

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra obchodu a financí



Diplomová práce

Posouzení finančního zdraví vybraného podniku

Bc. Tereza Kaprová

© 2015 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Katedra obchodu a financí
Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Tereza Kaprová

Veřejná správa a regionální rozvoj

Název práce

Posouzení finančního zdraví vybraného podniku

Název anglicky

The Assessment of the Financial Soundness of the Chosen Company

Cíle práce

Cílem rešeršní části práce je popsat problematiku hodnocení hospodářských výsledků a finančního zdraví podnikatelských subjektů. Hlavním cílem práce je posouzení finančního zdraví vybrané společnosti v letech 2011 – 2013 a vývoje jejího hospodaření a na základě zjištěných skutečností identifikace problémových oblastí, včetně případných návrhů na jejich eliminaci, a současně také predikce následujícího pravděpodobného vývoje hospodaření posuzované společnosti.

Metodika

Rešeršní část diplomové práce bude zpracována popisnou metodou na základě syntézy teoretických poznatků získaných z literárních zdrojů, popisujících problematiku posuzování hospodářských výsledků podnikatelských subjektů. Pro naplnění hlavního cíle diplomové práce budou použity vhodné metody finanční analýzy a údaje takto získané budou vyhodnoceny metodami indukce, empirie a dedukce pro formulaci návrhů eliminace zjištěných problémových oblastí hospodaření a následnou predikci provdopodobného dalšího vývoje společnosti.

Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

Klíčová slova

Finanční zdraví, finanční analýza, cash-flow, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, souhrnné indexy hodnocení.

Doporučené zdroje informací

DLUHOŠOVÁ, D.: Finanční řízení a rozhodování podniku. Praha: EKOPRESS, 2006. ISBN 80-86119-58-0.
MÁČE, M. Finanční analýza obchodních a státních organizací. Praha: Grada, 2006. ISBN: 80-247-1558-9.
MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. Finanční analýza, Praha: ASPI, a.s., 2006. ISBN 80-7357-219-2.
SÚVOVÁ H., KNAIFL O. a kol.: Finanční analýza I. Praha: Bankovní institut vysoká škola, a.s., 2008. ISBN 978-80-7265-133-7.

Předběžný termín obhajoby

2015/06 (červen)

Vedoucí práce

Ing. Milan Ulrich

Elektronicky schváleno dne 29. 9. 2014

Ing. Helena Čermáková, Ph.D.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 11. 11. 2014

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 25. 03. 2015

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Posouzení finančního zdraví vybraného podniku" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu literatury na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 26. 3. 2015

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Milanovi Ulrichovi, vedoucímu diplomové práce za cenné rady a připomínky při zpracování práce. Dále bych chtěla poděkovat zaměstnancům Vodohospodářské společnosti Sokolov s.r.o. za poskytnuté informace.

Posouzení finančního zdraví vybraného podniku

The Assessment of the Financial Soundness of the Chosen Company

Souhrn

Diplomová práce s názvem posouzení finančního zdraví vybraného podniku má za cíl provést analýzu finančního stavu společnosti a porovnat tento stav s vytyčenými cíli z finančně ekonomické oblasti. Východiskem pro zpracování zvoleného tématu je využití rešerše literatury vztahující se k dané problematice. Teoretická východiska práce jsou obsahem první kapitoly. Druhá stěžejní kapitola je již věnována samotné finanční analýze. U analyzované společnosti je za období 2009 – 2013 provedena analýza absolutních ukazatelů, tzn. horizontální a vertikální analýza účetních výkazů. Dále je aplikována poměrová analýza a analýza souhrnných ukazatelů finanční výkonnosti, která poskytuje informace o tom, zda je společnost bonitní nebo zda je na pokraji bankrotu. Na základě této provedené analýzy je uvedeno vyhodnocení stávajícího finančního stavu společnosti a posouzení, zda se jedná o finančně zdravou společnost. Část práce je věnována i hodnocení a kontrole plnění vytyčených cílů ze strany majitelů společnosti. Po zmapování současného stavu jsou součástí práce i zformulované návrhy na zlepšující opatření vyplývající z uvedených výsledků. V závěru je pak shrnutí celkového naplněného cíle práce.

Summary

The aim of the thesis "Assessment of the financial health of chosen company" is to analyze financial situation of chosen company and compare with target goals from the financially economic area. Basis for processing thesis is literature which applies to that issue.

The theory of thesis is in first chapter. The second important chapter is dedicated to financial analysis. The analysis of absolute indicator in chosen company is for years 2009 - 2013 which includes horizontal and vertical analysis of financial reports. Also there is applied ratio analysis and summary indicators of financial performance, which provides informations about financial situation of company. It shows if the company is bankrupt or if it is prospering company. Pursuant the analysis there is evaluation of current financial situation of the company and consideration if it is "healthy" company. Part of the thesis is

about evaluation and control whether the company's holder are fulfill the layout goals. After charting of current state there are proposal of improvement assessment formulated, which result from presented issue. In the final part there is summary of the overall fulfillment of the thesis aim.

Klíčová slova: finanční zdraví, finanční analýza, cash-flow, rozdílové a poměrové ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, souhrnné indexy hodnocení.

Keywords: financial soundness, financial analysis, cash-flow, differential and ratios, balance-sheet, profits and lost report, comprehensive evaluation indices.

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | Úvod | 10 |
| 2 | Finanční analýza | 12 |
| 2.1 | Uživatelé finanční analýzy | 13 |
| 2.2 | Vstupní data pro finanční analýzu..... | 16 |
| 2.3 | Účetní výkazy..... | 17 |
| 2.3.1 | Rozvaha | 18 |
| 2.3.2 | Výkaz zisku a ztráty | 24 |
| 2.3.3 | Výkaz Cash Flow | 27 |
| 2.4 | Vztahy mezi účetními výkazy | 30 |
| 2.5 | Metody finanční analýzy | 30 |
| 2.5.1 | Analýza absolutních ukazatelů..... | 32 |
| 2.5.2 | Poměrová analýza..... | 32 |
| 2.5.3 | Souhrnné ukazatele finanční výkonnosti společnosti..... | 38 |
| 3 | Charakteristika Vodohospodářské společnosti Sokolov s.r.o. | 44 |
| 3.1 | Historie společnosti VOSS, s.r.o. | 44 |
| 3.2 | Vodohospodářská společnost Sokolov, s.r.o. | 45 |
| 3.3 | Oblast činnosti VOSS, s.r.o..... | 45 |
| 3.4 | Certifikace | 47 |
| 3.5 | Organizační struktura | 47 |
| 3.6 | Konkurence společnosti | 48 |
| 3.7 | Cíle společnosti | 49 |
| 4 | Analýza finanční situace VOSS, s.r.o. | 50 |
| 4.1 | Horizontální analýza rozvahy..... | 50 |
| 4.2 | Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty..... | 56 |
| 4.3 | Vertikální analýza rozvahy..... | 61 |
| 4.4 | Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty..... | 65 |
| 4.5 | Horizontální analýza Cash Flow | 67 |
| 4.6 | Analýza rozdílových ukazatelů | 70 |
| 4.7 | Analýza poměrových ukazatelů | 71 |
| 4.8 | Analýza soustav ukazatelů | 79 |
| 5 | Vyhodnocení zjištěných výsledků a návrhy na zlepšení | 83 |
| 5.1 | Hodnocení horizontální a vertikální analýzy..... | 83 |

| | | |
|-----------|--|------------|
| 5.2 | Rozdílové ukazatele finanční analýzy | 85 |
| 5.3 | Poměrové ukazatele..... | 85 |
| 5.4 | Hodnocení analýzy soustav ukazatelů..... | 86 |
| 5.5 | Vyhodnocení finančně ekonomických cílů VOSS, s.r.o. | 88 |
| 5.6 | Návrhy zlepšujících opatření..... | 92 |
| 5.6.1 | Splatnost pohledávek..... | 92 |
| 5.6.2 | Zlepšení nákladové situace..... | 96 |
| 6 | Závěr..... | 98 |
| 7 | Seznam použitých zdrojů..... | 100 |
| 8 | Seznam grafů, obrázků a tabulek | 103 |
| 9 | Seznam použitých zkratk | 105 |
| 10 | Příloha č. 1: Rozvaha v plném rozsahu | 106 |
| 11 | Příloha č. 2: Certifikace VOSS, s.r.o. | 110 |

1 Úvod

Nejen v současné době, kdy se světová ekonomika ještě zcela nevzpamatovala z finanční krize, je rozhodně pro podniky důležité, aby se zajímaly o své finanční zdraví. Pravidelným prováděním finanční analýzy tak mohou včas rozpoznat případné hrozící nebezpečí. Při analýze lze zjistit současnou finanční situaci podniku. Pokud je nepříznivá, pak lze na základě důkladnějšího zkoumání zjistit příčinu a poté podniknout opatření vedoucí k jejich zmírnění či úplnému odstranění.

Finanční stránka společnosti hraje též důležitou roli v konkurenčním prostředí. V konkurenčním prostředí obstojí pouze firmy, které ovládají dokonale nejen finanční, ale i obchodní stránku podnikatelské činnosti.

Pomocí finanční analýzy je tedy možno zjistit nejen finanční zdraví podniku, ale i důležité informace pro současné či budoucí investory, věřitele, vlastníky podniku a další. Zdrojem pro vypracování finanční analýzy jsou účetní výkazy. Finanční analýza díky svým komparativním a statistickým metodám dodává účetním informacím smysl.

Zvolené téma mne zaujalo z důvodu, že finanční analýza je manažerský informační model, který je možné úspěšně využít u firem všech velikostí a oborového zaměření. Každý ekonom i manažer by měl mít alespoň základní znalosti ohledně finanční analýzy. Je potřeba trvale analyzovat finanční situaci i za předpokladu, že se firmě daří a vytváří zisk. Tím se dá předejít potížím v méně úspěšném období.

Cílem diplomové práce je zhodnotit finanční situaci Vodohospodářské společnosti Sokolov s.r.o. a na základě zjištěných výsledků navrhnout zlepšující opatření v ekonomické oblasti. K dosažení stanoveného cíle budou využity vhodné metody finanční analýzy. Konkrétně pro potřeby této práce bude aplikována horizontální a vertikální analýza účetních výkazů. Dále i vybrané ukazatele poměrové analýzy.

Celá práce se skládá ze dvou stěžejních částí. První část řeší teoretická východiska práce. V části první jsou vymezeny pojmy finanční analýza, kdo jsou jejími uživateli, z jakých účetních výkazů se čerpají data pro analýzu a je vysvětlena i provázanost jednotlivých výkazů mezi sebou. Dále jsou popsány i vybrané metody finanční analýzy, které budou ná-

sledně aplikovány v části praktické. Teoretická část práce je zakončena souhrnnými finančními ukazateli, které zahrnují charakteristiku bankrotních a bonitních modelů.

Druhá část práce se již zabývá samotnou charakteristikou Vodohospodářské společnosti Sokolov s.r.o. a poté je pozornost soustředěna na finanční analýzu. Jak již bylo zmíněno, jedná se o analýzu absolutních a rozdílových ukazatelů a vybraných poměrových ukazatelů.

Zhodnocení finančního zdraví společnosti bude provedeno na základě zjištěných výsledků finanční analýzy a porovnání výsledků finanční analýzy se stanovenými manažerskými cíli v ekonomické oblasti. Součástí hodnocení finančního zdraví bude i návrh zlepšujících opatření pro další vývoj společnosti.

Při zpracování zvoleného tématu byla vybrána metoda rešerše domácí i zahraniční literatury vztahující se k dané problematice. Využity byly i odborné elektronické zdroje. Pro část praktickou posloužily především interní materiály společnosti, výroční zprávy a informace dostupné z webových stránek společnosti a v neposlední řadě rozhovory se zaměstnanci analyzované společnosti.

2 Finanční analýza

Účelem finanční analýzy je komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Finanční analýza poskytuje informace o podniku, zda je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda efektivně využívá svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace podniku umožňuje manažerům se správně rozhodovat při:

- získávání finančních zdrojů,
- stanovení optimální finanční struktury,
- rozdělování volných peněžních prostředků,
- poskytování obchodních úvěrů,
- rozdělování zisku apod.¹

Nejvýstižnější definice finanční analýzy je ta, která formuluje finanční analýzu jako systematický rozbor získaných dat, která se nachází v účetních výkazech. Finanční analýza zjišťuje nejen současnou finanční situaci, ale i její vývoj a určuje predikci do budoucnosti.² Trend finanční situace je reprezentativnější než konkrétní hodnota. Finanční analýzou je tedy možné posoudit, jaká bude situace podniku do budoucna v případě, že nedojde k žádné významné odchylce, která by mohla situaci podniku nějak zásadně ovlivnit. K odchylce může dojít například při příchodu nového konkurenta na trh nebo finanční krize.

