Bruntál a.s. vznikla k 1. lednu 1994 zprivatizováním státního podniku Vodovody a kanalizace Bruntál, s.p., který do té doby zajišťoval provoz veřejných vodovodů a kanalizací na celém území okresu Bruntál. Rozsáhlý infrastrukturní majetek veřejných vodovodů a kanalizací tímto přešel do majetku měst a obcí. Po dohodě těchto měst a obcí došlo k založení akciové společnosti, která má zajišťovat provozování veřejných vodovodů na území, které je zásobováno pitnou vodou z tzv. Skupinového vodovodu Bruntál. Do nově vznikající společnosti se rozhodlo vstoupit i několik obcí, které jsou zásobovány pitnou vodou z místních zdrojů.

VaK Bruntál a.s. je společností, ve které jsou majitelé infrastruktury sdruženi v akciovou společnost svými majetkovými podíly. Taková společnost patří mezi tzv. společnosti „smíšeného typu“. Zároveň se v této společnosti nachází provozní majetek, který byl privatizován kupónovou metodou. Společnost tímto zajišťuje provoz i správu vodovodů a kanalizací pomocí vlastních zaměstnanců a vlastních provozních prostředků.

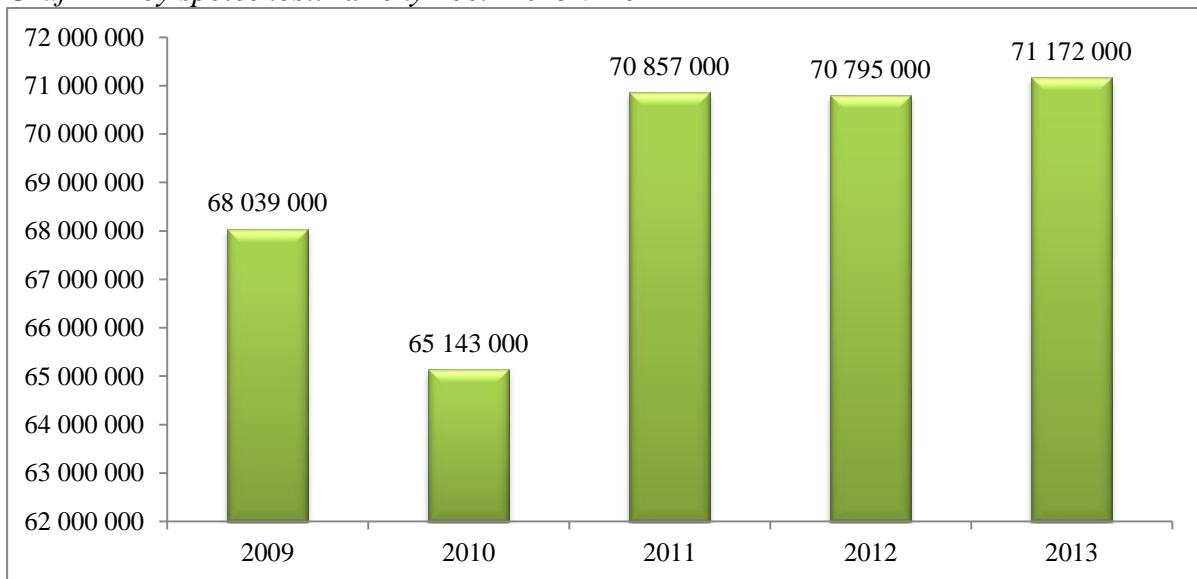
Základním cílem akciové společnosti VaK Bruntál a.s. je zabezpečení plynulé dodávky kvalitní pitné vody, dále pak odvádění a čištění odpadních vod, při zachování sociálně únosných cen vodného a stočného a vytváření přiměřeného zisku potřebného pro další rozvoj společnosti.

V současné době VaK Bruntál zaměstnává 46 zaměstnanců. Za poslední 3 roky je stav zaměstnanců už poměrně stabilizovaný. V rámci restrukturalizace došlo jen k nepatrnému snížení stavu pracovníků v administrativních pozicích.

## 4.4 Finanční situace podniku

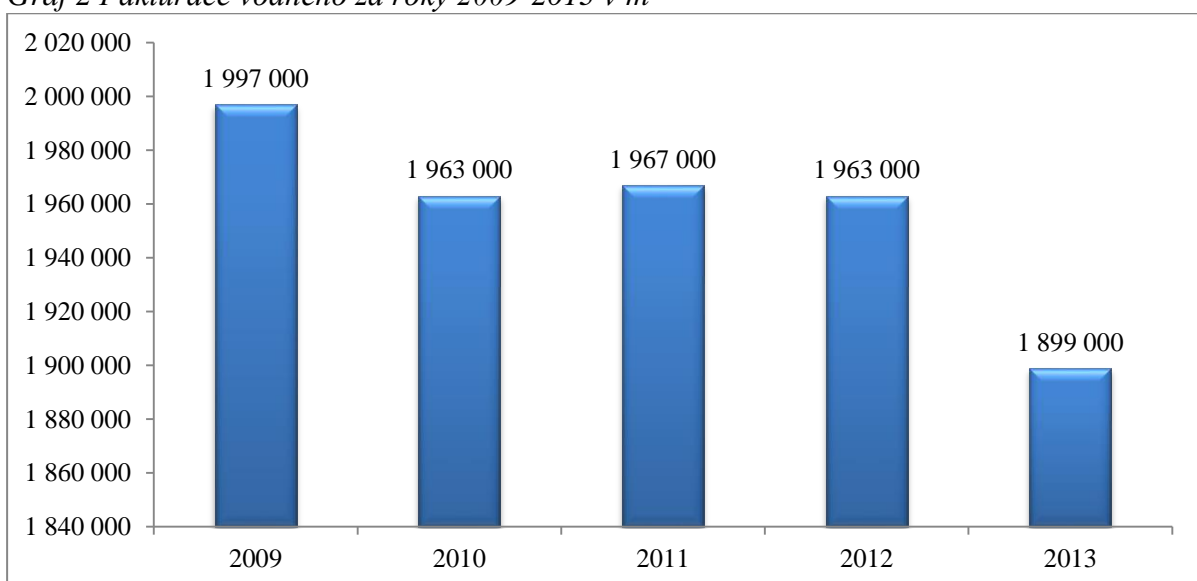
V minulých pěti účetních obdobích dosahovala akciová společnost tržby za poskytnuté služby v objemu 65 až 71 tis. Kč. Hlavní činností společnosti je výroba a dodávka pitné vody. Z grafu 6 je patrné, že za posledních pět let došlo k poklesu množství fakturované vody a prakticky již došlo ke snížení odběru o 100 000 m<sup>3</sup> vůči roku 2009. K největšímu poklesu došlo mezi roky 2009 a 2010 a následně pak za loňský rok.

Graf 1 Tržby společnosti za roky 2009-2013 v Kč



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

Graf 2 Fakturace vodného za roky 2009-2013 v m<sup>3</sup>

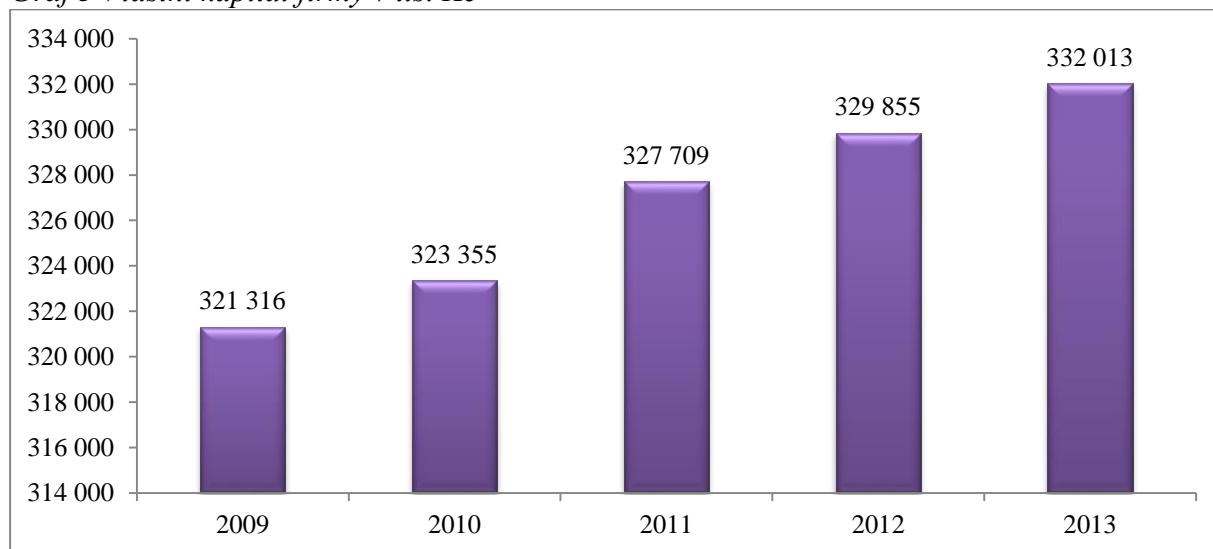


Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů



Firma VaK Bruntál každoročně v posledních pěti účetních obdobích navyšuje vlastní kapitál (viz graf 3) tak, že vzrostl z 321 316 tis. Kč v roce 2009 na 332 013 tis. Kč v roce 2013.

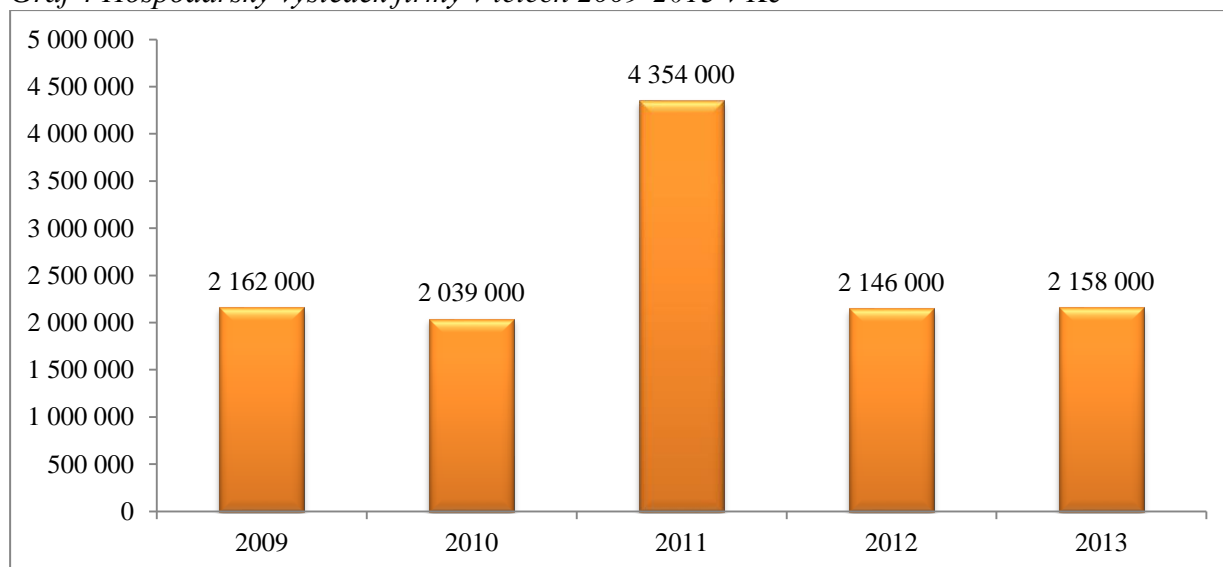
*Graf 3 Vlastní kapitál firmy v tis. Kč*



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

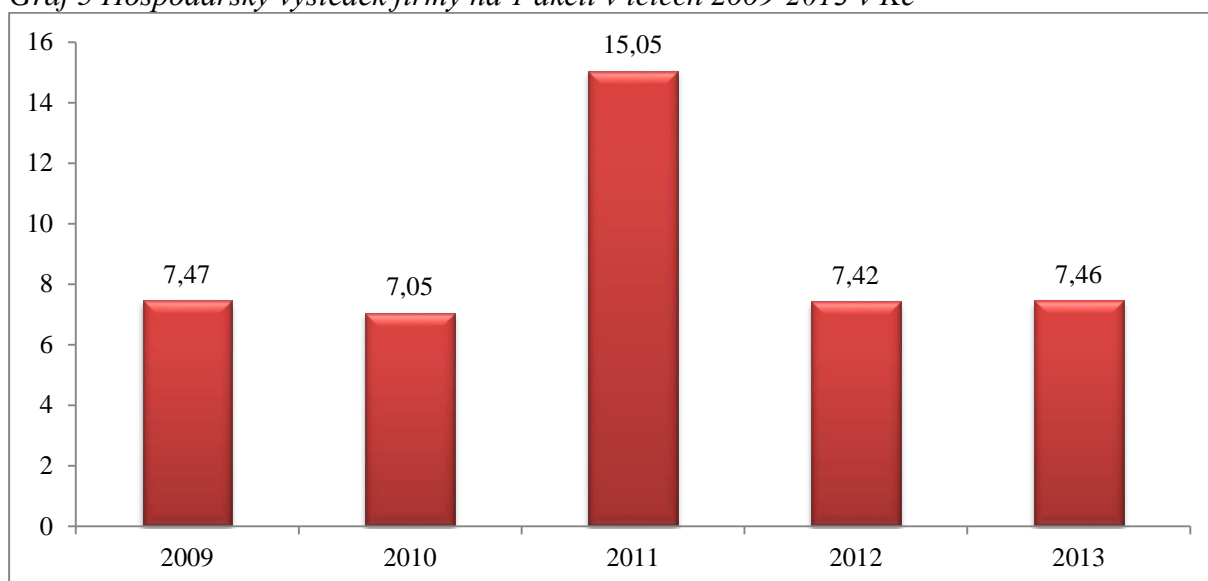
Firma za posledních pět účetních období vytvořila hospodářský výsledek v následující výši. Rok 2009 – 2 162 tis. Kč, rok 2010 – 2 039 tis. Kč, rok 2011 - 4 354 tis. Kč, rok 2012 - 2 146 tis. Kč a rok 2013 – 2 158 tis. Kč. Je tedy zřejmé, že firma udržuje hospodářský výsledek v podobné výši s výjimkou roku 2011. Hospodářský výsledek na jednu akcii tak činí cca 7,40 Kč během sledovaných let. Pouze v roce 2011 byl hospodářský výsledek na jednu akcii více než dvojnásobný jak je patrné z grafu 5.

*Graf 4 Hospodářský výsledek firmy v letech 2009-2013 v Kč*



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

*Graf 5 Hospodářský výsledek firmy na 1 akcii v letech 2009-2013 v Kč*



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

## **5 Analytická část – vlastní rozbor společnosti VaK Bruntál a.s.**

Teorie rozebraná v předchozích kapitolách bude nyní aplikována na společnost VaK Bruntál a.s., tř. Práce 42, Bruntál. Hlavní a nejdůležitější zdroje pro finanční analýzu tvoří rozvahy, výkazy zisků a ztrát a výkazy Cash Flow za období 2009 – 2013. Finanční analýza společnosti VaK Bruntál a.s. bude postavena na elementárních metodách technické analýzy, protože finanční analýza by se měla stát pomocníkem každého odborníka, který se podílí na řízení společnosti, ale také každého, kdo má zájem zanalyzovat a zhodnotit finanční hospodaření firmy. Z těchto uvedených důvodů budou do této praktické části zařazeny ty metody, které jsou snadno zvládnutelné a poměrně rychle vypočitatelné, a které využívají základní matematický aparát. Přes svoji jednoduchost jsou totiž schopny poskytnout uživatelům užitečné a relevantní informace o finanční situaci společnosti.