Při identifikaci silných a slabých stránek společnosti zastává finanční analýza taktéž významnou roli. Silné stránky by měly být rozvíjeny, aby napomáhali dosahování cílů, naopak slabé stránky by mohly vést k problémům, a proto je potřeba je eliminovat.

Finanční analýzu provádí podnik jednou ročně ve spojení s účetní závěrkou, nicméně by tuto analýzu měl podnik provádět pravidelně. Ideálně jednou měsíčně, kdy je možné snáze

¹ KNÁPKOVÁ, M. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2.vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

odhalit případné změny ve finančním zdraví podniku a pružně na tyto případné změny reagovat.

Finanční analýzy lze rozdělit na tři hlavní etapy. **První etapa** představuje diagnózu podniku, kde jsou charakterizovány základní údaje a informace o jednotlivých složkách finančního hospodaření a jejich vliv na celkové výsledky hospodaření podniku. Konečná fáze této etapy představuje formulaci odchylek od normálního stavu. Ve **druhé etapě** se zkoumají zjištěné odchylky pomocí metod a nástrojů sloužících k řešení problémových oblastí v podniku. Vyhodnocení finanční analýzy představuje **etapu třetí**. Zde jsou uvedeny příčiny nežádoucího vlivu a jejich identifikace a návrhy na řešení dané situace. Toto vyhodnocení dále slouží pro potřeby finančního řízení podniku.³

Hlavním přínosem a cílem finanční analýzy je pro rozhodování podniků srovnání ukazatelů. Ukazatele se srovnávají jak z časového hlediska, tak i z hlediska prostorového. Výsledky finanční analýzy ukazují obraz o celkovém hospodaření podniku a i o jeho jednotlivých oblastech, nebo střediscích.⁴

2.1 Uživatelé finanční analýzy

Mnoho subjektů, které přicházejí určitým způsobem do kontaktu s daným podnikem, zajímá finanční situace podniku. Každý z těchto subjektů má své specifické zájmy, spojené s určitým typem ekonomických rozhodnutí.⁵

Uživatele finanční analýzy lze rozdělit do dvou skupin na interní a externí. Toto dělení je dle toho kdo ji provádí a kdo ji potřebuje.

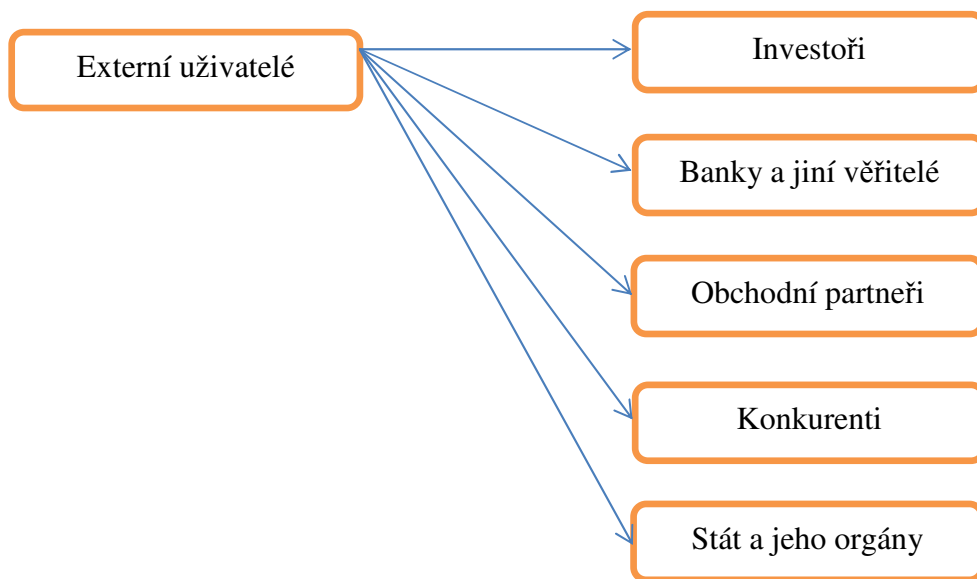
Externí finanční analýza poskytuje informace na základě zveřejňovaných účetních výkazů a tyto informace dále slouží jako podklad pro finanční analýzu, kterou provádějí externí příjemci a uživatelé obsažení v účetní závěrce.

³ VALACH, J. a kol: *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2.vyd. Praha: NAD ZLATO, 1993. 234 stran. ISBN 80-85626-13-6.

⁴ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

⁵ HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1.Vyd.. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

Obrázek 1: Externí uživatelé finanční analýzy



Zdroj: Holečková, str. 14.

Investoři jakožto akcionáři či vlastníci, kteří mají zájem především o návratnost jejich prostředků. Tento pohled se dá nazvat jako hledisko investiční. Další hledisko může být označováno za kontrolní, ve vztahu k manažerům podniku. Investoři mají zájem o stabilitu, likviditu a disponibilní zisk. Finanční analýza slouží vlastníkům podniku sledovat, zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání podniku a jeho další rozvoj.

Banky a jiní věřitelé žádají co nejvíce informací ohledně finančního stavu z důvodu, zda poskytnout úvěr, v jaké výši či úvěr prodloužit. Nejen že potřebují záruku za poskytnutý úvěr, ale i přesvědčení o tom, že bude podnik splácet. Před tím, než vůbec banka poskytne úvěr, zkoumá bonitu dlužníka. Provádí se pomocí analýzy finančního hospodaření a zkoumá schopnost řádně a včas dostát svým závazkům.

Mezi **obchodní partnery** lze zařadit odběratele a dodavatele. Obchodní věřitelé (dodavatelé) ověřují, zda podnik bude schopen hradit splatné závazky. Odběratelé se zajímají především o finanční situaci dodavatele. Jedním z prioritních cílů odběratele je bezproblémové zajištění vlastní výroby i za předpokladu finančních potíží dodavatele.

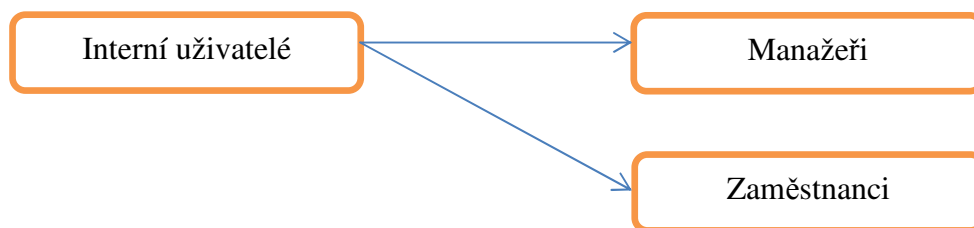
Stát a jeho orgány má zájem o data z finanční analýzy především ve vztahu odvedených daní. Státní instituce se zajímají i o statistiky, privatizační záměry, rozdělování dotací, sub-

vencí, garancí, úvěrů apod. Instituce sledují i podniky, kterým byly svěřeny státní zakázky a také kontrola podniků se státní majetkovou účastí.

Konkurenti zajímají finanční informace především z důvodu porovnání s jejich vlastní finanční situací. Srovnání probíhá především v těchto oblastech: rentabilita, tržby, solventnost, zisková marže, cenová politika, investiční aktivita, obrátka zásob.

Interní finanční analýza čerpá vstupní informace z finančního, manažerského, vnitropodnikového účetnictví. Dále čerpá i z podnikových kalkulací, statistik, plánů apod. Tento typ analýzy provádí jednotlivé podnikové útvary a také například auditoři, ratingové agentury, oceňovatelé. Oproti externím uživatelům mají interní uživatelé všechny požadované informace k dispozici.

Obrázek 2: Interní uživatelé



Zdroj: Holečková, str. 16.

Manažeři potřebují získané informace z finanční analýzy pro krátkodobé a dlouhodobé finanční řízení podniku. Výsledky finanční analýzy jim poskytují zpětnou vazbu o hospodaření podniku. Na základě těchto informací mohou využít silných a slabých stránek k optimalizaci podnikatelského záměru nebo může posloužit k úpravě finančního plánu.

Zaměstnanci se zajímají o finanční stabilitu podniku z důvodu jistoty zaměstnání či kariéerního růstu. Dalším důvodem mohou být mzdová nebo sociální zvýhodnění. Zisk podniku může být pro zaměstnance motivací, stejně tak jako pro management.

Finanční analýza je důležitým zdrojem poskytování informací nejen pro výše zmíněné uživatele a proto by ji podniky měly pravidelně zpracovávat. Mezi další uživatele finanční

analýzy lze zařadit daňové poradce, burzovní makléře, analytiku, širokou veřejnost, odborníky, univerzity.⁶

2.2 Vstupní data pro finanční analýzu

Pro to, aby mohl analytik zpracovat finanční analýzu, která má vysokou vypovídací schopnost, potřebuje velké množství informací. Vstupní data jsou k nalezení v účetních výkazech.

Základním předpokladem pro práci s účetními výkazy – rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích je jejich dobrá znalost. Další nezbytností je znalost vzájemného propojení výkazů.

Současně je nutné s daty účetních výkazů zacházet obezřetně vzhledem k jejich vypovídací schopnosti dané účelem zpracování výkazů. Výkazy jsou zpracovány pro účely účetní a daňové, neobsahují tudíž vždy data, která věrně zobrazují ekonomickou realitu podniku. Vypovídací schopnost účetních výkazů patří k slabým stránkám finanční analýzy.⁷

V České republice je finanční účetnictví vymezeno zákonem č. 563/ Sb., o účetnictví. Tento zákon upravuje například rozsah vedení účetnictví, způsobech účtování, způsobech oceňování majetku, jak provést účetní závěrku a mnoho dalších vymezených způsobů.

Účetní výkazy lze rozdělit do dvou skupin, a sice **výkazy finanční** a **výkazy vnitropodnikové**.

Finanční výkazy se označují také jako externí výkazy, protože poskytují informace zejména externím uživatelům. Jedná se o základ všech informací pro finanční analýzu vzhledem k tomu, že poskytují informace o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a využití výsledku hospodaření a o peněžních tocích.

Vnitropodnikové účetní výkazy vycházejí z potřeb každé společnosti a neváže se k nim žádná právně závazná úprava. Informace z vnitropodnikových výkazů vedou ke zpřesnění

⁶ GRÜNWARD, R, HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3.Vyd.. Praha: Oeconomica, 2008. 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.

⁷ KNÁPKOVÁ, M. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2.vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

výsledků a eliminují riziko odchylky od skutečnosti. Přesnější jsou z důvodu, že jejich frekvence sestavování umožňuje vytvářet podrobnější časové řady, což je z hlediska finanční analýzy velmi důležité.⁸

2.3 Účetní výkazy

Účetními výkazy se rozumí rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. **Rozvaha** dává na straně aktiv přehled o výši a struktuře majetku, na straně pasiv o způsobu financování tohoto majetku. Na straně pasiv je důležitá informace o výsledcích hospodaření podniku; tvorba výsledku hospodaření za aktuální účetní období je pak konkrétně zachycena ve **výkaze zisku a ztráty**. **Výsledek hospodaření** představuje rozdíl mezi výnosy a náklady bez ohledu na to, zda vznikají skutečně reálné peněžní příjmy nebo výdaje. Z tohoto důvodu je pro finanční řízení podniku nutné sledovat tok peněžních prostředků – **cash flow**. Informace o zvýšení nebo snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu podává **přehled o změnách vlastního kapitálu**. Smyslem tohoto výkazu je poskytnout bližší informace o transakcích, které ovlivnily velikost a strukturu vlastního kapitálu.⁹

Ze zahraničních autorů odborných publikací jako je např. Corrado a Jordan považují výkaz cash flow stejně zásadní pro vypracování finanční analýzy jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty.¹⁰

Výroční zpráva může být také důležitým podkladem pro zpracování finanční analýzy. Představuje významný zdroj v případě, kdy není účetní závěrka přístupná investorům. Zveřejnění výroční zprávy musí mít zákonem danou podniku, jejichž účetní závěrka musí být ověřena auditorem.¹¹

⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

⁹ KNÁPKOVÁ, M. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2.vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

¹⁰ CORRADO, Charles J., JORDAN, Bradford D. *Fundamentals of investments: valuation and management*. Boston: Irwing/McGraw-Hill, 2000, 594 s. ISBN 0-256-15423-6.