### **5.1 Analýza účetních výkazů**

Hlavním zdrojem dat pro finanční analýzu jsou účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz Cash Flow). Tyto výkazy sestavuje společnost vždy na konci účetního období a jejich úprava odpovídá standardu v českém systému účetnictví. Pro potřeby Finančního úřadu jsou výkazy zpracovány v plném rozsahu a v této diplomové práci jsou uvedeny v příloze.

#### **5.1.1 Horizontální analýza aktiv a pasiv**

Pro přehlednost byla nejprve zpracována horizontální analýza aktiv a pasiv. Následující tabulky obsahují horizontální analýzu (absolutní změny) aktivní a pasivní strany rozvahy ve zkrácené formě.

##### **Celková aktiva**

Na základě provedené horizontální analýzy lze z tabulky vyčíst, že firma VaK Bruntál pozvolně zvyšovala svůj majetek. Mezi lety 2009 a 2013 byl tento nárůst v celkové výši cca 6,5 procent, v penězích pak 22 416 tis. Kč. Tato čísla naznačují, že společnost spíše udržuje stávající velikost podniku.

Tabulka 3 Horizontální analýza rozvahy - aktiva

	Změna 2009 - 2010		Změna 2010 - 2011		Změna 2011 - 2012		Změna 2012 - 2013	
	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>4 880</b>	<b>1,01</b>	<b>7 622</b>	<b>1,02</b>	<b>6 290</b>	<b>1,02</b>	<b>3 624</b>	<b>1,01</b>
<b>Stálá aktiva-dlouhodobý majetek</b>	<b>3 753</b>	<b>1,01</b>	<b>-2 861</b>	<b>0,99</b>	<b>3 627</b>	<b>1,01</b>	<b>16 536</b>	<b>1,05</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-1 632	0,84	-866	0,90	-1 095	0,86	-1 192	0,82
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-1 628	0,84	-1 080	0,88	-1 009	0,87	-1 105	0,83
Software	-14	0,50	224	17,00	-86	0,64	-87	0,43
Dlouhodobý hmotný majetek	5 385	1,02	-1 995	0,99	4 722	1,02	17 728	1,06
Pozemky	215	1,08	110	1,04	0	1,00	0	1,00
Stavby	14 614	1,06	2 436	1,01	8 851	1,03	21 622	1,08
Samostatné movité věci a soubory MV	-5 189	0,80	-2 187	0,89	-2 616	0,86	-5 765	0,63
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-4 255	0,81	-2 095	0,88	-1 530	0,90	1 888	1,13
Poskytnuté zálohy na DHM	0	1,00	-259	0,00	17	0,00	-17	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-239</b>	<b>0,99</b>	<b>5 305</b>	<b>1,13</b>	<b>2 736</b>	<b>1,06</b>	<b>-14 202</b>	<b>0,70</b>
Zásoby	-8	0,91	66	1,80	142	1,96	-41	0,86
Materiál	-22	0,74	59	1,92	145	2,18	-36	0,87
Zboží	14	4,50	7	1,39	-3	0,88	-5	0,77
Krátkodobé pohledávky	1 363	1,07	3 714	1,19	-2 243	0,91	1 001	1,05
Pohledávky z obchodních vztahů	-4 941	0,72	1 003	1,08	107	1,01	283	1,02
Stát - daňové pohledávky	-262	0,20	1 957	30,21	-2 024	0,00	0	0
Dohadné účty aktivní	-262	0,20	1 957	30,21	-2 024	0,00	0	0
Jiné pohledávky	7	1,08	46	1,51	6	1,04	-41	0,71
Krátkodobý finanční majetek	-1 594	0,93	1 525	1,08	4 837	1,23	-15 162	0,42
Peníze	15	1,83	14	1,42	-6	0,87	13	1,32
Účty v bankách	11 723	2,45	1 511	1,08	4 843	1,23	-15 175	0,42
<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>1 366</b>	<b>7,21</b>	<b>5 178</b>	<b>4,26</b>	<b>-73</b>	<b>0,99</b>	<b>1 290</b>	<b>1,19</b>
Časové rozlišení	1 366	7,21	5 178	4,26	-73	0,99	1 290	1,19
Náklady příštích období	1 114	7,05	5 277	5,07	-68	0,99	1 419	1,22
Příjmy příštích období	252	8,00	-99	0,66	-5	0,97	-129	0,30

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

### Stálá aktiva

Při bližším pohledu lze říct, že stálá aktiva od roku 2009 mají tendenci narůstat. Je to zapříčiněno navyšováním dlouhodobého hmotného majetku přesto, že od roku 2009 klesá dlouhodobý nehmotný majetek. Tento majetek poklesl do roku 2013 na hodnotu 53,3 % hodnoty roku 2009. Největší pohyby hodnot jsou u dlouhodobého nehmotného majetku, konkrétně v položce nehmotné výsledky výzkumu a vývoje. Dlouhodobý hmotný majetek narůstal díky položce stavby, kde došlo k nárůstu do roku 2013 na 120 % hodnoty roku 2009. Vyšší nárůst lze vysledovat v období let 2009 a 2010 a také 2012 a 2013, kdy došlo u položky stavby k nárůstu o 6,1 respektive o 8,1 procentního bodu. Pravděpodobný vliv na tento nárůst mělo rozšiřování vodovodní sítě, dále také obnova stávající a dále také stavby, které s rozšiřování vodovodní sítě souvisejí.

## **Oběžná aktiva**

Oběžná aktiva vykazovala pokles v roce 2010, rostla v roce 2011 a 2012. Ovšem v roce 2013 přišel opět pokles. Za nárůstem i poklesem lze vidět nejspíš kolísání krátkodobého finančního majetku – položka účty v bankách. Po nárůstu z 8 064 tis. Kč v roce 2009 se tato položka navýšila na 26 141 tis. Kč v roce 2012, což představovalo nárůst o více než 300 %, ovšem v roce 2013 tato položka činila pouze 10 966 tis. Kč, což představovalo pokles na cca 42 % hodnoty předcházejícího roku.

## **Ostatní aktiva**

Od roku 2009 zaznamenaly klesající tendenci, ale jejich výše je oproti celkovým aktivům zanedbatelná.

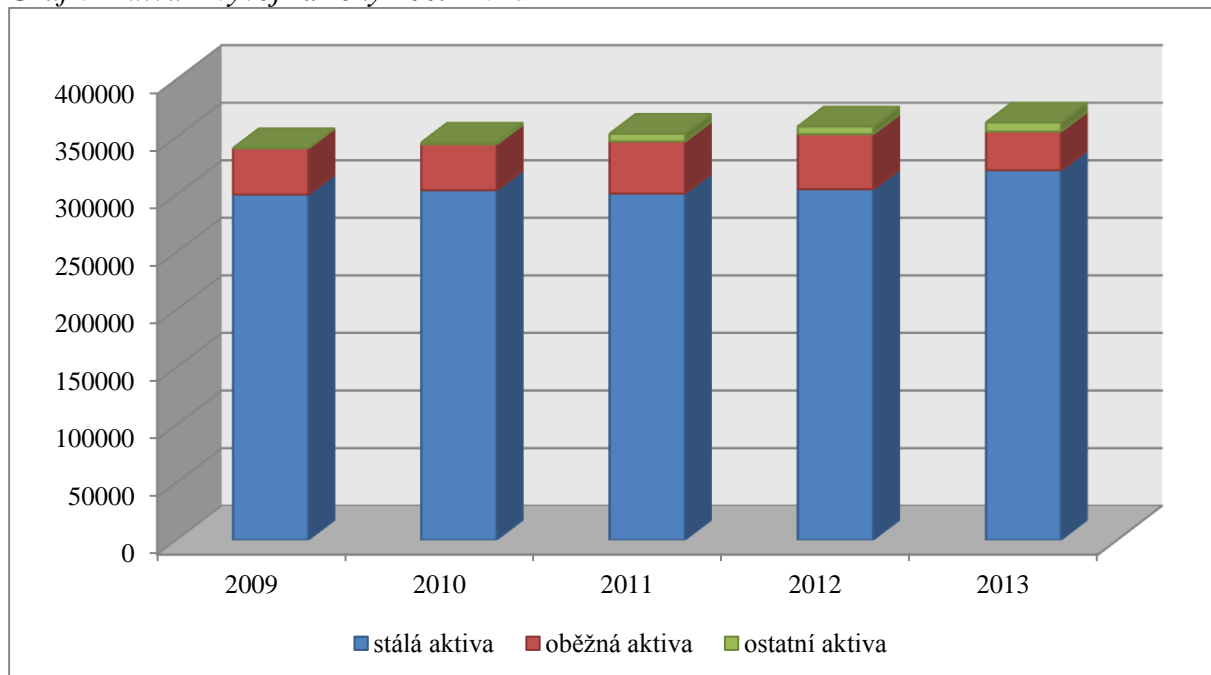
Z horizontální analýzy aktiv firmy dále vyplývají následující skutečnosti:

- Společnost disponuje dlouhodobým hmotným i nehmotným majetkem.
- Z nulových řádků dlouhodobého nehmotného majetku lze konstatovat, že firma nedrží povolenky na emise a preferenční limity, nevlastní jiný dlouhodobý nehmotný majetek.
- Z rozpisu položek dlouhodobého hmotného majetku lze odvodit, že společnost vlastní jak stavby, tak i samostatné movité věci a soubory movitých věcí v hodnotě 299 076 tis. Kč a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek v hodnotě 16 317 tis. Kč.
- Z hodnot na řádku nedokončený dlouhodobý majetek lze usuzovat, že firma každoročně investuje do modernizace svého majetku.
- Z obrázku je zřejmé, že celková hodnota stálých aktiv po celou dobu sledovaného období stoupá, což signalizuje, že ve sledovaném období se každoročně provádějí podstatné investice, které zhodnocují majetek firmy.
- Společnost nevlastní žádné pěstitelské celky trvalých porostů ani zvířata, nejedná se tedy o zemědělskou společnost.
- Firma nevlastní žádný dlouhodobý finanční majetek, což znamená, že společnost nemá aktivní vliv v žádné jiné společnosti, nemá dceřiné společnosti a nemá dluhové cenné papíry.
- Trend celkových aktiv (graf 6) byl převážně ovlivněn trendem stálých aktiv

(vzestup hmotného majetku o 25 840 tis. Kč a pokles nehmotného o 4 785 tis. Kč), a také vzestupem u položky ostatní aktiva.

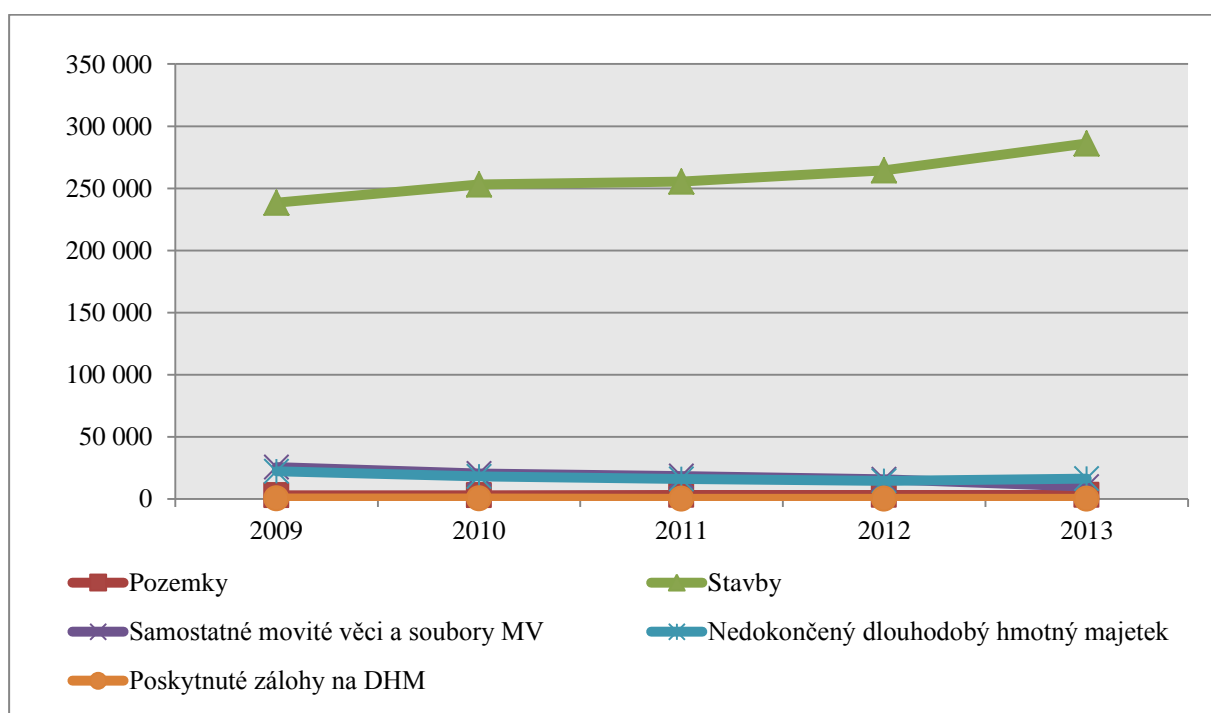
- Jak je znázorněno v grafu 7, je to zejména položka stavby, roste každý rok a dá se říct, že rovnoměrným tempem.

Graf 6 Aktiva – vývoj za roky 2009-2013



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

Graf 7 Stálá aktiva – vývoj za roky 2009-2013



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

V další části se bude horizontální analýza ( absolutní změny) věnovat pasivní straně rozvahy ve zkrácené formě. Tuto analýzu zachycuje tabulka 4, která je zobrazena níže. Nejprve bude stručně zhodnocena struktura pasiv.

Tabulka 4 Horizontální analýza rozvahy – pasiva

	Změna 2009 - 2010		Změna 2010 - 2011		Změna 2011 - 2012		Změna 2012 - 2013	
	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>4 880</b>	<b>1,01</b>	<b>7 622</b>	<b>1,02</b>	<b>6 290</b>	<b>1,02</b>	<b>3 624</b>	<b>1,01</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2 039</b>	<b>1,01</b>	<b>4 354</b>	<b>1,01</b>	<b>2 146</b>	<b>1,01</b>	<b>2 158</b>	<b>1,01</b>
Základní kapitál	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Základní kapitál	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Kapitálové fondy	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Ostatní kapitálové fondy	0	1,00	0	1,00	0	1,00	0	1,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1 000	1,07	200	1,01	200	1,01	200	1,01
Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	1 000	1,07	200	1,01	200	1,01	200	1,01
Výsledek hospodaření minulých let	1 162	0	1 839	2,58	4 154	2,38	1 946	1,27
Nerozdělený zisk minulých let	1 162	0	1 839	2,58	4 154	2,38	1 946	1,27
Výsledek hospodaření běžného úč.obd. (+/-)	-123	0,94	2 315	2,14	-2 208	0,49	12	1,01
<b>Cizí zdroje</b>	<b>3 088</b>	<b>1,17</b>	<b>3 495</b>	<b>1,16</b>	<b>4 160</b>	<b>1,17</b>	<b>1 564</b>	<b>1,05</b>
Dlouhodobé závazky	1 293	1,10	2 080	1,14	1 053	1,06	923	1,05
Závazky - podstatný vliv	349	1,05	350	1,05	0	1,00	0	1,00
Dohadné účty pasivní	944	1,15	1 730	1,23	1 053	1,12	923	1,09
Jiné závazky	1 795	1,37	1 415	1,21	3 107	1,38	641	1,06
Odložený daňový závazek	944	1,15	1 730	1,23	1 053	1,12	923	1,09
Krátkodobé závazky	1 795	1,37	1 415	1,21	3 107	1,38	641	1,06
Závazky z obchodních vztahů	-67	0,97	1 010	1,45	2 276	1,69	647	1,12
Závazky k zaměstnancům	-20	0,98	437	1,48	-525	0,61	3	1,00
Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	14	1,03	-102	0,80	76	1,19	4	1,01
Stát - daňové závazky a dotace	16	1,14	-14	0,89	959	9,41	149	1,14
Kratkodobé přijaté zálohy	2 215	26,76	28	1,01	51	1,02	24	1,01
Dohadné účty pasivní	-14	0,98	56	1,10	68	1,11	12	1,02
Jiné závazky	-349	0,00	0	0	202	0	-198	0,02
<b>Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv</b>	<b>-247</b>	<b>0,64</b>	<b>-227</b>	<b>0,49</b>	<b>-16</b>	<b>0,93</b>	<b>-98</b>	<b>0,51</b>
Časové rozlišení	-247	0,64	-227	0,49	-16	0,93	-98	0,51
Výdaje příštích období	-265	0,58	-221	0,38	-13	0,91	-99	0,21
Výnosy příštích období	18	1,27	-6	0,93	-3	0,96	1	1,01

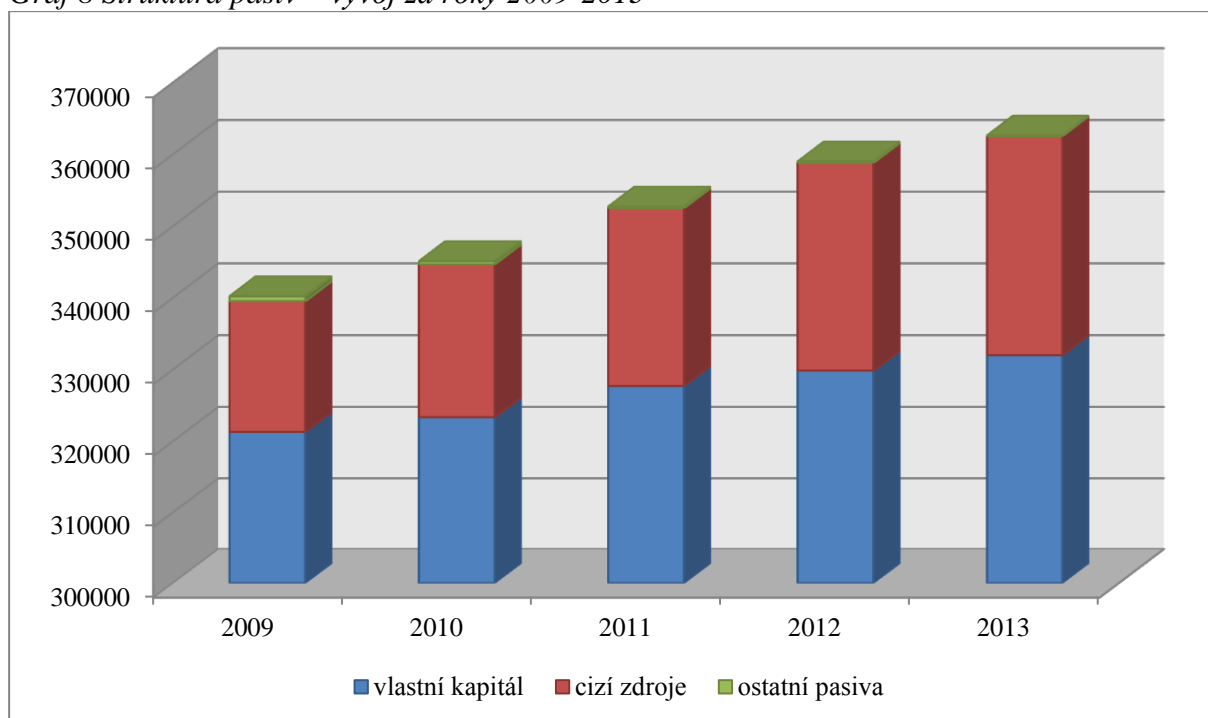
Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

## Vlastní kapitál

Pokud jde o hodnocení pasiv firmy, tak je z grafu 8 jasně patrné, že vlastní kapitál tvoří ve všech sledovaných letech více než 90 % pasiv a jeho hodnota se průběžně zvyšuje. Od roku 2009 do roku 2013 se jeho hodnota zvýšila o 3,3 %, což představuje meziroční růst o cca 0,6 %. Strukturu vlastního kapitálu zachycuje graf 9. Z toho je zřejmé, že hlavním zdrojem vlastního kapitálu je základní kapitál, zákonný rezervní fond a kapitálové fondy. Firma pravidelně navyšuje zákonný rezervní fond – v posledních čtyřech letech o 200 tis. Kč ročně.

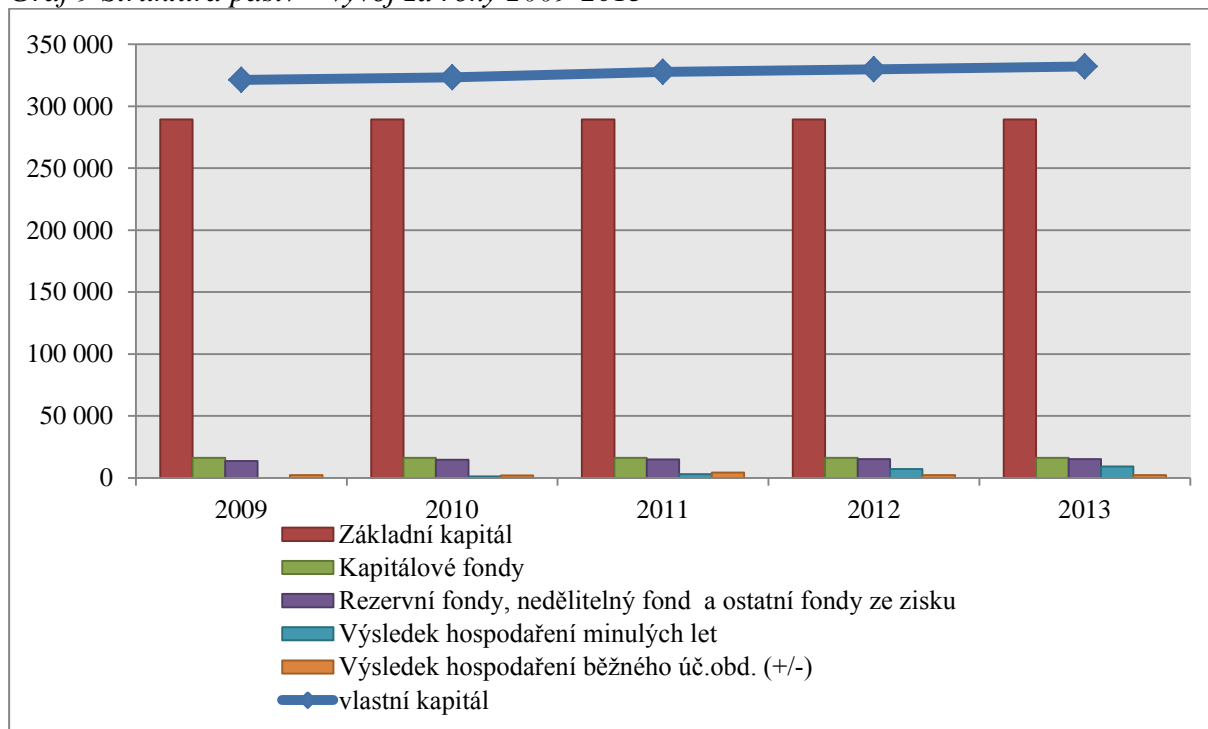
Firma ve sledovaných letech vykazuje také podobné výsledky hospodaření – v průměru 2 117 tis. Kč, pouze v roce 2011 to byl dvojnásobek.

Graf 8 Struktura pasiv – vývoj za roky 2009-2013



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

Graf 9 Struktura pasiv – vývoj za roky 2009-2013



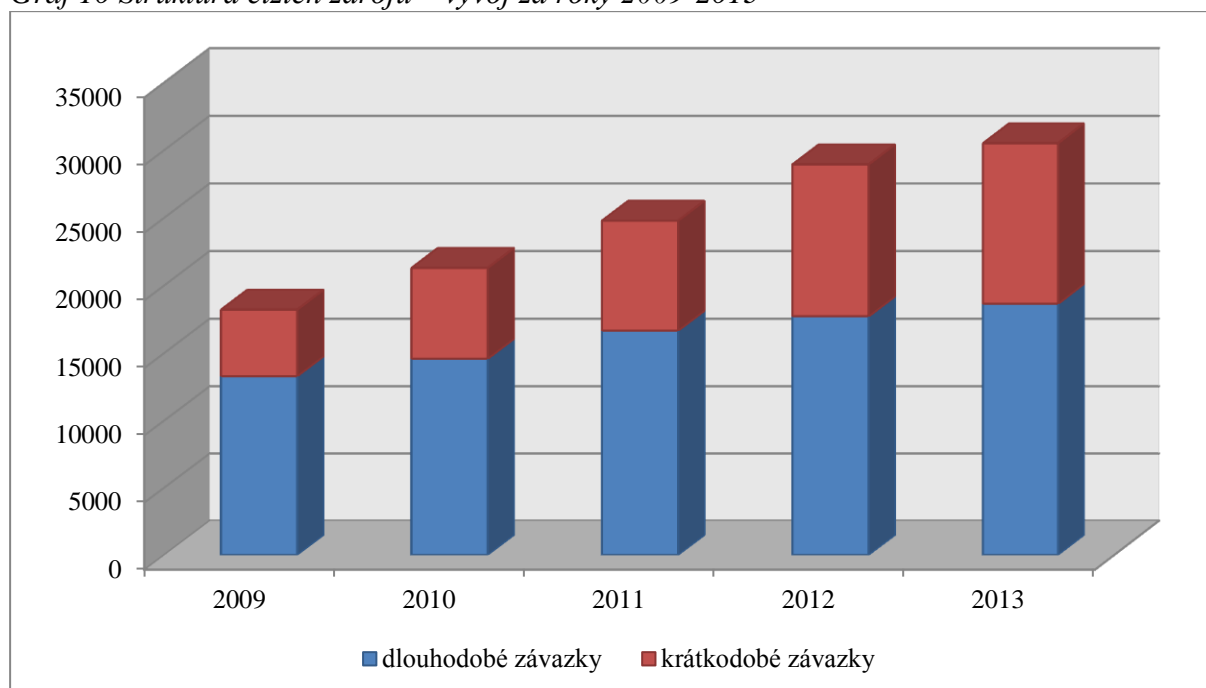
Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů



## Cizí zdroje

Podíl cizích zdrojů na pasivech znázorňuje graf 10. Od roku 2009 neustále narůstaly, z počátečních 18 215 tis. Kč, až na 30 522 tis. Kč v roce 2013. Ovšem na celkových pasivech se podílejí cca 5 % v roce 2009, respektive 9 % v roce 2013. Strukturu těchto zdrojů tvoří pouze dlouhodobé a krátkodobé závazky, kde v jejich výši lze vysledovat rostoucí trend. Graf 11 a 12 pak podrobněji zobrazuje strukturu těchto zdrojů.

Graf 10 Struktura cizích zdrojů – vývoj za roky 2009-2013

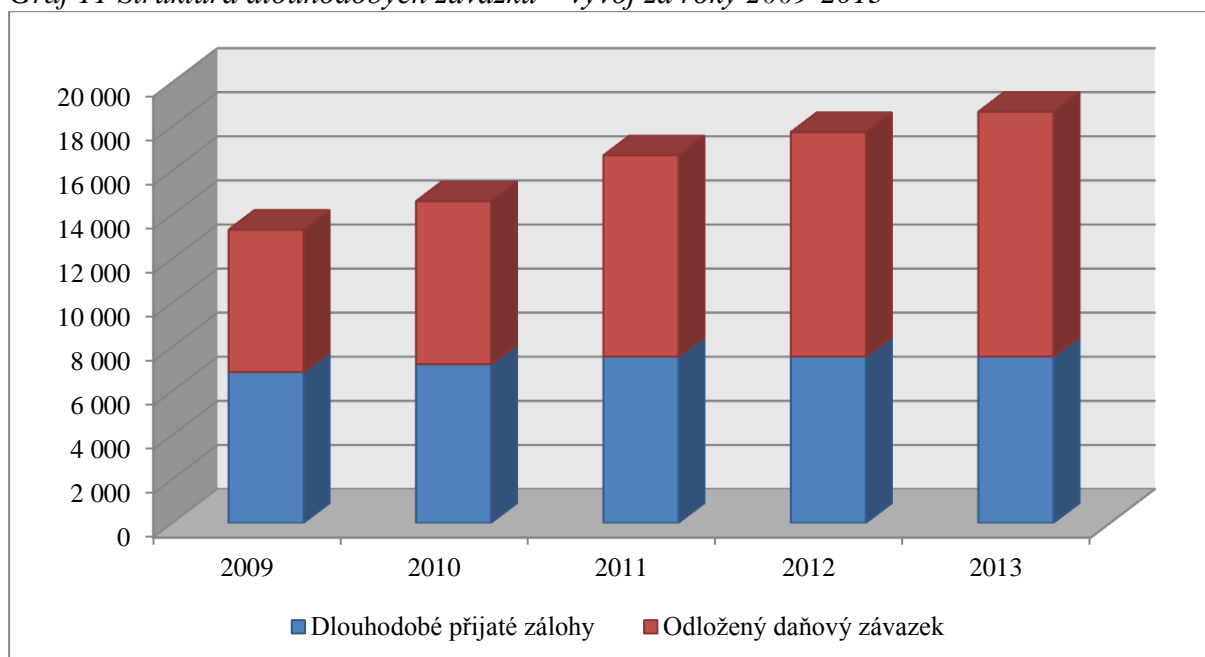


Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

Dlouhodobé závazky jsou tvořeny dlouhodobými přijatými zálohami a odloženými daňovými závazky. Zatímco dlouhodobé přijaté zálohy od roku 2011 stagnují na výši 7 562 tis. Kč, u odložených daňových závazků je po celou dobu sledovaného období patrný nárůst. Z počátečních 6 445 tis. Kč v roce 2009 na téměř dvojnásobek v roce 2013. Odložené daňové závazky činily v roce 2013 11 095 tis. Kč což je nárůst o 72 %. Pokud jde o krátkodobé závazky, jejich nárůst je patrný v letech 2009 – 2012, v roce 2013 se změnily již nepatrně. Dynamický nárůst je vidět v položce závazky z obchodních vztahů. Z částky 2 335 tis. Kč v roce 2009 se tato položka navýšila na 6 201 tis. Kč, což činí 265 %. K navýšení také došlo v položce krátkodobě přijaté zálohy, ovšem prakticky pouze mezi lety 2009 a 2010, kdy se tato položka zvýšila z 86 tis. Kč na 2 301 tis. Kč a v této úrovni se pohybuje i v následujících

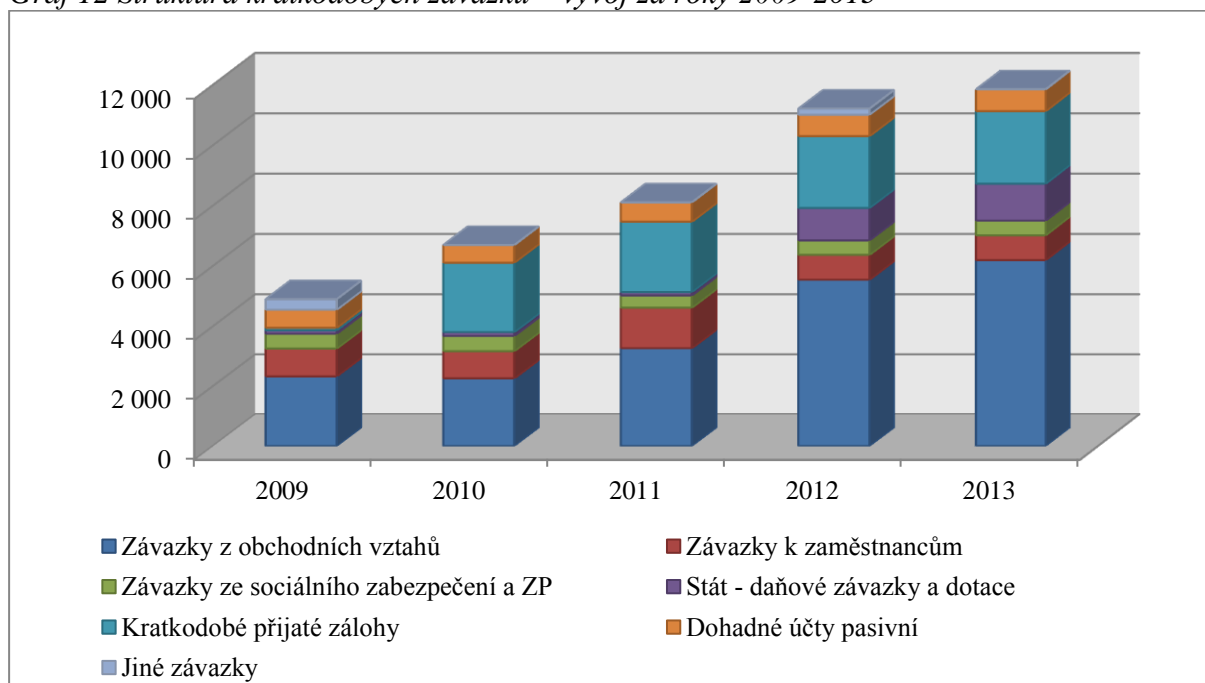
letech. Za posledních pět let firma nevyužila žádné bankovní úvěry ani krátkodobé či dlouhodobé. Cizí zdroje pak podle této analýzy také netvoří rezervy.