¹¹ KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3.vyd., Praha: C.H.Beck 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

2.3.1 Rozvaha

Udává přehled o majetku a zdrojích jeho financování. V rozvaze vždy platí, že se aktiva (dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek) rovnají pasivům (zdroje financování majetku), tzv. bilanční princip¹². Tento výkaz se sestavuje vždy k určitému datu. Rozvaha představuje základní účetní výkaz každého podniku.¹³

Tabulka 1: Rozvaha ve zkráceném rozsahu

| AKTIVA | PASIVA |
|---|--|
| A. Pohledávky za upsaný základní 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, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku |
| B.III. Dlouhodobý finanční majetek | A.IV. Výsledek hospodaření minulých let |
| C. Oběžná aktiva | A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního 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: Vyhláška č. 500/2002 Sb.

Úplná rozvaha se všemi rozepsanými položkami je k nalezení v příloze č 1.

2.3.1.1 Aktiva

Aktiva představují celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. Pro potřebu rozvahy jsou položky členěny podle likvidity¹⁴, od nejmé-

¹² SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

¹³ KNÁPKOVÁ, M. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2.vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

¹⁴ Likvidita – schopnost přeměny majetkových složek na peněžní prostředky

ně likvidních po nejlikvidnější. Jednotlivé položky aktiv mohou být dále podrobněji členěny dle potřeb účetní jednotky.¹⁵

Položka **pohledávky za upsaný základní kapitál** nás informují o pohledávkách za upisovatele, akcionáři, společníky a členy družstva nesplaceného upsaného základního kapitálu. Jedná se o jednu z protistran položky základního kapitálu.

Dlouhodobý majetek lze charakterizovat jako majetek, jehož doba přeměny na hotové prostředky je delší než jeden rok. Spotřeba dlouhodobého majetku je postupná a je vyjádřena odpisy. Nelze odepisovat všechny položky dlouhodobého majetku. Příkladem toho jsou cenné sbírky a pozemky.

Dlouhodobý nehmotný majetek představuje určité ocenitelné právo, které má účetní jednotka k dispozici déle než jeden rok a jeho cena je pro účetní jednotku podstatná. Zákon o dani z příjmu udává pořizovací cenu vyšší než 60.000 Kč (zákon o dani z příjmu, § 32a, odst. 1b) Jedná se o majetek nehmotné povahy, který nelze „uchopit“. Dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva, goodwill, ostatní dlouhodobý nehmotný majetek. Charakteristickým rysem dlouhodobého nehmotného majetku je také fakt, že se při činnosti účetní jednotky nespotřebovává jednorázově, ale postupně se opotřebovává, čímž snižuje svoji hodnotu.

Dlouhodobý hmotný majetek lze též nazývat jako hmotná aktiva či fixní aktiva. Účetní jednotka s tímto majetkem disponuje po dobu delší než jeden rok. Dlouhodobý hmotný majetek může být ve formě stavby, pozemku, stroje, inventáře, auta, přístroje apod. Opět je podstatná jeho cena. Zákon o dani z příjmu udává, že pořizovací cena u tohoto typu majetku je vyšší než 40.000 Kč. (§ 26, odst. 2a), zákon o dani z příjmu). Stejně tak jako u nehmotného majetku se majetek postupně opotřebovává, což je vyjádřeno odpisy.¹⁶

Dlouhodobý finanční majetek představuje aktiva, která podnik pořizuje za účelem investovat volné peněžní prostředky, které mu přinesou výnos v podobě dividend, úroků, zhodnocení v důsledku tržních cen držných aktiv. Tento majetek se neodepisuje. Mezi dlouhodo-

¹⁵ RŮČKOVÁ, P. Roubíčková, M. *Finanční management*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

¹⁶ RŮČKOVÁ, P. Roubíčková, M. *Finanční management*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

bý finanční majetek se řadí majetkové podíly, cenné papíry, dlužné cenné papíry, půjčky poskytnuté jiným subjektům, dlouhodobé termínované vklady.¹⁷

Pro potřeby finanční analýzy je dlouhodobý majetek vykazován v netto hodnotě, ačkoliv v rozvaze je vykazován jako brutto hodnota. Korekce představuje výši odpisů a opravné položky a výsledná hodnota je netto.

Dlouhodobý majetek lze oceňovat třemi způsoby. Prvním způsobem je oceňování pořizovací cenou. Tento způsob je možné využít u všech typů dlouhodobé majetku. Do pořizovací ceny se zahrnuje:

cena pořízení + náklady související s pořízením

Vedlejší pořizovací náklady představují například dopravu, montáž, clo, projektové práce, náklady související s uvedením předmětu do užívání atd. Dalším způsobem je oceňování vlastními náklady. Používá se v případě, že majetek byl vytvořen vlastní činností. Do nákladů se započítávají jak přímé, tak i nepřímé náklady. Poslední, třetí metoda se nazývá ocenění reprodukční pořizovací cenou, kdy se tímto oceněním rozumí cena, za kterou byl majetek pořízen v době, kdy se o něm účtuje. Jedná se o tzv. historické ceny, protože v okamžiku pořízení majetku většinou neodpovídají skutečné hodnotě majetku.

Pro dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je společné, že se odepisuje. Odpisy se člení na účetní a daňové. Účetní odpisy vymezuje zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Účetní odpisy slouží ke skutečnému promítnutí opotřebení majetkové části do nákladů. V plné kompetenci podniku je výběr metody účetních odpisů. Aby bylo možné určit výši odpisů je zapotřebí znát pořizovací hodnotu příslušné majetkové části, odhad zbytkové ceny a předpokládanou životnost majetku.

Daňové odpisy jsou vymezeny v zákoně č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, kde jsou přesně vymezeny jednotlivé skupiny majetku a ze zákona přesně určuje dobu jejich životnosti.

¹⁷ Dlouhodobý majetek [online]. [cit. 2014-08-24]. Dostupné z: http://ucebnice.stohl-znojmo.cz/uploads/pdfs/MO12_KAPITOLA_4.pdf

Prostřednictvím daňových odpisů stát reguluje vztah ke státnímu rozpočtu a může tak podporovat investice v podnicích.¹⁸

Oběžná aktiva v rozvaze představují krátkodobý majetek s dobou použitelnosti do jednoho roku. Především podniky, které se zabývají obchodní činností, mají velký podíl oběžného majetku. Ovšem nemusí to být pravidlem. Oběžný majetek je velmi likvidní, čím rychleji se obrací, tím větší zisk přináší.

Zásoby představují skladovaný materiál, nedokončené výrobky, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky vlastní výroby a zboží nakoupené k prodeji. Do složky materiál lze zahrnout základní materiál, který tvoří podstatu výrobku a pomocné látky, které přecházejí do výrobku, ale netvoří přímo jeho podstatu. Dalšími složkami jsou provozovací látky, náhradní díly a obaly. Nedokončené výrobky a polotovary jsou produkty, které prošly již několika výrobními stupni, nejsou materiálem, ale dosud nejsou dokončeným výrobkem. Po dokončení výrobního vznikají dokončené výrobky, které jsou oceňovány vlastními náklady. Položka zboží představuje již hotové výrobky určené k prodeji. Zboží mohou být i movité a nemovité věci za účelem prodeje.¹⁹

Dlouhodobé pohledávky zahrnují pohledávky, které v okamžiku, ke kterému je sestavena účetní závěrka, mají dobu splatnosti delší než jeden rok a odloženou daňovou pohledávku. Zahrnuje: pohledávky z obchodních vztahů včetně cenných papírů předaných bance k eskontu, pohledávky – ovládající a řídicí osoba, pohledávky – podstatný vliv, pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení, dlouhodobé poskytnuté zálohy s výjimkou záloh poskytnutých v jiných položkách, dohadné účty aktivní a jiné položky.²⁰

Krátkodobé pohledávky obsahují pohledávky, které v okamžiku, ke kterému je účetní závěrka sestavena, mají dobu splatnosti jeden rok a kratší. Mezi krátkodobé pohledávky patří

¹⁸ KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 3. Vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

¹⁹ *Walters Kluwer, a.s.* [online]. 2014. [cit. 2014-8-26]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d28530v35681-zasoby-7-cast/>

²⁰ ČSÚ [online]. 2014. [cit. 2014-8-26]. Dostupné z: <http://apl.czso.cz/iSMS/ukazdet.jsp?strana=2&fid=1611>

pohledávky z obchodních vztahů, pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení, dohadné účty aktivní a jiné pohledávky.²¹

Krátkodobý finanční majetek se vyznačuje vysokou likvidností a bezprostřední obchodovatelností. Krátkodobý finanční majetek tvoří peníze v hotovosti, ceniny (poštovní známky, kolky, stravenky), účty v bankách, dluhové cenné papíry splatné do jednoho roku.

Časové rozlišení informuje o zůstatcích na účtech časového rozlišení nákladů a příjmů příštích období. Příkladem nákladu příštích období je předem placené nájemné. Příjmem příštích období může být provedená dosud nevyúčtovaná práce.²²

2.3.1.2 Pasiva

Pasiva obsahují zdroje financování majetku podniku. Jedná se tedy o finanční strukturu podniku. Pasiva informují o tom, odkud byl majetek podniku pořízen. Podle toho se zdroje financování člení na **vlastní kapitál** a **cizí kapitál**.

Vlastní kapitál představuje vlastní zdroje financování majetku podniku. Z položky vlastního kapitálu lze vyčíst, kolik zdrojů financování bylo vloženo vlastníky, případně kolik zdrojů bylo vytvořených vlastní činností podniku. Jednotlivé položky vlastního kapitálu jsou následující:

- základní kapitál,
- kapitálové fondy,
- rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku,
- výsledek hospodaření za běžné období, výsledek hospodaření za minulé období.

Základní kapitál představuje peněžní vyjádření souhrnu peněžních a nepeněžních vkladů společníků do dané společnosti. Výše základního kapitálu je dána druhem kapitálové společnosti. Nejpoužívanější forma kapitálové společnosti v České republice je společnost s ručením omezením. Od 1. ledna 2014 vstoupil v platnost nový Občanský zákoník, který upravuje minimální výši vkladu 1 Kč (Zákon o obchodních korporacích § 142, odst.). Při

²¹ ČSÚ [online]. 2014. [cit. 2014-8-26]. Dostupné z: <http://apl.czso.cz/iSMS/ukazdet.jsp?&fid=1672>

²² KNÁPKOVÁ, M. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2.vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

založení akciové společnosti je minimální výše vkladu stanovena na částku 2 000 000 Kč nebo je nově možná vyjádřit základní kapitál v eurech, kdy minimální výše musí být 80 000 € (Zákon o obchodních korporacích § 246, odst. 2).

Kapitálové fondy představují emisní ážio, což je rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcie, dále dary, dotace, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a oceňovací rozdíly z kapitálových účastí. Kapitálové fondy tedy obsahují jak peněžité, tak i nepeněžité vklady.²³

Rezervní fond již povinně nemusí vytvářet společnosti s ručením omezením a akciové společnosti, které vznikly před rokem 2014. Tato změna je upravena v zákoně č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích. Je tedy na uvážení dané společnosti, zda bude rezervní fond vytvářet a v jaké výši. Stejně tak je rozhodnutí na společnosti zda rozpustí dosud tvořené rezervní fondy nebo zda si je společnosti ponechají a budou je doplňovat.

Výsledek hospodaření za běžné období může mít podobu zisku nebo ztráty. Jedná se o výsledek hospodaření za účetní období a shoduje se s položkou ve Výkazu zisku a ztráty. Pokud je výsledkem hospodaření zisk, rozděluje se po rozhodnutí valné hromady do rezervních či jiných fondů, které společnost vytváří dále ho lze použít k úhradě ztráty z minulých let, tvorbě nerozděleného zisku, k tvorbě podílů na zisku za společníky. Nerozdělený zisk je možné použít i jako vlastní zdroj financování

Výsledek hospodaření za minulé období představuje nerozdělený zisk z minulých let nebo neuhrazenou ztrátu.