*Graf 11 Struktura dlouhodobých závazků – vývoj za roky 2009-2013*



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

*Graf 12 Struktura krátkodobých závazků – vývoj za roky 2009-2013*



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

## 5.1.2 Horizontální analýza nákladů a výnosů

Tabulka 5 Horizontální analýza výsledovky

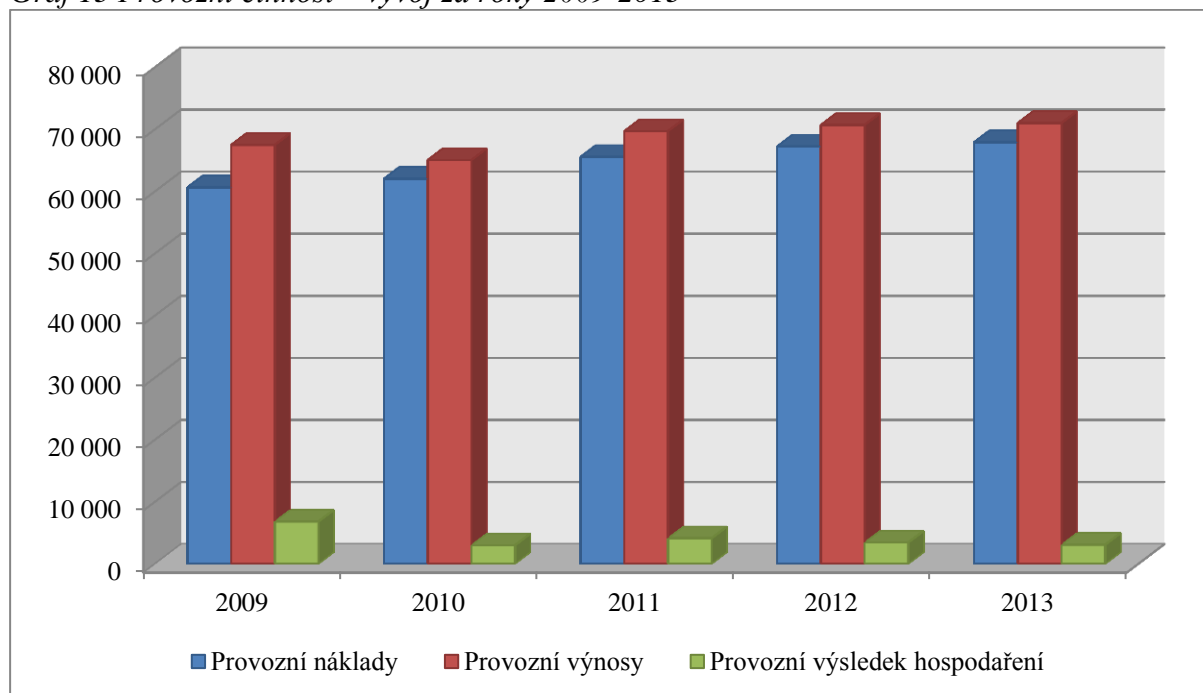
	Změna 2009 - 2010		Změna 2010 - 2011		Změna 2011 - 2012		Změna 2012 - 2013	
	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
Tržby za prodej zboží	39	0	1	1,03	3	1,08	-21	0,51
Náklady vynaložené na prodané zboží	32	0	4	1,13	2	1,06	-17	0,55
Obchodní marže	7	0	-3	0,57	1	1,25	-4	0,20
Výkony	4 465	1,08	4 344	1,07	-209	1,00	497	1,01
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 751	1,06	4 348	1,07	201	1,00	520	1,01
Aktivace	714	2,42	-4	1,00	-410	0,66	-23	0,97
Výkonná spotřeba	653	1,02	1 532	1,06	578	1,02	-190	0,99
Spotřeba materiálu a energie	458	1,03	1 059	1,06	-21	1,00	-80	1,00
Služby	195	1,02	473	1,05	599	1,06	-110	0,99
Přidaná hodnota	3 819	1,12	2 809	1,08	-786	0,98	683	1,02
Osobní náklady	335	1,02	248	1,02	1 214	1,08	385	1,02
Mzdové náklady	71	1,01	-276	0,97	453	1,04	378	1,03
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	13	1,03	287	1,58	210	1,27	0	1,00
Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. poj.	194	1,06	-76	0,98	439	1,12	115	1,03
Sociální náklady	57	1,11	313	1,53	112	1,12	-108	0,89
Daně a poplatky	60	1,32	95	1,38	-44	0,87	32	1,11
Odpisy DHM a DNM	389	1,02	775	1,04	155	1,01	-155	0,99
Tržby z prodeje dlouhod. majetku a materiálu	-275	0,58	1 365	4,61	61	1,03	126	1,07
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-314	0,51	1 053	4,26	-425	0,69	379	1,40
Tržby z prodeje materiálu	39	3,44	312	6,67	486	2,32	-253	0,70
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	-356	0,49	1 236	4,65	-72	0,95	366	1,24
Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku	-356	0,49	917	3,71	-495	0,61	600	1,79
Prodaný materiál	0	0	319	0	423	2,33	-234	0,68
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	216	-0,17	-915	-27,59	1 139	-0,29	-179	0,30
Ostatní provozní výnosy	-6 873	0,18	-148	0,90	8	1,01	-103	0,92
Ostatní provozní náklady	278	1,43	-368	0,60	-152	0,73	254	1,62
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-4 251</b>	<b>0,41</b>	<b>2 955</b>	<b>2,00</b>	<b>-2 957</b>	<b>0,50</b>	<b>3</b>	<b>1,00</b>
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-3 933	0,00	-3 933	0	3 933	0,00	0	0
Výnosové úroky	-253	0,29	153	2,49	75	1,29	-122	0,63
Ostatní finanční náklady	-3	0,96	3 940	57,29	-3 930	0,02	-1	0,99
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>3 683</b>	<b>-0,01</b>	<b>146</b>	<b>5,42</b>	<b>72</b>	<b>1,40</b>	<b>-121</b>	<b>0,52</b>
Daň z příjmu za běžnou činnost	-445	0,68	786	1,83	-677	0,61	-130	0,88
- odložená	-445	0,68	786	1,83	-677	0,61	-130	0,88
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-123</b>	<b>0,94</b>	<b>2 315</b>	<b>2,14</b>	<b>-2 208</b>	<b>0,49</b>	<b>12</b>	<b>1,01</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>-123</b>	<b>0,94</b>	<b>2 315</b>	<b>2,14</b>	<b>-2 208</b>	<b>0,49</b>	<b>12</b>	<b>1,01</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-568</b>	<b>0,84</b>	<b>3 101</b>	<b>2,04</b>	<b>-2 885</b>	<b>0,53</b>	<b>-118</b>	<b>0,96</b>

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

Výkaz zisků a ztrát lze rozdělit na základní části, ve kterých je postupně zjišťován provozní hospodářský výsledek, finanční výsledek hospodaření a mimořádný hospodářský výsledek. Z horizontální analýzy nákladů a výnosů společnosti vyplývá, že hlavním zdrojem výnosů společnosti jsou výkony. Podstatnou složkou jsou tržby za prodej vlastních výrobků a

služeb, které pocházejí z provozování vodovodní a kanalizační sítě společnosti. Položka výkonů se meziročně liší. V roce 2010 tyto tržby vzrostly o 7,6 %, v celkovém nárůstu o 4 465 tis. Kč v porovnání s rokem 2009. V dalším roce došlo k navýšení o 6,9 % v porovnání s rokem 2010. Ovšem následující roky 2012 a 2013 zůstaly výkony prakticky na stejné výši.

Graf 13 Provozní činnost – vývoj za roky 2009-2013

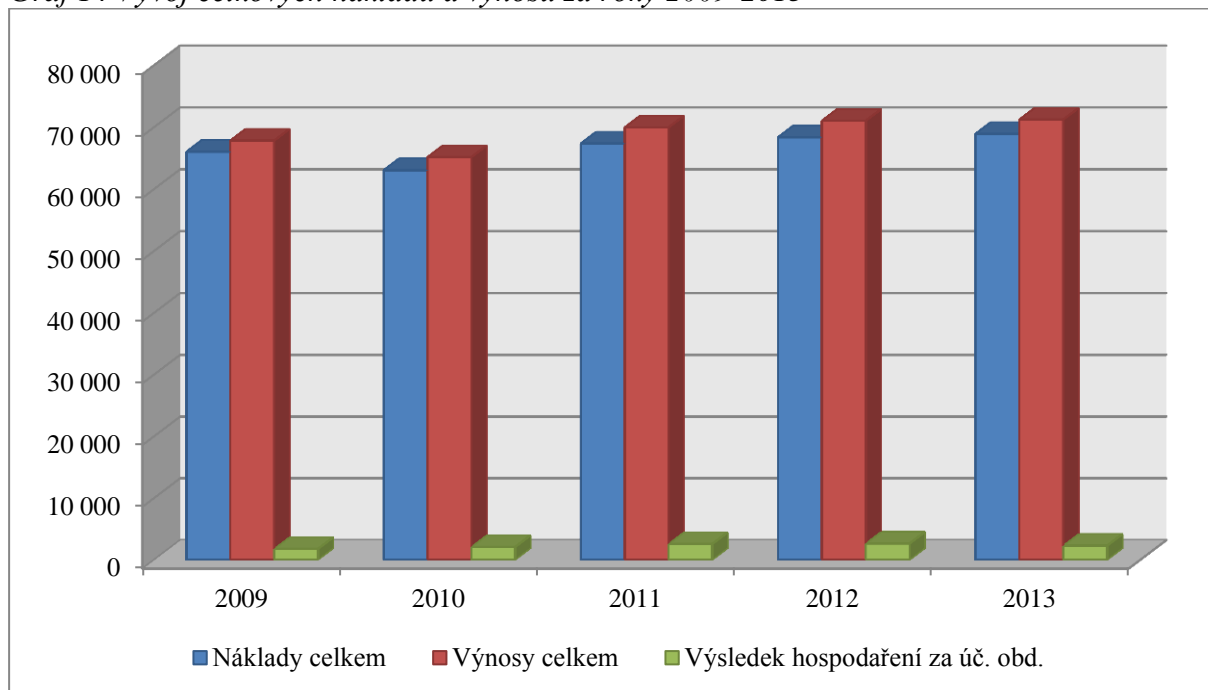


Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

Provozní náklady rostly do roku 2012, kdy vzrostly z 60 666 tis. Kč na 67 260 tis. Kč, což činí nárůst téměř 11 %. V roce 2013 došlo sice také k nárůstu provozních nákladů, ovšem o pouhé jedno procento. Stejně tak rostou provozní výnosy, pouze s výjimkou roku 2010, kdy provozní výnosy klesly. Od roku 2009, kdy výnosy činily 67 499 tis. Kč, stouply na 71 040 tis. Kč v roce 2013. Nárůst byl tedy 5,2 %. Růst výnosů tedy nekopíroval rychlost růstu nákladů, což dokládá graf 13. Prakticky stejně lze interpretovat i celkové výnosy a náklady. Jediný rozdíl, který lze vidět na grafu 14 je pokles jak celkových nákladů i výnosů v roce 2010. Ovšem poměr mezi náklady a výnosy je po celé sledované období, s výjimkou roku 2009, téměř stejný. Největší meziroční rozdíly v nákladech se projevily v položce výkonová spotřeba, která souvisí s náklady na spotřebu materiálu a energie a dodanými službami. Z částky 26 502 tis. Kč v roce 2009 se zvýšila na 29 075 tis. Kč v roce 2013, což činilo téměř 10 % (9,7 %). Položka dodané služby rostla až do roku 2011 a v roce 2012 prakticky stagnovala. Vzrostla z 9 032 tis. Kč na 10 189 tis. Kč. Podobně tak rostly náklady na spotřebu materiálu a energie. Ze 17 470 tis. Kč v roce 2009 na 18 886 tis. Kč v roce 2013.

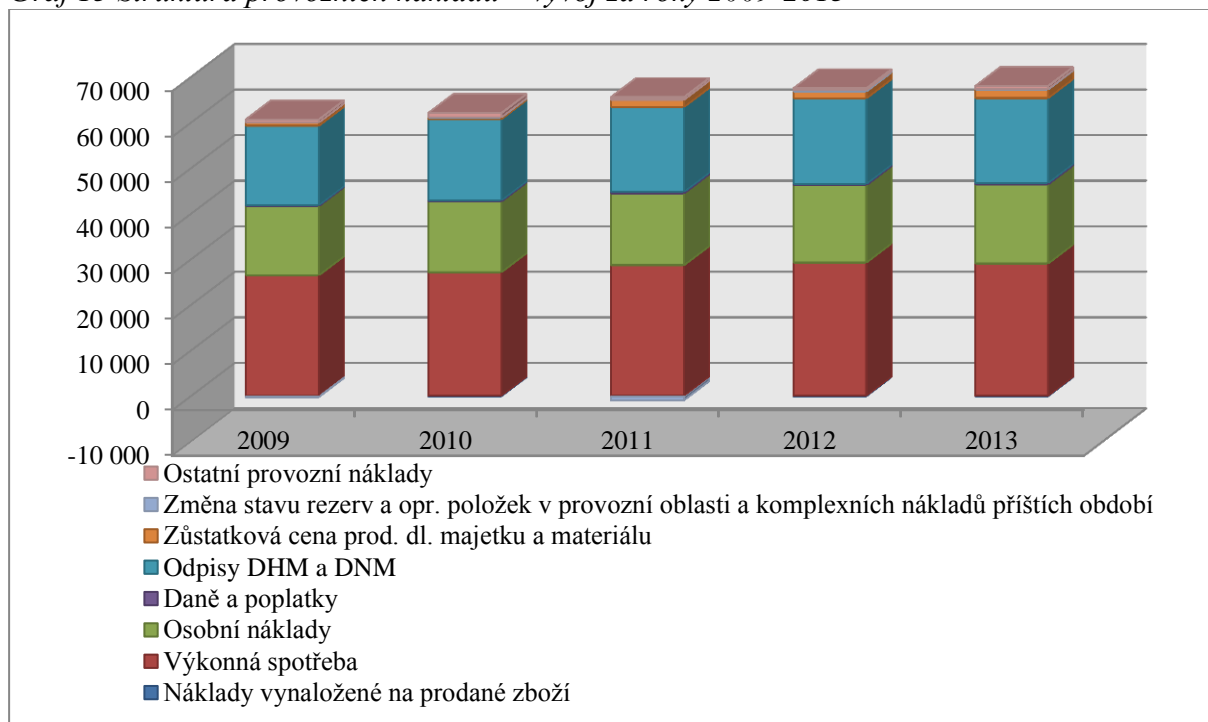
Ovšem v tomto případě se náklady držely v podobné výši již od roku 2011. Dále se také navýšila položka osobní náklady, která vzrostla o více než 14 %. V roce 2011 a 2012 došlo k navýšení odměn členům orgánů společnosti a družstva, dále rostly náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a stejně tak se zvedly sociální náklady.

Graf 14 Vývoj celkových nákladů a výnosů za roky 2009-2013



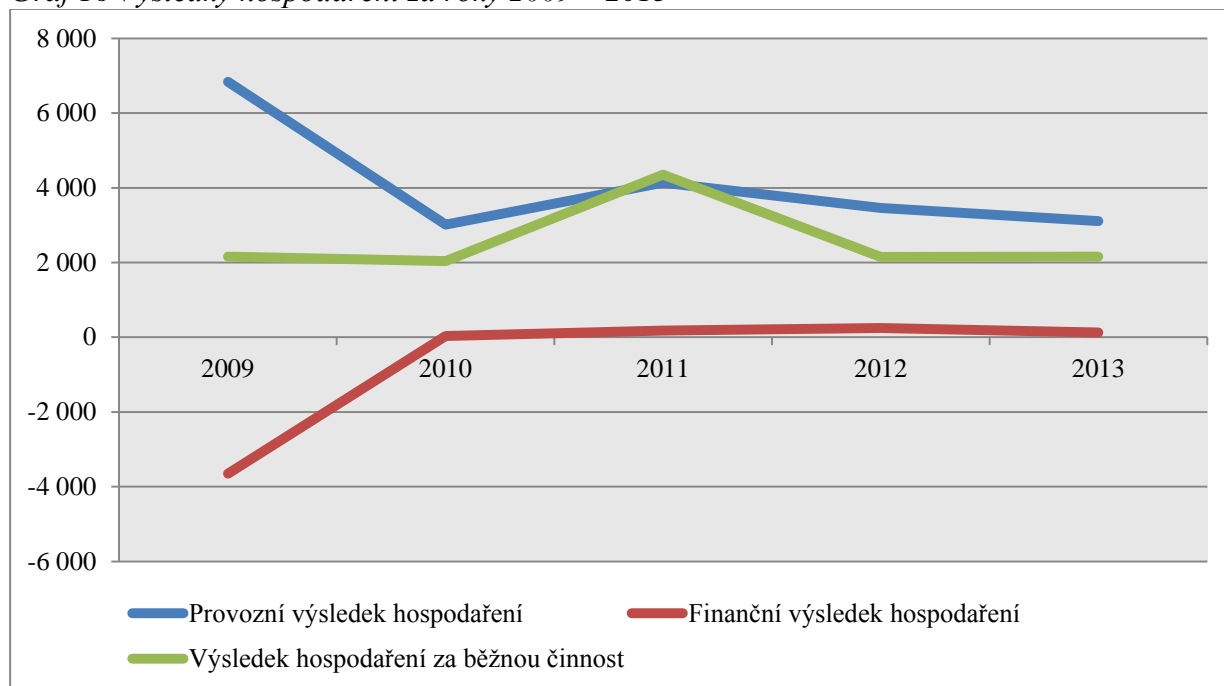
Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

Graf 15 Struktura provozních nákladů – vývoj za roky 2009-2013



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

Graf 16 Výsledky hospodaření za roky 2009 – 2013



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

Pokud jde o výsledky hospodaření pohybují se na podobné výši po celé sledované období s menšími výjimkami, viz. graf 16. Finanční výsledky hospodaření byly v roce 2009 ovlivněny hlavně položkou změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti. Provozní výsledek hospodaření lze považovat za stabilizovaný. Pouze provozní výsledek hospodaření má tendenci s výjimkou roku 2011 klesat. To má souvislost se zvyšujícími se náklady na provozní činnost, které jsou vyšší než nárůst provozních výnosů.

### 5.1.3 Vertikální analýza aktiv a pasiv

Ve vertikální analýze aktiv byla pro posuzování podílu jednotlivých položek stanovena jako základna celková aktiva. Z vertikální analýzy aktiv firmy vyplývají tedy následující skutečnosti.

Ve sledovaném období roků 2009 až 2012 docházelo ke změnám v poměru mezi stálými a oběžnými aktivy. Stálá aktiva klesala a oběžná stoupala. V posledním hodnoceném roce se tento trend obrátil a stálá aktiva se vrátila na původní úroveň. Vzhledem k tomu, že stálá aktiva jsou položku, která tvoří téměř 90 % všech aktiv a v případě poklesu nedošlo ke snížení ani pod 84 % je patrné, že pro firmu jsou nejdůležitější stálá aktiva.

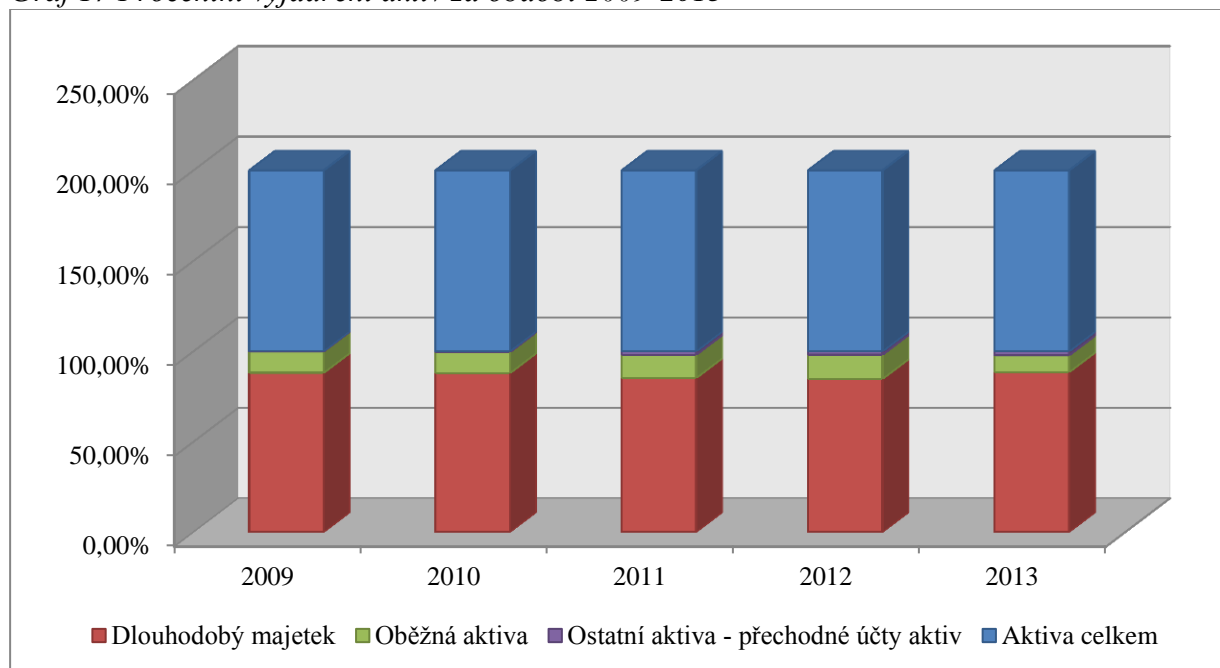
Tabulka 6 Vertikální analýza rozvahy – aktiva

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>88,15%</b>	<b>88,00%</b>	<b>85,28%</b>	<b>84,80%</b>	<b>88,51%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	3,05%	2,53%	2,23%	1,89%	1,54%
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	3,04%	2,52%	2,16%	1,84%	1,52%
Software	0,01%	0,00%	0,07%	0,04%	0,02%
Dlouhodobý hmotný majetek	85,11%	85,46%	83,05%	82,91%	86,97%
Pozemky	0,83%	0,88%	0,89%	0,87%	0,87%
Stavby	70,09%	73,33%	72,44%	73,63%	78,86%
Samostatné movité věci a soubory MV	7,56%	5,95%	5,20%	4,38%	2,75%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	6,56%	5,23%	4,52%	4,02%	4,50%
Poskytnuté zálohy na DHM	0,08%	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>11,78%</b>	<b>11,55%</b>	<b>12,80%</b>	<b>13,34%</b>	<b>9,29%</b>
Zásoby	0,03%	0,02%	0,04%	0,08%	0,07%
Materiál	0,03%	0,02%	0,03%	0,07%	0,06%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	5,46%	5,78%	6,71%	5,96%	6,18%
Pohledávky z obchodních vztahů	5,17%	3,66%	3,87%	3,83%	3,87%
Stát - daňové pohledávky	0,10%	0,02%	0,57%	0,00%	0,00%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,17%	0,18%	0,33%	0,19%	0,23%
Dohadné účty aktivní	0,00%	1,90%	1,90%	1,91%	2,05%
Jiné pohledávky	0,02%	0,03%	0,04%	0,04%	0,03%
Krátkodobý finanční majetek	6,29%	5,74%	6,05%	7,29%	3,04%
Peníze	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Účty v bankách	2,37%	5,73%	6,04%	7,28%	3,02%
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	3,92%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,46%</b>	<b>1,92%</b>	<b>1,86%</b>	<b>2,20%</b>
Časové rozlišení	0,06%	0,46%	1,92%	1,86%	2,20%
Náklady příštích období	0,05%	0,38%	1,86%	1,81%	2,19%
Příjmy příštích období	0,01%	0,08%	0,05%	0,05%	0,02%

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

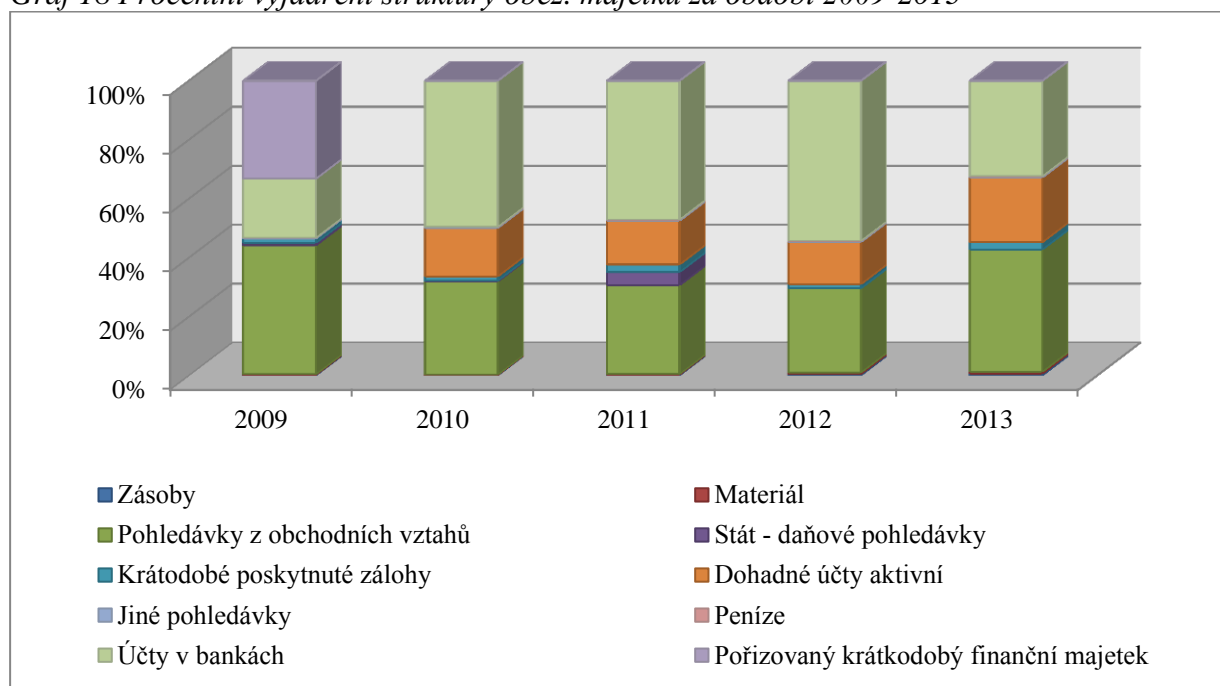
Jak je patrné z grafu 17 v roce 2010 se také zvýšila položka ostatní aktiva, která prakticky z nuly narostla do roku 2013 na hodnotu 2,2 % a to díky snížení procentního podílu oběžných aktiv. V grafu 18 je pak znázorněno procentní zastoupení jednotlivých položek oběžných aktiv. Největší položky tvoří krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky. Zatímco krátkodobé pohledávky za uvedené období rostly do roku 2011 s následným poklesem, krátkodobý finanční majetek kolísal. Poklesl v roce 2010, rostl do roku 2012 a následně poklesl více než 50 %.

Graf 17 Procentní vyjádření aktiv za období 2009-2013



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

Graf 18 Procentní vyjádření struktury oběž. majetku za období 2009-2013



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

Ve vertikální analýze pasiv byla jako základna pro posuzování podílu jednotlivých položek stanovena celková pasiva. Z této vertikální analýzy pasiv společnosti pak vyplývají následující skutečnosti. Poměr vlastního a cizího kapitálu ve všech sledovaných letech má podobnou tendenci. Ačkoliv hodnota vlastního kapitálu má klesající tendenci, neklesl však ve sledovaném období pod 90 %. Od roku 2009, kdy se jeho hodnota pohybovala na téměř 95 %,



poklesl do roku 2013 na hodnotu 91,56 %. Podíl cizích zdrojů se začal tedy zvyšovat. Ovšem hodnota cizích zdrojů je zanedbatelná, byť se zvýšily z 5,3 % na téměř 8,5 %. Aktiva jsou tedy financována téměř výhradně z vlastních zdrojů. Cizí kapitál byl tvořen hlavně dlouhodobými a krátkodobými závazky, bez bankovních úvěrů. Dlouhodobé závazky od roku 2009 plynule za sledované období stoupaly. Také krátkodobé závazky rostly. Tempo růstu těchto závazků byl oproti dlouhodobým závazkům dvojnásobný.