Cizí kapitál představuje dluh podniku, který musí v určené době splatit. Protože se jedná o půjčky, vztahuje se k nim povinnost platit úroky a ostatní výdaje spojené se získáváním tohoto kapitálu. Levnější zpravidla bývá krátkodobý kapitál a cizí kapitál je levnější než vlastní. Cizí kapitál představuje rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.²⁴

²³ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

²⁴ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

Rezervy slouží ke krytí finančně náročných výdajů. Vytváří se za konkrétním účelem. Zahrnoují se mezi náklady a tím tedy snižují výsledek hospodaření. Rezervy se rozdělují na zákonné a ostatní. Zákonné rezervy upravuje Zákon č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmu. Tvorba rezervy je považována za výdaj na dosažení, udržení a zajištění příjmů. Tento výdaje je daňově uznatelný. Jedná se například o rezervy na opravy hmotného majetku s dobou používání šest a více let, bankovní rezervy, rezervy v pojišťovnictví. Ostatní rezervy jsou upraveny vnitřní směrnicí společnosti a nejsou daňově uznatelné. Jedná se o rezervy na rizika a ztráty v podnikání, rezerva na záruční opravy, rezerva na kurzové ztráty.²⁵

Dlouhodobé závazky mají splatnost delší než jeden rok a vznikají jak z obchodního, tak i z kapitálového styku. Tato složka obsahuje závazky z obchodních vztahů, emitované dluhopisy, závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení, přijaté dlouhodobé zálohy od odběratelů, závazky plynoucí z dlouhodobých směnek.²⁶

Krátkodobé závazky mají splatnost kratší než jeden rok. Do této skupiny závazků se řadí závazky z obchodních vztahů, závazky k zaměstnancům, ke státním institucím, ke společníkům, přijaté zálohy od odběratelů a výrobky nebo zboží pořízené na obchodní úvěr.

Bankovní úvěry a výpomoci představují k určitému datu poskytnuté krátkodobé či dlouhodobé úvěry. Úvěr je závazek společnosti vůči bance, u které má úvěr zřízený.

Účty **časového rozlišení** evidují výdaje a výnosy příštích období a dohadné účty. Časové rozlišení je upraveno ve Vnitřní účetní směrnici. Pro účtování časového rozlišení je potřeba znát přesný účel vynaložené částky, přesná částka a přesné účetní období, k němuž se částka vztahuje.

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty ukazuje, jak společnost hospodařila za sledované a minulé období. Informuje nás tedy o tom, jaké výsledku hospodaření společnost dosáhla. Dle zákona

²⁵ NÝVLTOVÁ, R. *Finanční řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2010. 1. Vyd. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

²⁶ SEDLÁČEK, J. *Účetnictví podnikatelů – po vstupu do Evropské unie*. Praha: C. H. Beck, 2004. 1.vyd. 273 s. ISBN 80-7179-859-2.

č. 563/1991 Sb., o účetnictví je tento výkaz povinnou součástí účetní závěrky. Výkaz zisku ztráty udává přehled o nákladech a výnosech a používá ve zkrácené či plné verzi. Ať už se jedná o zkrácenou či plnou verzi, vždy je stanovený minimální rozsah položek, které musí každá z variant obsahovat.

Rozdíl mezi výnosy a náklady představuje hospodářský výsledek. Náklady a výnosy jsou členěné do tří skupin:

- provozní,
- finanční,
- mimořádné.

Díky tomuto členění lze získat informace o tom, v jaké činnosti byl výsledek hospodaření vytvořen.²⁷

Náklady představují hodnotově vyjádřenou spotřebu výrobních zdrojů, které firma vynaložila na získání výnosů. Z pohledu účetnictví jsou náklady vymezeny jako úbytek prospěchu během účetního období.

Výnosy představují hodnotově vyjádřené výsledky činnosti firmy, které dosáhla za určité období. V účetnictví představují přírůstek ekonomického prospěchu během účetního období.²⁸

Již výše bylo zmíněno, že výnosy i náklady se dělí na provozní, finanční i mimořádné. Platí, že rozdíl mezi výnosy a náklady je výsledek hospodaření za účetní období. V rámci výkazu zisku a ztráty dochází ke stupňovitému výsledku hospodaření, což znamená, že postupně zjišťujeme:

- provozní výsledek hospodaření,
- finanční výsledek hospodaření,
- mimořádný výsledek hospodaření,

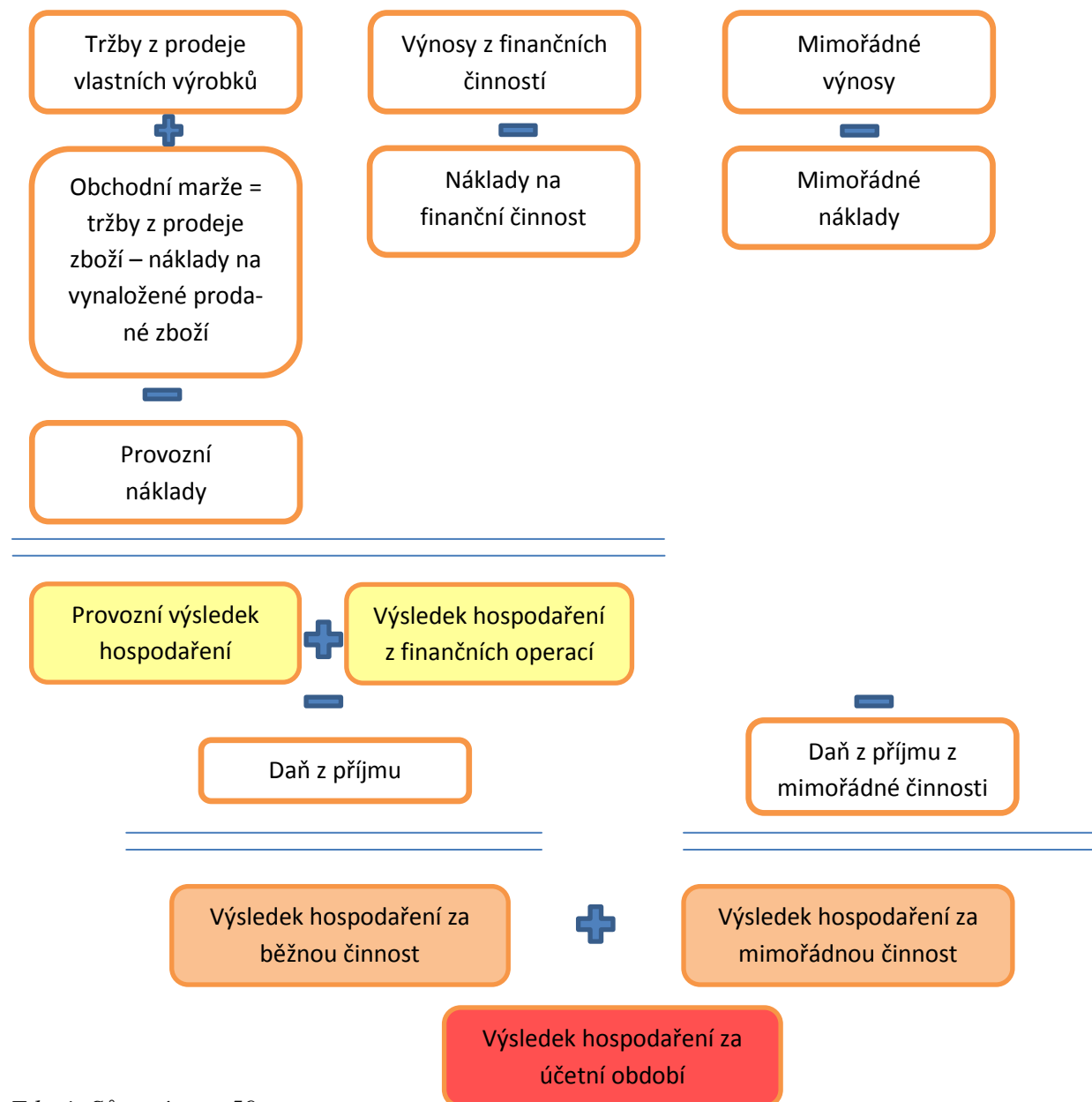
²⁷ RŮČKOVÁ, P. Roubíčková, M. *Finanční management*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

²⁸ SRPOVÁ, J. Řehoř a kol. *Základy podnikání*. 1. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 432 s. ISBN 978-80-247-3339-5.

- výsledek hospodaření za účetní období.

Postup výpočtu jednotlivých položek lze vypořádat z následujícího obrázku.

Obrázek 3: Výkaz zisku a ztráty



Zdroj: Šůvová, str. 59.

Provozní výsledek hospodaření je nejdůležitější položkou. Je odrazem hospodaření podniku ve své hlavní podnikatelské činnosti. Provozní výsledek hospodaření je složen z několika dílčích částí, které představuje výsledek z prodeje zboží, označován jako obchodní marže (tržby z prodeje se porovnávají s pořizovací cenou prodávaných zásob). Další dílčí částí je výsledek z prodeje investičního majetku a materiálu a dále výsledek z ostatní

provozní činnosti. Přidaná hodnota tvoří také důležitou složku provozního výsledku hospodaření. Přidanou hodnotu lze následujícím způsobem:²⁹

(Obchodní marže + výkony) – výkonová spotřeba

Finanční výsledek hospodaření představuje rozdíl mezi finančními výnosy a náklady. Tento výsledek bývá záporný, protože jen málo společností disponuje s dostatečným množstvím volného finančního kapitálu, aby ho dále mohli investovat a ten by jim přinášel finanční výnosy. Proto nesmí být opomíjeno, že využití zdrojů financování je spojeno s jistými náklady, které se účetně vztahují do oblasti finančních operací. Proto se stává při porovnávání finančních nákladů a výnosů, že výsledek je negativní.³⁰

Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti nastává jen mimořádně, v případě, že se jedná o mimořádné škody způsobené živelnou pohromou, o změny v oceňování majetku, o manka a přebytky majetku.

2.3.3 Výkaz Cash Flow

V České republice nazývaný jako přehled o peněžních tocích je další z účetních výkazů potřebných pro vyhotovení účetní závěrky. Tento výkaz podává informace o příjmech a výdajích peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Jinými slovy informuje o aktuálním stavu peněžních prostředků. Přehled o peněžních tocích je upraven Českým účetním standardem č. 023, který je v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví.³¹

Peněžní prostředky představují:

- peníze v hotovosti,
- peníze na bankovních účtech,
- ceniny,

²⁹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

³⁰ RŮČKOVÁ, P. Roubíčková, M. *Finanční management*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

³¹ SKÁLOVÁ, J. a kolektiv. *Podvojně účetnictví 2013*. 20.vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 224 s. ISBN 978-80-247-4633-3.

- peníze na cestě.

Mezi **peněžní ekvivalenty** lze zařadit:

- dlouhodobé vklady,
- likvidní cenné papíry,
- termínové vklady s maximálně tříměsíční výpovědní lhůtou.

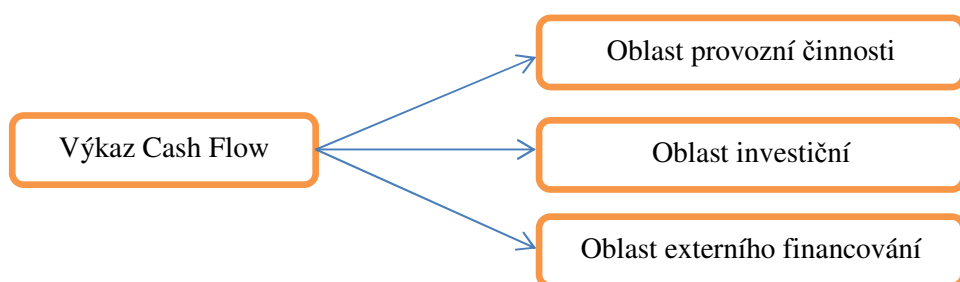
Peněžní ekvivalenty představují krátkodobý likvidní majetek snadno a rychle směnitelný za peněžní prostředky.

Na rozdíl od výkazu zisku a ztráty, kdy se zisk rovná rozdílu výnosů a nákladů a nebere se ohled na to, zda došlo k úhradě pohledávek a závazků, které vznikly při realizaci těchto výnosů a nákladů, podává cash-flow informace o skutečném pohybu peněžních prostředků.³²

Ve výkazu peněžních toků sledujeme nejen přírůstky a úbytky peněžních prostředků, ale i důvody, proč k nim došlo.

Výkaz peněžních toků si může účetní jednotka strukturovat dle svých požadavků, aby měl co nejlepší vypovídací schopnost. Nicméně existuje obecná struktura, která vypadá následovně:

Obrázek 4: Struktura cash-flow



Zdroj: Knápková, str. 49.