Tabulka 7 Vertikální analýza rozvahy – pasiva

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>94,44%</b>	<b>93,70%</b>	<b>92,91%</b>	<b>91,88%</b>	<b>91,56%</b>
Základní kapitál	85,04%	83,84%	82,03%	80,59%	79,79%
Základní kapitál	85,04%	83,84%	82,03%	80,59%	79,79%
Kapitálové fondy	4,76%	4,69%	4,59%	4,51%	4,46%
Ostatní kapitálové fondy	4,76%	4,69%	4,59%	4,51%	4,46%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	4,01%	4,24%	4,21%	4,19%	4,20%
Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	4,01%	4,24%	4,21%	4,19%	4,20%
Výsledek hospodaření minulých let	0,00%	0,34%	0,85%	1,99%	2,51%
Nerozdělený zisk minulých let	0,00%	0,34%	0,85%	1,99%	2,51%
Výsledek hospodaření běžného úč.obd. (+/-)	0,64%	0,59%	1,23%	0,60%	0,60%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>5,35%</b>	<b>6,17%</b>	<b>7,03%</b>	<b>8,07%</b>	<b>8,42%</b>
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	3,91%	4,23%	4,73%	4,94%	5,14%
Dlouhodobé přijaté zálohy	2,02%	2,09%	2,14%	2,11%	2,09%
Odložený daňový závazek	1,89%	2,14%	2,59%	2,83%	3,06%
Krátkodobé závazky	1,44%	1,94%	2,30%	3,13%	3,27%
Závazky z obchodních vztahů	0,69%	0,66%	0,93%	1,55%	1,71%
Závazky k zaměstnancům	0,27%	0,26%	0,38%	0,23%	0,23%
Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	0,15%	0,15%	0,12%	0,13%	0,13%
Stát - daňové závazky a dotace	0,03%	0,04%	0,03%	0,30%	0,34%
Krátkodobé přijaté zálohy	0,03%	0,67%	0,66%	0,66%	0,66%
Dohadné účty pasivní	0,18%	0,17%	0,18%	0,20%	0,20%
Jiné závazky	0,10%	0,00%	0,00%	0,06%	0,00%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,03%</b>
Časové rozlišení	0,20%	0,13%	0,06%	0,06%	0,03%
Výdaje příštích období	0,18%	0,10%	0,04%	0,03%	0,01%
Výnosy příštích období	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

### 5.1.4 Vertikální analýza zisku a ztrát

V tabulce 8 je uvedena vertikální analýza výkazu zisku a ztrát a jako hlavní položku jsem zvolil tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

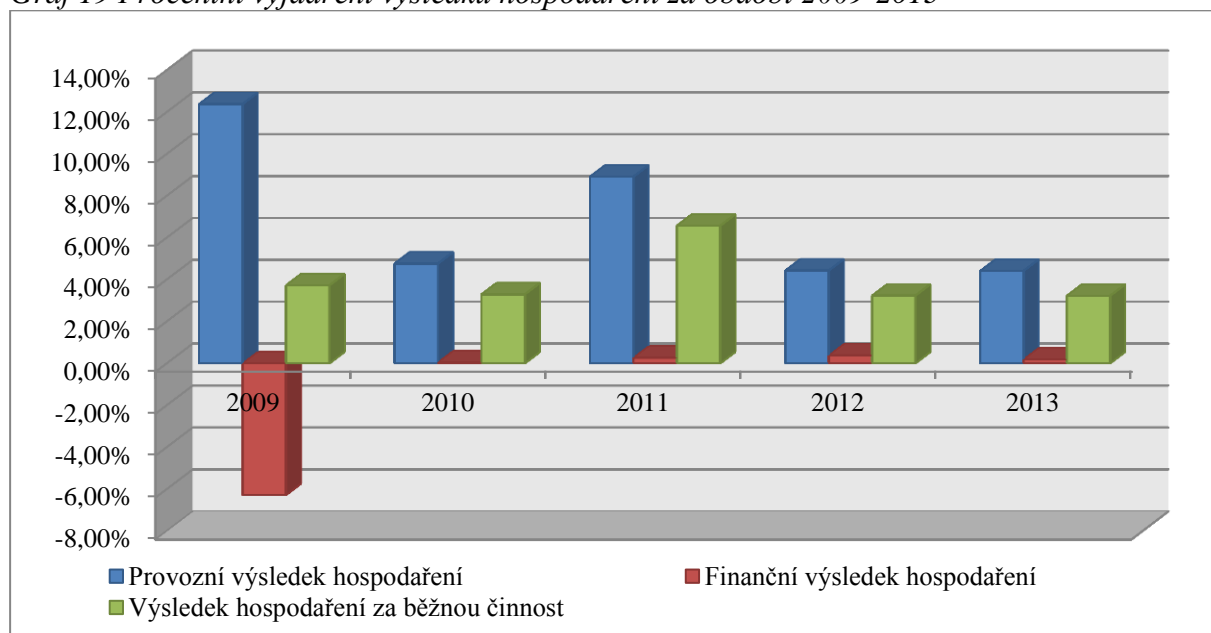
Tabulka 8 Vertikální analýza výsledovky

	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	0,00%	0,06%	0,06%	0,06%	0,03%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00%	0,05%	0,05%	0,06%	0,03%
Obchodní marže	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%
Výkony	100,87%	101,96%	101,83%	101,21%	101,16%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Aktivace	0,87%	1,96%	1,83%	1,21%	1,16%
Výkonná spotřeba	45,58%	43,84%	43,28%	44,01%	43,40%
Spotřeba materiálu a energie	30,04%	28,94%	28,64%	28,52%	28,19%
Služby	15,53%	14,90%	14,63%	15,49%	15,21%
Přidaná hodnota	55,29%	58,07%	58,50%	57,14%	57,73%
Osobní náklady	26,10%	25,04%	23,77%	25,53%	25,91%
Mzdové náklady	18,33%	17,32%	15,77%	16,40%	16,84%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,84%	0,81%	1,19%	1,50%	1,49%
Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. poj.	6,02%	5,97%	5,46%	6,10%	6,23%
Sociální náklady	0,91%	0,95%	1,36%	1,52%	1,35%
Daně a poplatky	0,32%	0,40%	0,52%	0,45%	0,49%
Odpisy DHM a DNM	30,02%	28,81%	28,09%	28,23%	27,79%
Tržby z prodeje dlouhod. majetku a materiálu	1,12%	0,61%	2,63%	2,71%	2,88%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1,10%	0,52%	2,08%	1,43%	1,99%
Tržby z prodeje materiálu	0,03%	0,09%	0,55%	1,28%	0,90%
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	1,20%	0,55%	2,38%	2,26%	2,79%
Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku	1,20%	0,55%	1,89%	1,14%	2,03%
Prodaný materiál	0,00%	0,00%	0,48%	1,12%	0,76%
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-0,32%	0,05%	-1,33%	0,39%	0,11%
Ostatní provozní výnosy	14,41%	2,43%	2,05%	2,05%	1,88%
Ostatní provozní náklady	1,12%	1,50%	0,85%	0,62%	0,99%
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>12,38%</b>	<b>4,76%</b>	<b>8,91%</b>	<b>4,43%</b>	<b>4,41%</b>
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	6,76%	0,00%	-5,93%	0,00%	0,00%
Výnosové úroky	0,61%	0,17%	0,39%	0,50%	0,31%
Ostatní finanční náklady	0,13%	0,11%	6,05%	0,12%	0,12%
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-6,28%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,38%</b>	<b>0,19%</b>
Daň z příjmu za běžnou činnost	2,39%	1,52%	2,61%	1,58%	1,38%
- odložená	2,39%	1,52%	2,61%	1,58%	1,38%
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>3,72%</b>	<b>3,29%</b>	<b>6,57%</b>	<b>3,23%</b>	<b>3,22%</b>
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>0,04</b>	<b>0,03</b>	<b>0,07</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>0,06</b>	<b>0,05</b>	<b>0,09</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

Protože se firma zabývá dodávkami pitné vody a čištění odpadních vod, včetně dalších souvisejících odborných činností hlavním příjmem jsou tedy výkony a z toho tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Největší náklady pak tvoří výkonová spotřeba, která se pohybuje přibližně ve výši 45 % po celé sledované období a také osobní náklady s průměrnými 25 % za léta 2009 až 2013. Výsledek hospodaření za běžnou činnost byl v průměru necelé 3,4 % s výkyvem v roce 2011 na dvojnásobnou hodnotu. Provozní výsledek hospodaření v roce 2010 zaznamenal citelný pokles s následujícím vzestupem v roce 2011. V roce 2012 šlo znovu o pokles a v roce 2013 tato hodnota stagnovala.

Graf 19 Procentní vyjádření výsledků hospodaření za období 2009-2013



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

## 5.2 Analýza poměrových ukazatelů

Horizontální a vertikální analýza sleduje vývoj jedné veličiny v čase nebo ve vztahu k jedné vztažné veličině v případě vertikální analýzy. Poměrová analýza dává položky do vzájemného vztahu mezi sebou, což umožňuje objevit nové souvislosti v podniku. V následující analýze jsem se zaměřil na analýzu:

- Ukazatelů rentability (efektivnosti),
- Ukazatelů aktivity,
- Ukazatelů finanční závislosti (zadluženosti),
- Ukazatelů likvidity (platební schopnosti).

## Analýza ukazatelů rentability

Tabulka 9 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Rentabilita aktiv ROA (v %)</b> <i>zisk / celk.aktiva*100</i>	1,04%	0,86%	1,72%	0,89%	0,85%
<b>Rentabilita vlast. kapitálu ROE (v %)</b> <i>zisk / vlast.kapitál*100</i>	1,11%	0,92%	1,86%	0,97%	0,93%
<b>Rentabilita tržeb ROS (v %)</b> <i>zisk / tržby*100</i>	6,04%	4,79%	8,94%	4,68%	4,47%
<b>Rentabilita dlouhodobého kapitálu ROCE (v %)</b> <i>zisk/(dlouh.záv.+úvěry + vlast.kapitál)*100</i>	1,06%	0,88%	1,77%	0,92%	0,88%
<b>Rentabilita nákladů ROC (v %)</b> <i>zisk / celk.náklady*100</i>	5,38%	4,73%	9,03%	4,68%	4,47%
<b>Čistě ziskové rozpětí (v %)</b> <i>zisk / (provozní+mimoř.výnosy)*100</i>	5,23%	4,58%	8,69%	4,50%	4,32%

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

ROA a její význam je poměrování zisku, který byl dosažen, s celkovými aktivy. Tyto ukazatele informují o efektu, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Při výpočtu ukazatele bylo použito místo čistého zisku EBIT. V tomto případě jde o ukazatel hrubé produkční síly aktiv (protože je použit EBIT). Ukazatel ROA byl nejvyšším v roce 2011. V roce 2010, 2012 a 2013 jeho výše klesla, na úroveň 0,85 díky relativně menšímu navýšení aktiv a výraznějšímu zvýšení ukazatele EBIT. ROA 2009 udává, že každá koruna aktiv, nám přinese 0,0104 Kč zisku. Z předložené tabulky je tedy možné usuzovat na celkovou ziskovou produkci firmy. Velmi dobře lze hodnotit u firmy rentability tržeb.

## Analýza ukazatelů aktivity

Tabulka 10 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Obrat aktiv</b> <i>tržby / celk.aktiva</i>	0,17	0,18	0,19	0,19	0,19
<b>Obrat stálých aktiv</b> <i>tržby / stálá aktiva</i>	0,20	0,21	0,23	0,22	0,21
<b>Obrat HIM</b> <i>tržby /dlouh. hmot. majetek</i>	0,20	0,21	0,23	0,23	0,22

<b>Obrat oběžných aktiv</b> <i>tržby / oběžná aktiva</i>	1,47	1,56	1,51	1,43	2,05
<b>Doba obratu stál. aktiv (ve dnech)</b> <i>360 * stálá aktiva / tržby</i>	1862	1779	1614	1627	1700
<b>Doba obratu HIM (ve dnech)</b> <i>360 * hmot.invest.majetek / tržby</i>	1797	1727	1572	1591	1670
<b>Doba obratu oběž. aktiv (ve dnech)</b> <i>360 * oběžná aktiva / tržby</i>	249	233	242	256	178
<b>Doba obratu zásob (ve dnech)</b> <i>zásoby/tržby*360</i>	1	0	1	2	1
<b>Doba obratu pohledávek (ve dnech)</b> <i>pohledávky/tržby*360</i>	115	117	127	114	119
<b>Doba obratu dluhů (ve dnech)</b> <i>360* (závazky / tržby)</i>	32	30	42	69	78
<b>Doba samoreprodukce</b> <i>stálá aktiva/Cash Flow</i>	218,9	-190,5	197,3	62,9	-21,2

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

V ukazatelích aktivity jsou sledovány především dva typy položek. Jednak je to počet obrátů, čím je vyšší počet obrátů, tím je kratší doba vázaného majetku a tím se zvyšuje i zisk. Dále doba obratu, což je průměrná doba obrátky majetku. Zkrácením doby obratu se dosahuje zvýšení počtu obrátů. Z toho vyplývá, že minimalizace doby obratu maximalizuje počet obrátek. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat minimálně na úrovni 1. Obrátkovost se však v tomto případě pohybuje ve sledovaném období na velmi nízké úrovni v rozmezí hodnot 0,17 až 0,19 a nijak výrazně nekolísá. Pouze obrat oběžných aktiv dosahuje doporučených hodnot a také má zvyšující se tendence. Doba obratu pohledávek je více než dvojnásobná, když doporučená hodnota je 50 dní. Doba obratu u závazků pak splňuje požadavek na maximální dobu 100 dní, když sice rostla, ale v roce 2013 nepřesáhla dobu 80 dní.

## Analýza ukazatelů finanční závislosti

Tabulka 11 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Zadluženost (1)</b> <i>(dlouh.záv. + úvěry) / vlast. jmění</i>	0,04	0,05	0,05	0,05	0,06
<b>Zadluženost (2)</b> <i>(dlouh.záv. + úvěry) / celk. aktiva</i>	0,04	0,04	0,05	0,05	0,05
<b>Zadluženost (3)</b> <i>(dlouh. + krátk.záv.+úvěry) / celk.akt.</i>	0,05	0,06	0,07	0,08	0,08
<b>Zadluženost vlastního jmění</b> <i>(dlouh. + krátk.záv.+úvěry) / vlast. jm.</i>	0,06	0,07	0,08	0,09	0,09

<b>Míra finanční samostatnosti</b> <i>vlast.jm. / (dlouh. + krátk.záv. + úvěry)</i>	17,64	15,18	13,22	11,39	10,88
<b>Podíl vlast. zdrojů na celk. aktivech</b> <i>vlast.jmění / celk. aktiva</i>	94,4%	93,7%	92,9%	91,9%	91,6%
<b>Finanční páka</b> <i>celk. aktiva / vlast. jmění</i>	1,06	1,07	1,08	1,09	1,09
<b>Doba návratnosti úvěru</b> <i>úvěry / (hosp.výsl+odpisy inv.majetku)</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Poměr Cash-flow z provozní činnosti ke stavu celk.závazků</b> <i>čistý peněž.tok / (dlouh. + krátk. záv. + úvěry)</i>	7,5%	-7,5%	6,1%	16,7%	-49,7%

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

Ukazatele zadluženosti vyjadřují poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů ve struktuře podniku a pomáhají naleznout optimální kapitálovou strukturu. Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že firma hospodáří hlavně s vlastním majetkem. Znamená to, že většina majetku je financována vlastním kapitálem.

### Analýza ukazatelů likvidity

Tabulka 12 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Běžná (likvidita III. stupně)</b> <i>oběžná aktiva / krátkod.záv.</i>	8,17	5,94	5,56	4,27	2,84
<b>Pohotová (likvidita II. stupně)</b> <i>(oběžná aktiva-zásoby) / krátkod.záv.</i>	8,15	5,93	5,54	4,24	2,82
<b>Okamžitá (likvidita I. stupně)</b> <i>fin.majetek / krátkod. záv.</i>	4,36	2,96	2,63	2,33	0,93
<b>Provozní (solventnost firmy)</b> <i>bilanční Cash Flow / (závaz.- fin.maj.)</i>	5,02	3,10	3,02	1,94	1,82
<b>Podíl prac.kapitálu na celk. aktivech</b> <i>čistý prac.kapitál / celk. aktiva</i>	0,10	0,10	0,10	0,10	0,06

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

Běžná likvidita firmy vyjadřuje kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky. U hodnocené firmy se teprve v roce 2013 přiblížila doporučené hodnotě, která se pohybuje v intervalu 1,5 – 2,5. V roce 2013 firma vykázala běžnou likviditu ve výši 2,84. Pokud jde o pohotovou likviditu, která vyjadřuje jak je firma schopna splácet své závazky, za předpokladu, že jí odběratelé budou včas platit, tak se firma také zlepšuje. Doporučená hodnota se pohybuje v intervalu 1–1,5. Firma nejlepší výsledek dosáhla v roce 2013, kdy měl

tento parametr hodnotu 2,82. Okamžitá likvidita vyjadřuje kolikrát je firma schopna uhradit z finančního majetku krátkodobé závazky. Doporučená hodnota pro firmy je v rozmezí 0,9 – 1,1. Tento parametr firma splňuje v posledním sledovaném roce, když dosáhl hodnoty 0,93. Z výsledků lze usuzovat, že krátkodobé závazky rostou rychleji než oběžná aktiva.