Provozní oblast je klíčovou složkou, která je z finančního hlediska pro podnik nejdůležitější. Do této části se vztahuje základní výdělečná činnost podniku a ostatní činnosti neza-

³² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

řazené ve zbylých dvou skupinách.³³ V provozní části lze zjistit, „do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům.“³⁴

Oblast investiční zahrnuje příjmy z prodeje dlouhodobého majetku, poskytování úvěrů, výpůjček, výpomocí, které nejsou součástí provozní činnosti. Dále zahrnuje i výdaje týkající se pořízení investičního majetku.³⁵

Oblast poslední, **finanční**, představuje hodnocení vnějšího financování. Vnějším financováním se rozumí splácení a přijímání úvěrů, výplata dividend, zvyšování základního kapitálu.

Výkaz peněžních toků lze sestavit dvěma způsoby, a to **přímou a nepřímou metodou**.

Přímá metoda vychází ze skutečných příjmů a výdajů. Peněžní prostředky se mohou evidovat zvlášť mimo účetnictví a roztrždit dle jejich charakteru, protože účetnictví neposkytuje přehled plateb dle požadavků cash flow.

Nepřímá metoda transformuje výsledek hospodaření na tok peněžních prostředků. Transformace probíhá ve smyslu, že výnosy a náklady nejsou vždy spojené s pohybem peněžních prostředků. Platí předpoklad, že náklad nemusí být zároveň výdaj a naopak. Stejně tak, že příjem nemusí znamenat výnos a naopak. Právě o tyto položky se výsledek hospodaření účetní jednotky upravuje.³⁶

Každá účetní jednotka si sama může zvolit, jakou metodu bude využívat při sestavování výkazu peněžních toků.

³³ KNÁPKOVÁ, M. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2.vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

³⁴ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

³⁵ KNÁPKOVÁ, M. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2.vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

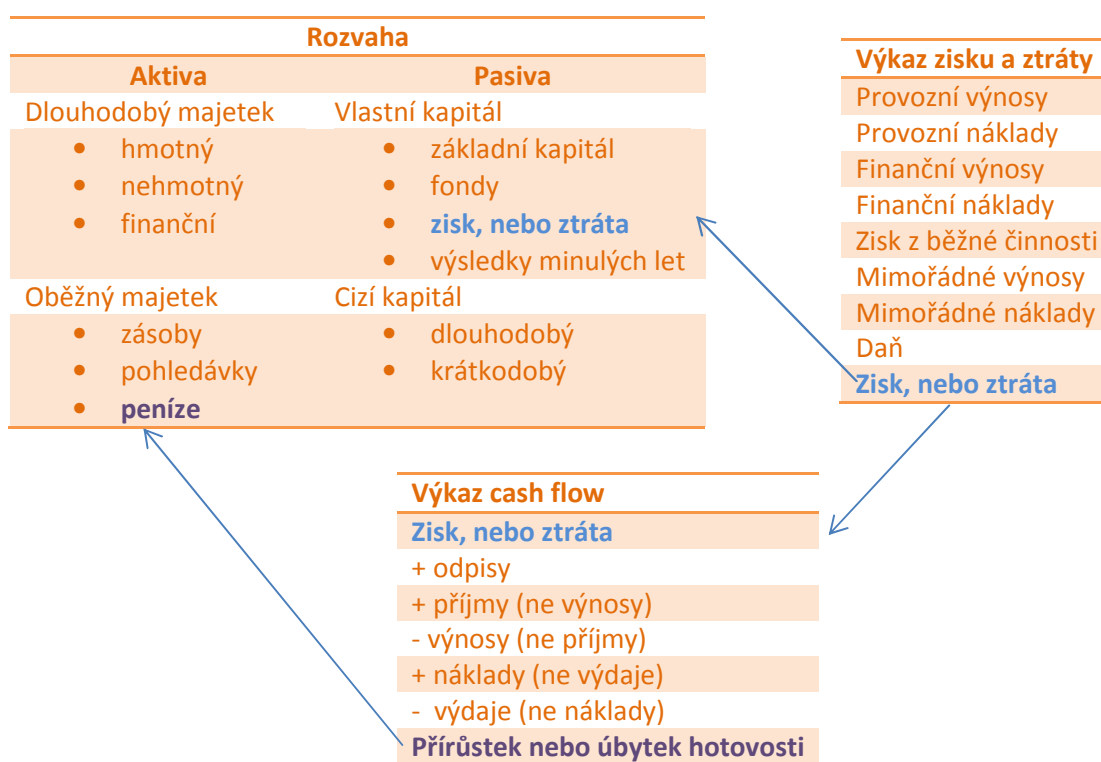
³⁶ SKÁLOVÁ, J. a kolektiv. *Podvojný účetnictví 2013*. 20.vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 224 s. ISBN 978-80-247-4633-3.

2.4 Vztahy mezi účetními výkazy

Jednotlivé účetní výkazy jsou mezi sebou provázány. V rozvaze v části pasiv, položce zisk, nebo ztráta je promítnutý výsledek hospodaření z výkazu zisku a ztráty. Tento výsledek hospodaření z výkazu zisku a ztráty se dále promítne i v položce výkazu cash-flow. Výsledek výkazu cash-flow je dále zaznamenán v rozvaze, konkrétně na straně aktiv v položce peníze.³⁷

Pro lepší zorientování znázorňuje provázanost mezi účetními výkazy následující obrázek.

Obrázek 5: Vztahy mezi účetními výkazy



Zdroj: Scholleová, str. 42.

2.5 Metody finanční analýzy

Finanční analýzu je možné provádět různými metodami a technikami. Výsledkem finanční analýzy je pak hodnocení finančního zdraví podniku. Počet metod finanční analýzy neustá-

³⁷ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

le roste, ať už se jedná o zdokonalování technik současných, tak i vznik metod zcela nových. V této kapitole budou promítnuty metody, které slouží pro potřebu diplomové práce.

Základní rozdělení metod finanční analýzy může vypadat tímto způsobem:

- fundamentální finanční analýza,
- technická finanční analýza.

Fundamentální finanční analýza je založena na odhadu empirických a teoretických zkušenostech analytika. Tato metoda je zaměřena na vyhodnocení kvalitativních údajů o podniku.

Technická finanční analýza ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat používá matematických, matematicko-statistických a dalších metod. Výsledky jsou vyhodnocovány jak kvantitativně, tak i kvalitativně. Technickou finanční analýzu dělíme dále na další podskupiny:

- elementární metody,
- metody vyšší finanční analýzy.

Elementární metody představují běžné postupy využívané v praxi.

Metody vyšší finanční analýzy se běžně v praxi nevyužívají. Pro využití těchto metod je potřeba kvalitního softwarového vybavení, hlubších znalostí matematické statistiky a také hlubších teoretických i praktických ekonomických znalostí.

Vybrané elementární metody, s jejichž pomocí bude v praktické části provedena finanční analýza vybraného podniku, jsou následující:

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů.³⁸

³⁸ RŮČKOVÁ, P. Roubíčková, M. *Finanční management*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

2.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Základní metoda, která spočívá v rozboru jednotlivých účetních výkazů. Hodnotí se struktura a dynamika účetních výkazů. Slouží ke zmapování finančního stavu podniku. Do této metody patří horizontální a vertikální analýza.

2.5.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů srovnává jednotlivé položky rozvahy nebo z výkazu zisku a ztráty v čase a kolik činí změna v čase v procentuálním vyjádření. Horizontální znamená, že se posuzují absolutní ukazatele v rámci jednotlivých řádků účetních výkazů. Posuzují se současně procentuální i absolutní změny jednotlivých položek výkazů. Pro vyjádření změn jednotlivých položek je vhodné použití řetězových a bazických indexů.

2.5.1.2 Vertikální analýza

V návaznosti na horizontální analýzu vyjadřuje položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty v procentech. Při rozboru se celková suma aktiv nebo pasiv považuje za celek tvořící 100 %. Zbylé položky se vyjádří ve vztahu k tomuto celku. V případě výsledovky se jako globální veličina považuje celková suma výnosů či nákladů. Vertikální analýza se zabývá vždy nějakým obdobím, ve kterém se zkoumá, jak se na určité celkové veličině podílely veličiny dílčí.³⁹

2.5.2 Poměrová analýza

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným nástrojem finanční analýzy. Poměrový ukazatel představuje podíl dvou absolutních ukazatelů. Vychází z jednotlivých položek rozvahy a Výkazu zisku a ztráty. Položky z rozvahy náleží k určitému datu a údaje z Výkazu zisku a ztráty představují pohyb za určité období, proto je potřeba do vzorců zahrnout průměrné hodnoty jednotlivých rozvahových položek za celé zkoumané období.⁴⁰

Poměrové ukazatele jsou rozděleny do následujících bloků (Mulač, Mulačová 2007):

³⁹ MULAČOVÁ, V. Mulač, P. a kol. *Obchodní podnikání ve 21. Století*. Praha: Grada Publishing, 2013. 520 s. ISBN 978-80-247-4780-4.

⁴⁰ MULAČOVÁ, V. Mulač, P. a kol. *Obchodní podnikání ve 21. Století*. Praha: Grada Publishing, 2013. 520 s. ISBN 978-80-247-4780-4.

- ukazatel rentability,
- ukazatel likvidity,
- ukazatel aktivity,
- ukazatele zadluženosti.

2.5.2.1 Ukazatele rentability

Rentabilita nebo také výnosnost vloženého kapitálu ukazuje, do jaké míry je podnik schopen vytvářet nové zdroje. Jak podnik dokáže dosáhnout zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatel rentability se skládá z ukazatelů, kde je v čitateli položka odpovídající výsledku hospodaření, nejčastěji čistý zisk nebo EBIT a ve jmenovateli jsou zastoupeny položky pasiv. Kategorie zisku vstupující do jednotlivých ukazatelů jsou následující:

- 1) EBIT je zisk před odečtením úroků a daní. Odpovídá provoznímu výsledku hospodaření.
- 2) EAT neboli zisk po zdanění, nazývaný také jako čistý zisk. Jedná se o část zisku, kterou lze dělit na zisk k rozdělení a zisk nerozdělený.
- 3) EBT je provozní zisk, který je před zdaněním a je již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření. Ještě od něj ale nebyly odečteny daně.⁴¹

ROA (Rentabilita aktiv; Return on assets)

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

Rentabilita aktiv měří, jaký díl čistého zisku připadá na jednotku majetku v podnikatelské činnosti, neboli jak je podnik schopen dosáhnout zisku s využitím vlastního kapitálu, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. EBIT představuje zisk před platbou úroků a daní.

ROI (Rentabilita vloženého kapitálu; Return of investement)

$$\text{ROI} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celkový kapitál}}$$

⁴¹ RŮČKOVÁ, P. Roubíčková, M. *Finanční management*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

Rentabilita vloženého kapitálu s rentabilitou aktiv představuje celkovou efektivnost firmy, výdělkovou schopnost nebo produkční sílu. I u tohoto poměru platí, že není důležité znát zdroj financování. EBIT představuje provozní výsledek hospodaření.

ROE (Rentabilita vlastního kapitálu; Return on equity)

$$\text{ROE} = \frac{\text{EBT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Tento poměr měří výnosnost vlastního kapitálu. Říká, kolik zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. EBT znamená čistý zisk, protože poměr hodnotí pouze rentabilitu kapitálu, který vložili do podniku jeho vlastníci.

ROS (Rentabilita tržeb; Return on sales)

$$\text{ROS} = \frac{\text{EBT}}{\text{tržby}}$$

EBT představuje čistý zisk po zdanění. Tento poměr ukazuje podíl ziskové přírážky na celkových tržbách. EBIT by byl použit v případě, že by se jednalo o určení hrubé ziskové marže. Hodnoty se podstatně liší dle odvětví. Rentabilita tržeb tedy vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, neboli kolik efektu vyprodukuje podnik na jednu korunu.

ROC (Rentabilita nákladů; Return on costs)

$$\text{ROC} = \frac{\text{zisk}}{\text{náklady}}$$

Rentabilita nákladů udává, kolik korun zisku připadá na jednu korunu vykazovaných nákladů. Do položky nákladů se dosazují náklady provozní. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím efektivněji jsou zhodnocovány položky vkládané do podnikatelské činnosti.

ROCE (Rentabilita investovaného kapitálu)

$$\text{ROCE} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}}$$

ROCE ukazuje, jak efektivně jsme investovali do podnikatelské činnosti z dlouhodobého hlediska. Nebere se ohled na to, z jakých zdrojů byl vlastní kapitál financován.