### 5.3 Bankrotní a bonitní modely

#### Altmanovo Z – skóre

Podnik s hodnotami menšími než 1,2 je ohrožen bankrotem, interval mezi 1,2 až 2,99 je v šedé zóně, kdy nelze dát definitivní stanovisko, pokud jsou výsledky větší než 2,99 tvoří hodnotu. K výpočtu byl použit aktualizovaný vzorec pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu.

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5$$

Tabulka 13 Altmanovo Z skóre

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>X1=prac. kapitál / aktiva celkem</b>	0,11	0,11	0,12	0,13	0,09
<b>X2=zadržný zisk / aktiva celkem</b>	0,006	0,005	0,01	0,005	0,005
<b>X3=provozní HV / aktiva celkem</b>	0,01	0,01	0,02	0,02	0,03
<b>X4= vlastní kapitál / dluhy</b>	15,8	13,5	11,6	9,9	9,4
<b>X5= tržby / aktiva celkem</b>	0,17	0,18	0,19	0,19	0,19
<b>Z skóre</b>	<b>6,9206</b>	<b>5,9638</b>	<b>5,2182</b>	<b>4,5072</b>	<b>4,2995</b>

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

Výsledky tohoto testu ukazují, že se firma po celé sledované období pohybuje dostatečně daleko od šedé zóny, přestože má její Altmanovo Z- skóre klesající tendenci. Ovšem při hodnotách přes 4,0 lze učinit závěr, že podnik má velmi dobré finanční zdraví a že v dohledné době není ohrožen bankrotem.

#### Kralickův Quicktest

Patří k nejznámějším scóringovým bonitní modelům hodnotící nefinanční společnosti. Rozlišuje čtyři výpočty (R1, R2, R3, R4), jejichž výsledek je ohodnocen body (0 až 4). Aritmetickým průměrem jednotlivých výpočtů se získá výsledek. Pro hodnocení 3 body a více platí, že podnik je velmi dobrý. Pro hodnocení 1 bod platí, že podnik je velmi špatný.

Tabulka 14 Výpočet Kralickova Quicktestu

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>R1-kvóta vlastního kapitálu (v %)</b>	0,94	0,93	0,92	0,91	0,91
<i>vlast. kapitál / celk.kapitál *100</i>	4	4	4	4	4
<b>R2-doba splácení dluhu z CF (roky)</b>	-0,37	-0,26	-0,21	-0,32	1,51
<i>závazky / CF</i>	4	4	4	4	4
<b>R3- Cash Flow v tržbách (v %)</b>	0,01	0,01	0,02	0,02	0,03
<i>CF / tržby *100</i>	1	1	1	1	1
<b>R4-rentabilita aktiv ROA (v%)</b>	0,39	0,07	0,07	0,05	0,11
<i>zisk / aktiva celkem *100</i>	4	2	2	2	4
<b>Výsledek KQ</b>	<b>3,25</b>	<b>2,75</b>	<b>2,75</b>	<b>2,75</b>	<b>3,25</b>

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

Podle Kralickova Quicktestu dopadla bonita společnosti dobře. V roce 2009 a 2013 je celkové hodnocení společnosti velmi dobré, tzn. s výsledkem nad 3 body. V období let 2010, 2011 a 2012 dosáhlo hodnocení 2,75. Největší výkyvy nastaly u ukazatele R4 a nízké skóre dosáhl také ukazatel R3.

## 5.4 Produktivita práce

Tabulka 15 Produktivita práce za období 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Počet zaměstnanců	49	46	46	46	44
Mzdové náklady (v tis. Kč)	10 658	10 729	10 453	10 906	11 284
Osobní náklady	33,10%	29,80%	26,90%	28,70%	29,10%
Průměrná měsíční mzda	18 126 Kč	19 437Kč	18 937Kč	19 757Kč	21 371Kč
Přidaná hodnota	32 151	35 970	38 779	37 993	38 676
Přid. hodnota na 1 pracovn. (v tis.Kč)	656	782	843	826	879
Nárůst přidané hodnoty		111,88%	107,81%	97,97%	101,80%

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů

Sledování informací o produktivitě práce sledují výkonnost podniku ve vztahu k počtu zaměstnanců. Osobní náklady k přidané hodnotě vyjadřují tu část, kterou z toho, co bylo vytvořeno v provozu, odeberou náklady na zaměstnance. Čím menší poměr, tím je lepší výkonnost na jednu korunu vyplacenou zaměstnancům. Pokud se vezme jako výchozí bod pro hodnocení přidané hodnoty rok 2009, tak v roce 2010 došlo k nárůstu o více než 11 %, v roce 2011 pak produktivita opět rostla o téměř 8 %. V roce 2012 pak produktivita klesla na 98 % a v následujícím roce opět stoupla na cca 102 %. Počet zaměstnanců se za sledované období zredukoval ze 49 na 44. Přidaná hodnota na jednoho pracovníka za sledované období neustále rostla.



## 5.5 SWOT analýza

Posouzení vlivu subjektivních a objektivních faktorů působících na firmu lze provést pomocí SWOT analýzy. Tato analýza patří mezi základní metody strategické situační analýzy, která umožňuje vyhodnotit tržní pozici podniku a stanovit jeho tržní hodnotu. Posuzuje se vnitřní prostředí podniku, kdy jsou identifikovány silné a slabé stránky. Dále vnější prostředí, které je charakterizováno příležitostmi a hrozbami. Do uvedené tabulky je zahrnut přehled silných a slabých stránek sledovaného podniku. Kombinací příležitostí a hrozeb okolí, ale i kombinací silných a slabých stránek podniku následně vznikají široké varianty strategického chování, přičemž je nutné vzít v úvahu, že se jedná o budoucí vývoj. Vyplývá z toho, že jak silné i slabé stránky, tak příležitosti i hrozby je potřeba posuzovat dynamicky, tedy zvažovat alternativy případného růstu, stagnace, případně možného zhoršení všech těchto faktorů.

Tabulka 16 SWOT analýza firmy VaK Bruntál

<i>Silné stránky (Strengths)</i>	<i>Slabé stránky (Weaknesses)</i>
<ul style="list-style-type: none"><li>- jméno společnosti</li><li>- firma ve vlastnictví měst a obcí</li><li>- dlouhodobá existence</li><li>- specifické zboží</li><li>- příznivá cena</li><li>- stabilní finanční zdroje</li><li>- péče o zákazníky</li><li>- neustálé zkvalitňování vodovodní a kanalizační sítě</li><li>- kvalifikovaní pracovníci</li><li>- monopol v daném regionu</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- administrativa</li><li>- nárůst cen energie</li><li>- možnost zvýšení ceny úpravy vody</li><li>- selhání lidského faktoru</li><li>- neuzavřená soudní pře</li><li>- částečně zastaralá síť</li></ul>

<b><i>Příležitosti (Opportunities)</i></b>	<b><i>Ohrožení (Threats)</i></b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- rozšíření služeb</li> <li>- vyšší využití vlastního zdroje vody</li> <li>- zvýšení poptávky po nabízeném zboží</li> <li>- rozšíření za hranice okresu</li> <li>- současně nízká hladina úrokových sazeb</li> <li>- vstřícná politika bankovních institucí</li> <li>- investiční pobídky</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- změna poptávky po nabízeném zboží (snižování odběru vody)</li> <li>- legislativní opatření týkající se předmětu podnikání firmy (Zákon o vodovodech a kanalizacích, Zákon o vodách)</li> <li>- zvýšení cen dodávaných prací</li> <li>- restriktivní zásahy ČNB (inlace)</li> <li>- pohyb sazby DPH</li> </ul>

Zdroj: vlastní zpracování

## **6 Zhodnocení dosavadních výsledků a konkrétní doporučení pro rozvoj podniku**

Pokud jde o celkové zhodnocení, tak společnost za hodnocené období vykazuje kladný hospodářský výsledek. Pokud se stav společnosti posuzuje na základě výsledků poměrových ukazatelů, pak velmi pozitivně vychází pohled na její likviditu, na výši čistého pracovního kapitálu a zadluženost (nulová úvěrová angažovanost). Ovšem vybrané ukazatele aktivity se pohybují pravděpodobně z důvodu nízkých výnosů na spodní hranici. Společnost však lze celkově hodnotit jako zdravou s dalším potenciálem růstu výnosů a celkové rentability.

Vzhledem ke specifčnosti podnikání a také regionu, je pro firmu důležitý nejen zisk, ale také sociálně únosná cena vodného a stočného. Hospodaření společnosti tak zajišťuje dostatečný finanční prostor pro realizaci plánovaných oprav a investic, zajištění patřičné údržby majetku společnosti a tvorbu přiměřeného zisku. Cenu vodného kalkuluje společnost tak, aby ceny zajistily dostatečné množství finančních prostředků pro realizaci „Plánu financování obnovy infrastrukturnímu majetku společnosti“, který má firma zpracovaný. Primárně tedy firma sice usiluje o zisk, ale díky tomu, že jejím majitelem jsou města a obce, nemusí zisk maximalizovat. Problémem, který bude nutné řešit spíše v budoucnu, je snižující se odběr vody. Aby firma dosahovala stejných zisků, bude potřeba hledat další úspory, např. při nákupu elektrické energie, v outsourcingu podpůrných činností, ve zvyšování produktivity práce, v postupné realizaci organizačních změn, vč. snížení počtu členů dozorčí rady.

Dále bude pro firmu důležité uzavřít soudní spor se společností FOCUS-METAL, s.r.o., který se vleče již od roku 2007. Díky tomu, že byl spor přerušen do konečného rozhodnutí trestního soudu, bylo možné vydat na společnost VaK Bruntál exekuční titul, proti kterému se společnost odvolala. V současné době lze tedy společnosti doporučit na vyčkání soudního rozhodnutí. Dle ověřených skutečností lze ovšem očekávat, že se soud přikloní k rozsudku ve prospěch společnosti VaK Bruntál, z důvodu nemorálního až nezákonného jednání ze strany společnosti FOCUS-METAL.

Firma VaK Bruntál má ve lhůtě více než pět let po splatnosti pohledávku v hodnotě 11 847 000 Kč za společností BRUPOS. Na firmu byla vyhlášena exekuce, ovšem podařilo se zatím vymoci pouhý zlomek částky. V tomto případě lze navrhnout zhodnocení aktuální hodnoty pohledávky a zvážení jejího odprodeje, byť se ztrátou.

## 7 Závěr

Cílem diplomové práce bylo analyzovat společnost VaK Bruntál, a.s. za účelem ověření a zhodnocení ekonomické efektivity, před zamýšleným krokem navýšení základního kapitálu hodnocené společnosti. Společnost VaK Bruntál, a.s. Specifikem této společnosti je, že její akcionáři jsou majiteli infrastruktury, která tvoří podíly v této akciové společnosti.

Pomocí jednotlivých metod finanční analýzy je zhodnocena společnost z hlediska vývoje majetku a zdrojů v čase a z hlediska jejich výkonnosti. Porovnáním jednotlivých položek z účetních výkazů je poukázáno na vývoj v posledních pěti účetních obdobích. Společnosti se ve sledovaném období dařilo zvyšovat tržby i přidanou hodnotu. Rostoucí přidaná hodnota přitom nebyla způsobena snižováním nákladů. To může ukazovat na dobrou strategii managementu firmy. Z uskutečněné finanční analýzy vyplývá, že společnost je ekonomicky poměrně stabilní, má velmi slušnou úroveň likvidity, má nulovou úvěrovou angažovanost a každoročně navyšuje svůj hospodářský výsledek. Také zatím nevyplácí dividendy či tantiémy. Tímto se snaží udržet ceny v přijatelných hladinách, čímž dosahuje naplnění maximální spokojenosti svých zákazníků. Zisk firma rozděluje v posledních letech tak, že o pevnou částku navyšuje rezervní fond společnosti a větší část převádí na účet nerozděleného zisku minulých let.

Firma má poměrně vysokou částku v pohledávkách po splatnosti. Sama společnost VaK Bruntál nemá žádné svoje závazky z obchodního styku po lhůtě splatnosti. Problémem pro firmu zůstává i nadále zatím nedořešený spor se společností FOCUS-METAL, s.r.o.

Závěrem lze konstatovat, že společnost VaK Bruntál v porovnání s jinými, podobně orientovanými firmami, udržuje příznivé ceny vodného a stočného a přesto dokáže generovat zisk, který přináší prostředky na rozvoj a obnovu stávajícího vodovodního a kanalizačního řadu, technologie a nemovitostí. Zamýšlené navýšení základního kapitálu lze společnosti doporučit nejen z hlediska posílení hodnotících ukazatelů, ale především z hlediska možnosti prosazování investiční strategie z pozice budoucího majoritního vlastníka. Pro ekonomickou stabilitu společnosti a prosazování jejich zájmů je velmi důležité, aby se majetek většinově udržel ve vlastnictví akcionářů, tedy obcí a nedocházelo k jeho rozmělnění do rukou soukromých subjektů či spekulativních zájmových skupin.