Provázanost ukazatelů rentability vypadá následovně:

$$\text{ROE} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} * \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

ROA

2.5.2.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých položek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Tyto ukazatele vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů. Ukazatele aktivity zobrazují relativní vázanost kapitálu v aktivech krátkodobých i dlouhodobých. V případě, že podnik disponuje velkým množstvím aktiv, pro které nemá využití, tato aktiva mu zvyšují náklady a tím pádem snižují i zisk.

Ukazatele aktivity mají návaznost na ukazatele rentability, což je patrné na ukazateli **obratovosti celkových aktiv**⁴²:

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

Z horního vzorce vyplývá, že vzorec obratovosti aktiv je součástí poměrů pro výpočet ROA a ROE. Podíl tržeb a aktiv nás informuje o tom, jak efektivně podnik využívá aktiv do celkového objemu tržeb za rok. Čím je vyšší hodnota, tím efektivněji podnik hospodaří.

Vázanost aktiv⁴³ je další důležitý ukazatel aktivity. Vypovídá o tom, jak je podnik schopen zvyšovat objemy tržeb se svými stávajícími aktivy bez zvýšení zdroje financování.

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

⁴² RŮČKOVÁ, P. Roubíčková, M. *Finanční management*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.


⁴³ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. Vyd. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Obrat zásob⁴⁴ udává výši držených zásob ve vztahu k podnikové aktivitě. Příliš nízká úroveň vypovídá o nadměrném stavu zásob v podniku a v tom případě i nehospodárné investování peněžních prostředků. Naopak vysoká úroveň je signálem nedostatečné úrovně zásob. Při tomto stavu by nebylo možné zaručit plynulost provozu.

$$\text{obrat zásoba} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob⁴⁵ udává průměrnou délku držení zásob v rámci jednoho výrobního cyklu. Jedná se o dobu od pořízení materiálu až do prodeje konečných hotových výrobků. Závisí na konkrétní činnosti podniku, dle toho by měl nalézt optimální míru.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365}$$



jednodenní tržby

Doba inkasa pohledávek⁴⁶ vyjadřuje počet dní, po které společnost čeká na úhradu pohledávek, tedy jak dlouhou dobu máme v těchto pohledávkách vázány naše finance. Tento ukazatel informuje o platební morálce obchodních partnerů i o politice řízení pohledávek v podniku. Platí: čím je delší doba inkasa, o to déle poskytuje podnik svým obchodním partnerům bezplatný obchodní úvěr.

$$\text{doba inkasa pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365}$$

Doba odkladu plateb vyjadřuje dobu splatnosti dodaných zásob. Věřitelům poskytuje informace o tom, jaká je naše platební morálka.

$$\text{doba odkladu plateb} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/365}$$

⁴⁴ MULAČOVÁ, V. Mulač, P. a kol. *Obchodní podnikání ve 21. Století*. Praha: Grada Publishing, 2013. 520 s. ISBN 978-80-247-4780-4.

⁴⁵ MULAČOVÁ, V. Mulač, P. a kol. *Obchodní podnikání ve 21. Století*. Praha: Grada Publishing, 2013. 520 s. ISBN 978-80-247-4780-4.

⁴⁶ MULAČOVÁ, V. Mulač, P. a kol. *Obchodní podnikání ve 21. Století*. Praha: Grada Publishing, 2013. 520 s. ISBN 978-80-247-4780-4.

2.5.2.3 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku dostát svým závazkům. Jak rychle je podnik schopen spláčet své závazky. Jsou měřítkem krátkodobého hlediska. Platí, že čím vyšší je likvidita, tím rychleji lze dané aktivum zpeněžit. Ukazatele likvidity vyjadřují poměr mezi oběžnými aktivy a součtem krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů.

Sledovány jsou tři základní míry likvidity a to běžná, pohotová a okamžitá likvidita.

Běžná likvidita říká, kolika korunami z celkových oběžných aktiv je pokryta jedna koruna krátkodobých závazků. Jinými slovy kolikrát jsme schopni uspokojit své věřitele, kdyby se v určitém momentě přeměnila oběžná aktiva na hotovost. Vypovídací schopnost tohoto ukazatele však závisí na struktuře, likvidnosti a ocenění jednotlivých druhů oběžných aktiv a také na typu odvětví, ve kterém podnik operuje. Doporučená hodnota, ve které by se výsledky měly pohybovat je 1,6 až 2,5.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

Pohotová likvidita udává kolika korunami podnikových pohledávek a hotovosti, buď v pokladně, nebo na bankovních účtech, je pokryta jedna koruna krátkodobých závazků. V čitateli je od oběžných aktiv odečtena nejméně likvidní položka a to jsou zásoby. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1,1 a 1,5.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

Okamžitá likvidita vyjadřuje schopnost uhradit své závazky hned. Pomocí hotovosti, peněz na bankovních účtech, šeků či krátkodobými cennými papíry. Okamžitá likvidita je nejpřísnější ukazatel likvidity. Žádoucí hodnota ukazatele je 0,2.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

2.5.2.4 Ukazatele zadluženosti

Skupina uvedených ukazatelů podává informace o úvěrovém zatížení firmy. Jsou indikátorem rizikovosti. Jedná se o poměr různých složek pasiv mezi sebou nebo k pasivům jako k celé skupině. Vzhledem k tomu, že cílem podniku není financovat veškerý majetek

z vlastních zdrojů, tak je žádoucí taková úroveň zadluženosti, která je optimální vzhledem k okolnostem a charakteru činnosti podniku.

Základním ukazatelem je celková zadluženost, která zobrazuje, do jaké míry jsou aktiva financována cizími zdroji. Pro věřitele je pozitivní situace, kdy co největší část majetku je financována z vlastních zdrojů. Tím pádem je pak celková zadluženost nižší. Čím nižší hodnotu zadluženosti podnik má, tím lépe získává nové cizí zdroje financování.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

S ukazatelem celkové zadluženosti souvisí ukazatel míra zadluženosti. Sleduje podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu. Maximální uvedená hranice ukazatele je hodnota 1, který vypovídá o tom, že je podnik financovaný pouze cizím kapitálem. V případě, že je hodnota ukazatele 0, pak je výhradní zastoupení vlastního kapitálu.

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Posledním ukazatelem je úrokové krytí. Udává, kolikrát hospodářský výsledek před zdaněním a úroky převyšuje nákladové úroky. Čím vyšší hodnota je, tím je větší schopnost podniku splácet úvěry nebo i případně čerpat úvěr nový. Pokud dosahuje výsledná hodnota 6, považuje se za vynikající. Dobrá hodnota představuje 3 a je-li výsledek 1, pak podnik vydělá pouze na splacení nákladových úroků.

2.5.3 Souhrnné ukazatele finanční výkonnosti společnosti

Pro celkovou charakteristiku finančně ekonomické situace ve společnosti slouží souhrnné ukazatele finanční výkonnosti. Spolu s poměrovou analýzou a analýzou absolutních ukazatelů slouží k celkovému dokreslení pohledu na finanční zdraví společnosti. Tyto ukazatele jsou tvořeny dvěma typy modelů. Jedná se o modely **bankrotní** a **bonitní**.

Uvedené modely mají za úkol vysvětlit vliv změny jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření společnosti. Pomocí jejich výsledků lze zpřehlednit rozbor dosavadního vývoje společnosti. Bankrotní a bonitní modely slouží také managementu jako podklad pro rozhodnutí z pohledu cílů společnosti.⁴⁷

⁴⁷ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007.

2.5.3.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely podávají společnosti informaci, zda jsou v blízké době ohroženy bankrotem. Mezi bankrotní modely patří například Altmanův index důvěryhodnosti, indexy IN a například Tafflerův index.⁴⁸

Altmanův index důvěryhodnosti

Model slouží pro souhrnné hodnocení finančního zdraví společnosti pomocí jednoho čísla, které představuje Z-skóre. Z-skóre je složeno z pěti ukazatelů, ke kterým je jednotlivě přiřazena určitá váha. Ukazatele v sobě zahrnují zadluženost, rentabilitu, likviditu, strukturu kapitálu. Podstata modelu je v tom, že dokáže určit, zda společnost do dvou let nezkrachuje.

Uvedený Altmanův vzorec slouží pro výpočet hodnot u společností, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze.

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

Interpretace jednotlivých ukazatelů:

- X_1 podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům
- X_2 rentabilita čistých aktiv
- X_3 EBIT / aktiva celkem
- X_4 tržní hodnota ZJ / celkové závazky
- X_5 tržby / celková aktiva

Jestliže výsledek dosahuje nižší hodnoty než 1,2, nachází se podnik v **pásmu bankrotu**. Hodnoty, které se pohybují v rozpětí 1,2 – 2,9 jsou označovány jako **pásmo šedé zóny**. Výsledky převyšující hranici 2,9 značí **prosperující** společnost.⁴⁹

120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

⁴⁸ ČERNOHORSKÝ, J., Teplý P. *Základy financí*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing 2011. 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3.

Jedná se o metodu jednoduchou a nenáročnou co se techniky i času pro výpočet týče. V podmínkách České republiky se k tomuto modelu příliš autorů nepřiklání. Příkladem toho je autorka Kislingerová, která prezentuje Altmanův model jako vhodný pro trh v USA, který je kapitálově rozvinutější než trh ČR.⁵⁰

Index IN 01

Předchůdci jsou IN 95 a IN 99, jejichž vlastnosti bere v úvahu zmiňovaný index IN 01. Index hodnotí dvě schopnosti podniku a to, jak dokáže tvořit hodnotu pro vlastníky a jak je podnik schopný dostát svým závazkům.

Výpočet indexu IN 01 pomocí tohoto postupu.

$$IN\ 01 = 0,13 X_1 + 0,04 X_2 + 3,92 X_3 + 0,21 X_4 + 0,09 X_5$$

X_1 aktiva / cizí zdroje

X_2 EBIT / nákladové úroky

X_3 EBIT / aktiva

X_4 výnosy / aktiva

X_5 oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

Podnik spěje k bankrotu, je-li výsledek nižší než 0,75. Pravděpodobnost bankrotu je přibližně 86%. V šedé zóně se nachází podnik, který dosahuje výsledných hodnot mezi 0,75 a 1,77. Při vyšší hodnotě než 1,77 tvoří podnik hodnotu. Pravděpodobnost, že podnik tvoří hodnotu, je 77%.⁵¹

V podmínkách finančního hodnocení podniků České republiky jsou indexy IN dle ekonomů vhodnější.

⁴⁹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

⁵⁰ KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vydání, Praha: C. H. Beck, 2001, 367 s., ISBN 80-7179-529-1

⁵¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

Tafflerův index

Vznik modelu je datován do roku 1977. Jedná se o model sledující riziko bankrotu společnosti. Existuje ve dvou verzích a to v původním (základním) modelu a v modifikované verzi. Modifikovaná verze počítá s tím, že k dispozici nejsou podrobnější údaje a podíl finančního majetku očištěného o krátkodobé závazky na provozních nákladech byl nahrazen podílem tržeb na aktivech.⁵²

Modifikovaná verze Tafflerova indexu:

$$T = 0,53 X_1 + 0,13 X_2 + 0,18 X_3 + 0,16 X_4$$

- X_1 EBIT / krátkodobé závazky
- X_2 oběžná aktiva / cizí kapitál
- X_3 krátkodobé závazky / aktiva
- X_4 výkony / aktiva

Velkou pravděpodobnost bankrotu znamená, jestliže výsledek je nižší než 0,2. Pokud je výsledek vyšší než 0,3, pak společnosti bankrot nehrozí a o společnosti se pak hovoří jako o bonitní.⁵³

2.5.3.2 Bonitní modely

Prostřednictvím bodového hodnocení stanovují hodnotu analyzovaného podniku a cílem je určit, zda se podnik řadí mezi dobré či špatné podniky. Za bonitní podnik je označován takový podnik, který je schopen splácet své závazky. Jestliže společnost je schopna naplňovat cíl v daném okamžiku i do budoucnosti, pro který byla založena, dá se označit za finančně zdravou společnost.⁵⁴

⁵² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

⁵³ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

⁵⁴ GRÜNWALD, Rolf., HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vydání, Praha: Oeconomica, 2008, 180 s., ISBN 978-80-245-1108-5

Mezi bonitní modely lze zařadit například Kralickův rychlý test či Tamariho model.⁵⁵

Kralickův rychlý test

Test se skládá ze soustavy čtyř rovnic. První z těchto dvou rovnic hodnotí finanční stabilitu společnosti, zbývající dvě hodnotí výnosovou situaci společnosti. Hodnocení finanční stability společnosti poskytuje **kvóta vlastního kapitálu** a **doba splácení dluhu z cash-flow**. Výnosová situace podniku je pak **hodnocena cash-flow v tržbách** a **rentabilita aktiv**.

Rovnice pro výpočet hodnocení finanční stability společnosti:

$$\text{kvóta vlastního kapitálu} = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva}$$

$$\text{doba splácení dluhu z cash-flow} = \text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky} / \text{cash-flow}$$

Rovnice pro výpočet hodnocení výnosové situace společnosti:

$$\text{cash-flow v tržbách} = \text{cash flow} / \text{tržby}$$

$$\text{ROA} = \text{VH po zdanění} + \text{úroky} \times (1-t) / \text{aktiva}$$

Dle stupnice hodnocení uvedené v tabulce č. 2 budou hodnotám přidělené body, které společnost dosáhla v rámci uvedených ukazatelů v tabulce. Výsledná hodnota quick testu je pak stanovena jako aritmetický průměr těchto bodů.

Tabulka 2: Stupnice hodnocení Kralickova rychlého testu

| | výborně | velmi dobře | dobře | špatně | ohrožení |
|---------------------------------|----------|-------------|----------|----------|-----------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Kvóta vlastního kapitálu | > 30% | > 20 % | > 10% | < 0 | negativní |
| Doba splácení dluhu z CF | < 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: Kislingerová, str. 75.

⁵⁵ KNÁPKOVÁ, M. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2.vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

Výsledná známka se tedy počítá jako aritmetický průměr známek dosažených za jednotlivé ukazatele. Dobrý podnik je považovaný za výsledné kritérium nižší než 2. Špatnou finanční situaci má podnik, jehož hodnoty převyšují hranici 3.

Tamariho model

Vychází z bodového ohodnocení podílových ukazatelů. Podnik se hodnotí na základě součtu získaných bodů. Proto, aby mohl být model aplikován je potřeba vycházet z rozvahy společnosti. Celkový výsledek se získá součtem dosažených bodů a existuje hranice, která určuje, zda se jedná o bonitní či bankrotní podnik. Hodnoty, ležící mezi touto hranicí jsou opět zařazeny do tzv. šedé zóny.⁵⁶

⁵⁶ VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-7426-6.

3 Charakteristika Vodohospodářské společnosti Sokolov s.r.o.

Vodohospodářská společnost Sokolov, s.r.o. (dále jen VOSS, s.r.o.) je součástí skupiny VEOLIA VODA Česká republika, a.s. VOSS, s.r.o. je společností specializovanou na provozování vodovodů a kanalizací, distribuci vody a odkanalizování v okresech Sokolov a Rokycany. Základní činnost společnosti je komplexní provozování vodohospodářského majetku měst a obcí na základě řádně uzavřených nájemních smluv.⁵⁷

Tabulka 3: Údaje o společnosti VOSS s.r.o.

| | |
|------------------------------|--|
| Datum zápisu | 10. září 1992 |
| Obchodní firma | Vodohospodářská společnost Sokolov, s.r.o.; zkratka VOSS, s.r.o. |
| Sídlo společnosti | Jiřího Dimitrova, 1619, 356 01 Sokolov |
| Identifikační číslo | 453 51 325 |
| Právní forma | Společnost s ručením omezeným |
| Základní kapitál | 609 000,-- Kč |
| Jednatelé společnosti | Ing. Petr Pösinger, Ph.D., Ing. Aleš Neruda, Ing. Iva Tůmová |
| Společníci | Severočeské vodovody a kanalizace, a.s. |

Zdroj: Obchodní rejstřík a sbírka listin 2015.

3.1 Historie společnosti VOSS, s.r.o.

K založení Vodohospodářské společnosti Sokolov, s.r.o. došlo v roce 1992. VOSS, s.r.o. převzala odborný personál státního podniku Vodovody a kanalizace Sokolov a stala se provozovatelem hospodářského majetku.

Místní majetky byly privatizací předány vlastníkůům – městům, obcím, úpravna vody a skupinový vodovod Horka byl převeden do vlastnictví Vodohospodářského svazku měst a obcí Sokolovska, který pro tento účel vznikl. Zároveň s předáváním majetku uzavírala provozní společnost nájemní smlouvy tak, aby nebyla porušena kontinuita jeho odborného provozování.

Dne 1. října 1994 zahájila činnost samostatná provozní divize v Rokycanech, která pracuje pro Vodohospodářské sdružení Rokycanska a pro místní obce.

12. března 1998 došlo k převodu obchodních podílů Vodohospodářské společnosti francouzské firmě VIVENDI, která se v roce 2003 přejmenovala na Veolia Water.

⁵⁷ VIZUS [online]. 2015 [cit. 2015-2-5]. Dostupné z: <http://www.voss.cz/o-spolecnosti.html>

K datu 30. 7. 2013 došlo k převodu obchodního podílu společnosti a 100% vlastníkem se staly Severočeské vodovody a kanalizace a.s. VOSS, s.r.o. se tak stala součástí druhé největší vodárenské společnosti v České republice.⁵⁸

3.2 Vodohospodářská společnost Sokolov, s.r.o.

VOSS, s.r.o. má ve své správě vodohospodářský majetek měst a obcí těchto sdružení:

- Vodohospodářské sdružení měst a obcí Sokolovska,
- Vodohospodářské sdružení Rokycanska,
- Sokolovská vodárenská, s.r.o.

Mezi provozované obce na Sokolovsku patří:

Březová, Bukovany, Citice, Dasnice, Dolní Rychnov, Dolní Nivy, Habartov, Chlum svaté Máří, Jindřichovice, Josefov, Kaceřov, Krajková, Královské Poříčí, Kynšperk nad Ohří, Libavské Údolí, Loket, Lomnice, Nové Sedlo, Oloví, Sokolov, Staré Sedlo, Stříbrná, Svata, Šabina, Šindelová, Vintřov.

Mezi provozované obce na Rokycansku patří:

Dobřív, Hrádek u Rokycan, Kamenný Újezd, Litohlavy, Mirošov, Rokycany, Strašice, Svojkovice.

3.3 Oblast činnosti VOSS, s.r.o.

Specializace společnosti se týká provozu vodovodů a kanalizací, distribucí vody a odkanalizování v okresech Sokolov a Rokycany. Hlavním předmětem činnosti společnosti je provozování vodovodů a kanalizací pro veřejnou potřebu, podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady, koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej staveb včetně jejich změn a odstraňování.

Společnost zajišťuje následující činnosti:

- Provozování vodovodů a kanalizací pro veřejnou potřebu – nákup, prodej a skladování paliv a maziv, včetně jejich dovozu, s výjimkou výhradního nákupu, prodeje a skladování paliv a maziv ve spotřebitelském balení do 50 kg n a jeden kus balení.

⁵⁸ VIZUS [online]. 2015 [cit. 2015-2-5]. Dostupné z: <http://www.voss.cz/o-spolecnosti.html>

- Montáž měřidel.
- Nakládání s odpady (vyjma nebezpečných).
- Testování, měření a analýzy.
- Silniční motorová doprava nákladní.
- Služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy u fyzických a právnických osob.
- Vyhledávání a diagnostika vodovodních kanalizačních sítí.
- Činnost technických poradců v oblasti úpravy vody a čištění odpadních vod.
- Zpracování dat, služby databank, správa sítí.
- Projektová činnost ve výstavbě.
- Činnost účetních poradců, vedení účetnictví.
- Provádění staveb včetně jejich změn, udržovacích prací na nich a jejich odstraňování.
- Výroba strojů a zařízení pro využití mechanické energie.
- Opravy silničních vozidel.
- Činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců.
- Velkoobchod.
- Koupě zboží za účelem dalšího prodeje.

Společnost splňuje vysoké požadavky na odbornost, uvedenou v návrhu zákona o veřejných vodovodech a kanalizacích a je schopna získat navrhovanou autorizaci na provozování vodovodů a kanalizací bez omezení rozsahu, která by se měla stát povinnou pro všechny subjekty zajišťující služby v tomto odvětví.

Předností společnosti je vysoký počet uznávaných odborníků ve vodohospodářské komunitě v České republice. Tato skutečnost dodává jejich zákazníkům potřebný klid a jistotu, že se rozhodli správně při výběru Vodohospodářské společnosti Sokolov, s.r.o. pro provozování jejich vodohospodářského majetku.⁵⁹

⁵⁹ VIZUS [online]. 2015 [cit. 2015-2-5]. Dostupné z: <http://www.voss.cz/oblast-cinnosti.html>

3.4 Certifikace

Společnost je držitelem certifikátů:

- ČSN EN ISO 9001:2000,
- ISO 14001:2004,
- BS OHSAS 18001:2007.

Díky těmto certifikátům může VOSS, s.r.o. provozovat vodovody a kanalizace pro veřejnou potřebu, pro úpravu vody, pro čistírny odpadních vod a pro servis spojený s touto činností. Certifikáty jsou uvedeny v příloze č. 2.

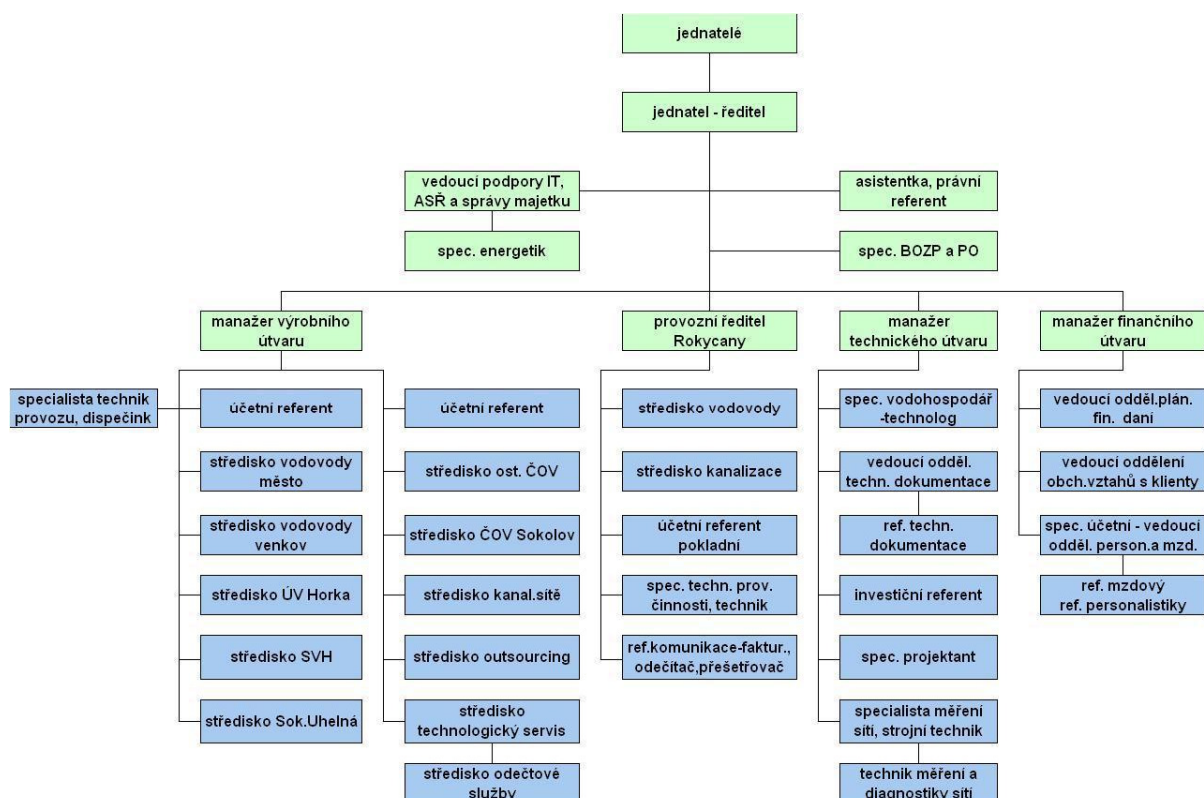
Plnění požadavků těchto norem včetně požadavku neustálého zlepšování je každoročně prověřováno certifikační autoritou LL-C (Certification).⁶⁰

3.5 Organizační struktura

Typ organizační struktury ve VOSS, s.r.o. je liniový. Vztahy nadřízenosti a podřízenosti, odpovědnosti a pravomoci vedoucích pracovníků jsou jasně definovány. Vztah nadřízenosti a podřízenosti je důsledkem hierarchie řídicích stupňů a projevuje se jako vztah přímého řízení mezi řídicím a řízeným. Jednotlivá střediska a oddělení jsou funkčně zaměřena dle své specializace. Vrcholový management společnosti tvoří ředitel, manažer výrobního útvaru, manažer technického útvaru a manažer finančního útvaru. Další stupeň tvoří technicko-hospodářští pracovníci. Technicko-hospodářští pracovníci jsou ve společnosti zastoupeni v podobě referentů, účetních, specialistů, vedoucích oddělení a středisek. Tito pracovníci se podílejí na administrativních činnostech a vedoucí řídí jednotlivá střediska a oddělení. Poslední funkční stupeň je zastoupen dělníky. Ti zastávají činnosti spjaté s obsluhou čistíren a úpraven vod, vodovodního potrubí, kanalizačního potrubí. Vykonávají i stavební a výkopové práce, opravy poruch vodovodního a kanalizačního řádu.