## Seznam literatury a zdrojů

1. BREALEY, Richard A., MYERS, Stewart C. *Principles of Corporate Finance (International Edition)*. 7th ed. New York : McGraw-Hill, 2003. ISBN 0-07-115144-3, s. 817
2. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 8070792574.
3. GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2
4. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Oeconomica, 2006. ISBN 978-80-245-1108-5.
5. JINDŘICHOVSKÁ, I.; BLAHA, Z. S.: *Podnikové finance*, 1. vydání. Praha: Management Press, 2001. 316 s. ISBN 80-7261-025-2.
6. KISLINGEROVÁ, E. a kol.: *Manažerské finance*, 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
7. KISLINGEROVÁ, E.: *Oceňování podniku*, 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
8. KRALICEK, P. *Základy finančního hospodaření*. 1. vyd. Praha: Linde, 1993. 110 s. ISBN 80-85647-11-7
9. KŘÍKAČ, Karel; PAVLÁK, Miroslav: *Podniková ekonomika 2*. Plzeň: Západočeská univerzita v Plzni, Fakulta ekonomická, 2010. ISBN 978-80-7043-896-1
10. PAVLÁK, Miroslav: *Ekonomika malých a středních podniků – studijní opora*. Plzeň: Západočeská univerzita v Plzni, Fakulta ekonomická, 2013. ISBN 978-80-261-0268-7
11. ROSOCHATECKÁ, E. a kol. *Ekonomika podniků*. 8. vyd. Praha: Česká zemědělská univerzita v Praze, Provozně ekonomická fakulta, 2007. 208 s. ISBN 978-80-213-1682-9.
12. RŮČKOVÁ, P.; *Finanční analýza*, 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
13. SEDLÁČEK J.; *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6
14. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha : Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3
15. SRPOVÁ, Jitka a Václav ŘEHOŘ. *Základy podnikání: teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 427 s. ISBN 978-80-247-3339-5.
16. STAŇKOVÁ, A.: *Podnikáme úspěšně s malou firmou*. Praha: C.H.Beck, 2007

17. SŮVOVA, Helena a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vydání. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 stran. ISBN 80-7265-027-0.
18. SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010, xxv, 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3.
19. SYNEK, M; a kol.: *Manažerská ekonomika*, 2. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2000. 475 s. ISBN 80-247-9069-6
20. SYNEK, Miroslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 4. vydání Praha: Grada Publishing, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4
21. VALACH, J.: *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 8086119211.
22. VEBER, Jaromír a kol. *Podnikání malé a střední firmy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2008. 311 s. Expert. ISBN 978-80-247-2409-6.
23. VEBER, J. a kol. 2009. *Management: Základy, moderní manažerské přístupy, výkonnost a prosperita*. 736 s., 2014 ISBN 978-80-726-1274-1
24. ŽÍDKOVÁ D., ROSOCHATECKÁ E. *Ekonomika podniků*, 1. vyd., 1. dotisk, Reprografické studio PEF ČZU v Praze 2009. 153 s. Učební texty České zemědělské univerzity v Praze. ISBN 978-80-213-1886-1.
25. ŽIVĚLOVÁ, I. *Finanční řízení podniku*. 1.vyd. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2002. 106s. ISBN 80-7157-339-6.
26. STŘELEČEK, J. *SWOT analýza*. [online]. c2009, [cit. 2014-09-21]. Dostupné z WWW: <<http://www.vlastnicesta.cz/metody/metody-marketing/swot-analyza/>>.
27. Zákon č. 513/1991 Sb. - Obchodní zákoník [online]. 2014 [cit. 2014-09-21]. Dostupné z WWW: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchzak/>

### **Internetové zdroje:**

VaK BRUNTÁL, a.s., dostupné na: <http://www.vakbruntal.cz/>

### **Ostatní zdroje:**

Účetní uzávěrky podniku VaK Bruntál, a.s. za období 2009 – 2013.

## Seznam obrázků

Obrázek 1 Třídění podniků v České republice .....	15
Obrázek 2 Rozlišení pojetí finanční analýzy z obsahového hlediska .....	22
Obrázek 3 Pyramidový rozklad Du Pont.....	41
Obrázek 4 Organizační a řídicí struktura společnosti .....	46

## Seznam grafů

Graf 1 Tržby společnosti za roky 2009-2013 v Kč .....	48
Graf 2 Fakturace vodného za roky 2009-2013 v m3.....	48
Graf 3 Vlastní kapitál firmy v tis. Kč.....	49
Graf 4 Hospodářský výsledek firmy v letech 2009-2013 v Kč.....	49
Graf 5 Hospodářský výsledek firmy na 1 akcii v letech 2009-2013 v Kč .....	50
Graf 6 Aktiva – vývoj za roky 2009-2013 .....	54
Graf 7 Stálá aktiva – vývoj za roky 2009-2013 .....	54
Graf 8 Struktura pasiv – vývoj za roky 2009-2013 .....	56
Graf 9 Struktura pasiv – vývoj za roky 2009-2013 .....	56
Graf 10 Struktura cizích zdrojů – vývoj za roky 2009-2013.....	57
Graf 11 Struktura dlouhodobých závazků – vývoj za roky 2009-2013 .....	58
Graf 12 Struktura krátkodobých závazků – vývoj za roky 2009-2013 .....	58
Graf 13 Provozní činnost – vývoj za roky 2009-2013 .....	60
Graf 14 Vývoj celkových nákladů a výnosů za roky 2009-2013.....	61
Graf 15 Struktura provozních nákladů – vývoj za roky 2009-2013.....	61
Graf 16 Výsledky hospodaření za roky 2009 – 2013.....	62
Graf 17 Procentní vyjádření aktiv za období 2009-2013 .....	64
Graf 18 Procentní vyjádření struktury oběž. majetku za období 2009-2013 .....	64
Graf 19 Procentní vyjádření výsledků hospodaření za období 2009-2013 .....	67



## Seznam tabulek

Tabulka 1 Rozvaha v agregovaném tvaru .....	25
Tabulka 2 Bodování výsledků Kralickova rychlého testu .....	43
Tabulka 3 Horizontální analýza rozvahy - aktiva .....	52
Tabulka 4 Horizontální analýza rozvahy – pasiva .....	55
Tabulka 5 Horizontální analýza výsledovky .....	59
Tabulka 6 Vertikální analýza rozvahy – aktiva.....	63
Tabulka 7 Vertikální analýza rozvahy – pasiva .....	65
Tabulka 8 Vertikální analýza výsledovky .....	66
Tabulka 9 Ukazatele rentability .....	68
Tabulka 10 Ukazatele aktivity.....	68
Tabulka 11 Ukazatele zadluženosti.....	69
Tabulka 12 Ukazatele likvidity .....	70
Tabulka 13 Altmanovo Z skóre.....	71
Tabulka 14 Výpočet Kralickova Quicktestu .....	72
Tabulka 15 Produktivita práce za období 2009-2013 .....	72
Tabulka 16 SWOT analýza firmy VaK Bruntál.....	73

## **Seznam příloh**

Příloha č.1 Rozvaha firmy Vak Bruntál, a.s. za období 2009-2013

Příloha č.2 Výsledovka firmy Vak Bruntál, a.s. za období 2009-2013

## **Seznam použitých zkratk**

apod. – a podobně

atd. – a tak dále

atp. – a tak podobně

mj. – mimo jiné

např. – například

resp. – respektive

vč. – včetně

VaK,a.s.– Vodovody a kanalizace, akciová společnost

# Přílohy

## Příloha 1

### Rozvaha firmy VaK Bruntál, a.s. za období 2009-2013

Označení	TEXT	Řádek	Účetní období ( Netto )				
			2009	2010	2011	2012	2013
a	b	c	1	2	3	2	3
	AKTIVA CELKEM	1	340 221	345 101	352 723	359 013	362 637
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>3</b>	<b>299 920</b>	<b>303 673</b>	<b>300 812</b>	<b>304 439</b>	<b>320 975</b>
<i>B. I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	4	10 367	8 735	7 869	6 774	5 582
<i>I. 1.</i>	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	10 339	8 711	7 631	6 622	5 517
3.	Software	7	28	14	238	152	65
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	9	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	10	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na DNM	12	0	0	0	0	0
<i>B. II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	13	289 553	294 938	292 943	297 665	315 393
<i>II. 1.</i>	Pozemky	14	2 814	3 029	3 139	3 139	3 139
2.	Stavby	15	238 455	253 069	255 505	264 356	285 978
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	25 716	20 527	18 340	15 724	9 959
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	22 309	18 054	15 959	14 429	16 317
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	21	259	259	0	17	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0	0	0	0	0
<i>B. III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	23	0	0	0	0	0
<i>III. 1.</i>	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	0	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí os., podst. vliv	27	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek	30	0	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>31</b>	<b>40 081</b>	<b>39 842</b>	<b>45 147</b>	<b>47 883</b>	<b>33 681</b>
<i>C. I.</i>	<i>Zásoby</i>	32	90	82	148	290	249
<i>I. 1.</i>	Materiál	33	86	64	123	268	232
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	0	0	0	0	0
3.	Výrobky	35	0	0	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36	0	0	0	0	0
5.	Zboží	37	4	18	25	22	17
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	0	0
<i>C. II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	39	0	0	0	0	0
<i>II. 1.</i>	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0	0

	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	43	0	0	0	0	0
	5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0	0	0	0	0
	6.	Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0	0
	7.	Jiné pohledávky	46	0	0	0	0	0
	8.	Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0	0
C.	III.	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	48	18 577	19 940	23 654	21 411	22 412
C.	III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	49	17 579	12 638	13 641	13 748	14 031
		2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50	0	0	0	0	0
		3. Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0	0
		4. Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	52	0	0	0	0	0
		5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0	0
		6. Stát - daňové pohledávky	54	329	67	2 024	0	0
		7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	585	604	1 147	677	828
		8. Dohadné účty aktivní	56	0	6 540	6 705	6 843	7 451
		9. Jiné pohledávky	57	84	91	137	143	102
C.	IV.	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	58	21 414	19 820	21 345	26 182	11 020
C.	IV.	1. Peníze	59	18	33	47	41	54
		2. Účty v bankách	60	8 064	19 787	21 298	26 141	10 966
		3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0	0
		4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	13 332	0	0	0	0
<b>D.</b>		<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>		<b>220</b>	<b>1 586</b>	<b>6 764</b>	<b>6 691</b>	<b>7 981</b>
D.	I.	<i>Časové rozlišení</i>	63	220	1 586	6 764	6 691	7 981
D.	I.	1. Náklady příštích období	64	184	1 298	6 575	6 507	7 926
		2. Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0	0
		3. Příjmy příštích období	66	36	288	189	184	55

Označení	Řádek	Účetní období					
		2009	2010	2011	2012	2013	
a	b	c	1	2	3	2	3
			340	345	352	359	362
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>67</b>	<b>221</b>	<b>101</b>	<b>723</b>	<b>013</b>	<b>637</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>68</b>	<b>321 316</b>	<b>323 355</b>	<b>327 709</b>	<b>329 855</b>	<b>332 013</b>
A.	<i>I. Základní kapitál</i>	69	289 336	289 336	289 336	289 336	289 336
A.	I. 1. Základní kapitál	70	289 336	289 336	289 336	289 336	289 336
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	0	0	0	0	0
	3. Změny základního kapitálu	72	0	0	0	0	0
A.	<i>II. Kapitálové fondy</i>	73	16 184	16 184	16 184	16 184	16 184
A.	II. 1. Emisní ážio	74	0	0	0	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy	75	16 184	16 184	16 184	16 184	16 184
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	0	0	0	0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77	0	0	0	0	0
	5. Vypořádání rozdílu z přeměn společností	78	0	0	0	0	0
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	79	0	0	0	0	0
A.	<i>III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	80	13 634	14 634	14 834	15 034	15 234
A.	III. 1. Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	81	13 634	14 634	14 834	15 034	15 234
	2. Statutární a ostatní fondy	82	0	0	0	0	0
A.	<i>IV. Výsledek hospodaření minulých let</i>	83	0	1 162	3 001	7 155	9 101
A.	IV. 1. Nerozdělený zisk minulých let	84	0	1 162	3 001	7 155	9 101



2.	Neuhrazená ztráta minulých let	85	0	0	0	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	86	0	0	0	0	0
A. V.	<i>Výsledek hospodaření běžného úč.obd. (+/-)</i>	87	2 162	2 039	4 354	2 146	2 158
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>88</b>	<b>18 215</b>	<b>21 303</b>	<b>24 798</b>	<b>28 958</b>	<b>30 522</b>
B. I.	<i>Rezervy</i>	89	0	0	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	91	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	92	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	93	0	0	0	0	0
B. II.	<i>Dlouhodobé závazky</i>	94	13 308	14 601	16 681	17 734	18 657
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	95	0	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	96	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	97	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	98	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	99	6 863	7 212	7 562	7 562	7 562
6.	Vydané dluhopisy	100	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	102	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	103	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	104	6 445	7 389	9 119	10 172	11 095
B. III.	<i>Krátkodobé závazky</i>	105	4 907	6 702	8 117	11 224	11 865
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	2 335	2 268	3 278	5 554	6 201
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	107	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	108	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	0	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	110	930	910	1 347	822	825
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	111	495	509	407	483	487
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	112	128	114	1 073	1 222
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	86	2 301	2 329	2 380	2 404
9.	Vydané dluhopisy	114	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	115	600	586	642	710	722
11.	Jiné závazky	116	349	0	0	202	4
B. IV.	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	117	0	0	0	0	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	0	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv</b>	<b>121</b>	<b>690</b>	<b>443</b>	<b>216</b>	<b>200</b>	<b>102</b>
C. I.	<i>Časové rozlišení</i>	122	690	443	216	200	102
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	624	359	138	125	26
2.	Výnosy příštích období	124	66	84	78	75	76

## Příloha 2

### Výsledovka firmy Vak Bruntál, a.s. za období 2009-2013

Označení	TEXT	Č. řádku	Skutečnost v účetním období				
			2009	2010	2011	2012	2013
a	b	c	1	2	3	2	3
I.	Tržby za prodej zboží	1	0	39	40	43	22
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	0	32	36	38	21
+	<i>Obchodní marže</i>	3	0	7	4	5	1
II.	<i>Výkony</i>	4	58 653	63 118	67 462	67 253	67 750
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	58 150	61 901	66 249	66 450	66 970
II. 2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	0	0	0	0	0
II. 3	Aktivace	7	503	1 217	1 213	803	780
B.	<i>Výkonná spotřeba</i>	8	26 502	27 155	28 687	29 265	29 075
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	9	17 470	17 928	18 987	18 966	18 886
B. 2	Služby	10	9 032	9 227	9 700	10 299	10 189
+	<i>Přidaná hodnota</i>	11	32 151	35 970	38 779	37 993	38 676
C.	<i>Osobní náklady</i>	12	15 176	15 511	15 759	16 973	17 358
C. 1	Mzdové náklady	13	10 658	10 729	10 453	10 906	11 284
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	486	499	786	996	996
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. poj.	15	3 502	3 696	3 620	4 059	4 174
C. 4	Sociální náklady	16	530	587	900	1 012	904
D.	Daně a poplatky	17	187	247	342	298	330
E.	Odpisy DHM a DNM	18	17 454	17 843	18 618	18 773	18 618
III.	Tržby z prodeje dlouhod. majetku a materiálu	19	653	378	1 743	1 804	1 930
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	637	323	1 376	951	1 330
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	16	55	367	853	600
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	695	339	1 575	1 503	1 869
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku	23	695	339	1 256	761	1 361
F. 2	Prodaný materiál	24	0	0	319	742	508
G.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-184	32	-883	256	77
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	8 377	1 504	1 356	1 364	1 261



H.	1	Ostatní provozní náklady	27	652	930	562	410	664
V.	2	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I.	1	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
	*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>30</b>	<b>7 201</b>	<b>2 950</b>	<b>5 905</b>	<b>2 948</b>	<b>2 951</b>
VI.		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.		Prodané cenné papíry a vklady	32	0	0	0	0	0
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0
VII.	1	Výnosy z podílů v ovl. a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podst. vlivem	34	0	0	0	0	0
	2	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35	0	0	0	0	0
	3	Výnosy z ostatního dl. 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 CP a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.		Náklady z přecenění CP a derivátů	40	0	0	0	0	0
M		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	3 933	0	-3 933	0	0
X.		Výnosové úroky	42	356	103	256	331	209
N.		Nákladové úroky	43	0	0	0	0	0
XI.		Ostatní finanční výnosy	44	0	0	0	0	0
O.		Ostatní finanční náklady	45	73	70	4 010	80	79
XII.		Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.		Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
	*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>48</b>	<b>-3 650</b>	<b>33</b>	<b>179</b>	<b>251</b>	<b>130</b>
Q.		<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	49	1 389	944	1 730	1 053	923
S.	1	- splatná	50	0	0	0	0	0
	2	- odložená	51	1 389	944	1 730	1 053	923
	**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>52</b>	<b>2 162</b>	<b>2 039</b>	<b>4 354</b>	<b>2 146</b>	<b>2 158</b>
XIII.		Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0
R.		Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0

S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0
S.	1 - splatná	56	0	0	0	0	0
S.	2 - odložená	57	0	0	0	0	0
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>58</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	59	0	0	0	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>60</b>	<b>2 162</b>	<b>2 039</b>	<b>4 354</b>	<b>2 146</b>	<b>2 158</b>
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>61</b>	<b>3 551</b>	<b>2 983</b>	<b>6 084</b>	<b>3 199</b>	<b>3 081</b>