⁶⁰ VIZUS [online]. 2015 [cit. 2015-2-5]. Dostupné z: <http://www.voss.cz/certifikace.html>

Obrázek 6: Organizační struktura VOSS, s.r.o.



Zdroj: VIZUS [online]. 2015 [cit. 2015-2-5]. Dostupné z: <http://www.voss.cz/organizacni-struktura.html>

3.6 Konkurence společnosti

Konkurenci pro VOSS, s.r.o. představují všechny společnosti zabývající se provozováním vodovodů a kanalizací pro veřejnou potřebu. Města a obce, které si nechají vodovody a kanalizace obhospodařovat vodárenskými společnostmi mají pro tuto činnost uzavřenou smlouvu na dobu určitou. Po uplynutí doby trvání smlouvy je na rozhodnutí vedení města či obce, zda chtějí nadále spolupracovat se stávající společností nebo si budou péči o vodovody a kanalizace obstarávat sami. Obce a města mají takové rozhodovací pravomoci z důvodu, že vodovody a kanalizace patří do jejich majetku.

Příkladem takové konkurence je situace, kdy VOSS, s.r.o. měla uzavřené smlouvy na dobu určitou s městy Chodov, Slavkov a Kraslice. Po uplynutí doby trvání smlouvy tyto oblasti získala společnost Vodárny a kanalizace Karlovy Vary, a.s. na základě výběrového řízení, která prováděla zmiňovaná města.

3.7 Cíle společnosti

Vzhledem k oblasti činnosti, kterou VOSS, s.r.o. zajišťuje, se řídí následujícím mottem: „Neustále pozorně a s profesionálním přístupem naslouchat našim zákazníkům tak, abychom se mohli přizpůsobit jejich potřebám a abychom byli schopni tyto potřeby předvídat a vytvářet se zákazníky solidní a dlouhodobé vztahy.“⁶¹ Tento cíl je formulován ve vztahu společnosti k zákazníkům.

Cíle společnosti z pohledu ekonomického jsou zaměřené především na maximalizaci zisků. Tento cíl vyplývá z požadavků majitelů, což je společnost Veolia Water. Naplňování cíle maximalizace zisků je omezováno kalkulací ceny vody a následným schválením ceny vody zastupiteli měst a obcí, kterým VOSS, s.r.o. provozuje vodohospodářský majetek.

Dalším cílem je snižování nákladů. K tomu dochází prostřednictvím centralizace nákupů, což představuje uzavírání smluv s dodavateli pro všechny společnosti, které vlastní Veolia Water a díky tomu tyto společnosti dostávají výhodnější cenové nabídky.

Pod přísnou kontrolou je růst mzdových nákladů, kdy probíhají jednání s odbory a ke zvyšování dochází pouze vlivem inflace plus minimální nárůst.

⁶¹ VIZUS [online]. 2015 [cit. 2015-3-14]. Dostupné z: <http://www.voss.cz/zakaznici.html>

4 Analýza finanční situace VOSS, s.r.o.

Následující kapitoly budou zaměřené již na samotnou analýzu společnosti. Nejprve dojde ke zhodnocení situace společnosti pomocí analýzy absolutních ukazatelů. Rozbor absolutních ukazatelů sestává ze dvou částí, a sice z horizontálního a vertikálního rozboru. Pro potřeby zmiňovaných analýz poslouží jako zdroj vstupních dat rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích neboli cash-flow. Data budou porovnávána v letech 2009 – 2013, z důvodu nedostupnosti výkazů z roku 2014. Společnost sice má povinnost zveřejnit účetní závěrku, a také je společnost povinna svolat valnou hromadu pro schválení účetní závěrky do 6 měsíců od posledního dne účetního období. Proto účetní závěrka není dosud dostupná a pravděpodobně nebude do odevzdání diplomové práce.

Další využitá metoda pro důkladnější posouzení finanční situace podniku bude analýza poměrových ukazatelů. Díky ní bude možné interpretovat výsledky vývoje jednotlivých zkoumaných ukazatelů poměrové analýzy a také zhodnocení současného stavu hospodaření podniku.

Pro dotvoření celkového náhledu na finanční situaci společnosti poslouží vybrané bankrotní a bonitní modely v rámci souhrnných ukazatelů finanční výkonnosti.

4.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza posuzuje změny jednotlivých ukazatelů v čase. Uvedená rozvaha společnosti v období 2009 – 2013 je ve zjednodušeném schématu pro lepší přehlednost a orientaci.

Tabulka 4: Rozvaha VOSS, s.r.o. v letech 2009 – 2013

| v tis. Kč | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Σ AKTIVA | 188 727 | 198 866 | 217 578 | 225 771 | 242 341 |
| A. Pohledávky za upsaný kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. Stálá aktiva | 43 500 | 47 592 | 49 539 | 47 739 | 53 013 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 1 055 | 515 | 627 | 698 | 864 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 42 445 | 46 777 | 48 612 | 47 041 | 52 149 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0 | 300 | 300 | 0 | 0 |
| C. Oběžná aktiva | 143 549 | 150 756 | 167 949 | 177 906 | 189 221 |
| Zásoby | 6 | 0 | 150 | 9 | 159 |
| Dlouhodobé pohledávky | 570 | 460 | 4 140 | 2 209 | 314 |
| Krátkodobé pohledávky | 137 526 | 150 085 | 163 517 | 175 305 | 188 534 |
| Finanční majetek | 5 717 | 211 | 178 | 383 | 214 |
| D. Ostatní aktiva | 1 678 | 518 | 90 | 126 | 107 |
| Σ PASIVA | 188 727 | 198 866 | 217 578 | 225 771 | 242 341 |
| A. Vlastní kapitál | 137 518 | 147 584 | 153 932 | 160 893 | 168 072 |
| Základní kapitál | 609 | 609 | 609 | 609 | 609 |
| Kapitálové fondy | 3 608 | 3 608 | 3 608 | 3 608 | 3 608 |
| Fondy ze zisku | 945 | 945 | 945 | 945 | 945 |
| Hospodářský výsledek minulých období | 113 516 | 123 356 | 131 922 | 137 270 | 143 981 |
| Hospodářský výsledek běžného období | 18 840 | 19 066 | 16 848 | 18 461 | 18 929 |
| B. Cizí zdroje | 51 209 | 51 282 | 63 646 | 64 878 | 74 269 |
| Rezervy | 540 | 1 090 | 270 | 1 203 | 1 195 |
| Dlouhodobé závazky | 1 122 | 1 340 | 1 907 | 1 697 | 1 785 |
| Krátkodobé závazky | 49 547 | 48 852 | 61 469 | 61 978 | 71 289 |
| Bankovní účty | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. Ostatní pasiva | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Zdroj: Účetní výkazy VOSS, s.r.o.

V následující tabulce č. 5 je již uvedena samotná horizontální analýza jednotlivých položek rozvahy v letech 2009 – 2013.

Tabulka 5: Horizontální analýza rozvahy VOSS, s.r.o.

| | Relativní změny (v %) | | | | Absolutní změny | | | |
|--|-----------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2010/ 2009 | 2011/ 2010 | 2012/ 2011 | 2013/ 2012 | 2010/ 2009 | 2011/ 2010 | 2012/ 2011 | 2013/ 2012 |
| Σ AKTIVA | 5,37 | 9,41 | 3,77 | 7,34 | 10 139 | 18 712 | 8 193 | 16 570 |
| A. Pohledávky za upsaný kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. Stálá aktiva | 9,41 | 4,09 | -3,63 | 11,04 | 4 092 | 1 947 | -1 800 | 5 274 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | -51,18 | 21,75 | 11,32 | 23,78 | -540 | 112 | 71 | 166 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 10,21 | 3,92 | -3,23 | 10,86 | 4 332 | 1 835 | -1 571 | 5 108 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 300 | 0 | -300 | 0 |
| C. Oběžná aktiva | 5,02 | 11,40 | 5,93 | 6,36 | 7 209 | 17 193 | 9 957 | 11 315 |
| Zásoby | -100 | 0 | -94 | 1666 | -6 | 144 | -141 | -1895 |
| Dlouhodobé pohledávky | -19,30 | 804,35 | -46,64 | -85,79 | -110 | 3 680 | -1 931 | -1 895 |
| Krátkodobé pohledávky | 9,13 | 8,95 | 7,21 | 7,55 | 12 559 | 13 432 | 11 788 | 13 229 |
| Finanční majetek | -96,31 | -15,64 | -46,64 | -44,12 | -5 506 | -33 | -205 | -169 |
| D. Ostatní aktiva | -69,13 | 17,38 | 140 | -15,08 | -1 160 | -428 | 36 | -19 |
| Σ PASIVA | 5,37 | 9,41 | 3,77 | 7,34 | 10 139 | 18 712 | 8 139 | 16 570 |
| A. Vlastní kapitál | 7,32 | 4,30 | 4,52 | 4,46 | 10 066 | 6 348 | 6 961 | 7 179 |
| Základní kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kapitálové fondy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fondy ze zisku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Hospodářský výsledek minulých období | 8,67 | 6,94 | 4,05 | 4,89 | 9 840 | 8 566 | 5 348 | 6 711 |
| Hospodářský výsledek běžného období | 1,20 | -11,63 | 9,57 | 2,53 | 226 | -2 218 | 1 613 | 468 |
| B. Cizí zdroje | 0,14 | 24,11 | 1,94 | 14,47 | 73 | 12 364 | 1 232 | 9 391 |
| Rezervy | 101,85 | 75,23 | 345,56 | -0,67 | 550 | -820 | 933 | -8 |
| Dlouhodobé závazky | 19,43 | 42,31 | -11,01 | 5,19 | 218 | 567 | -210 | 88 |
| Krátkodobé závazky | -1,40 | 25,83 | 0,83 | 15,02 | -695 | 12 617 | 509 | 9 311 |
| Bankovní účty | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. Ostatní pasiva | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Zdroj: Vlastní výpočty 2015.

Z výše uvedené horizontální analýzy je patrné, že v průběhu sledovaných let mají bilanční položky rostoucí trend. Nejnižší hodnoty bilančních položek byly zaznamenány v roce 2009. Od roku 2009 se položka dlouhodobý hmotný majetek se stále zvyšuje. Oproti roku 2009 je v roce 2010 přírůstek dlouhodobého hmotného majetku způsoben technickým zhodnocením vodovodního řadu v obci Dobřív v hodnotě 2 010 tis. Kč a pořízením kame-

rového systému pro úpravnu vody v obci Horka ve výši 608 tis. Kč. Tento systém byl financovaný prostřednictvím finančního leasingu. Leasing není evidován v rozvaze, protože tomu tak nezakládají České účetní standardy. Je potřeba přihlídnout k faktu, že leasing výrazně ovlivňuje výkonnost podniku a díky tomu může docházet ke zkresleným výsledkům. O najatém majetku účtuje VOSS, s.r.o. tak, že leasingové splátky jsou zahrnuté do nákladů rovnoměrně po dobu trvání. Po ukončení nájmu a uplatnění možnosti odkupu je předmět leasingu zařazený do majetku společnosti a to v kupní ceně.

V dalším roce nárůst 3,92 %, v absolutní změně 1 835 tis. Kč u dlouhodobého majetku představuje zařazení do užívání odečtových strojků v hodnotě 620 tis. Kč, datalogery ve výši 473 tis. Kč a technické zhodnocení na úpravně vody Horka ve výši 415 tis. Kč. V roce 2012 došlo k mírnému poklesu o 3,23 %, který byl zapříčiněn snížením položky nedokončený majetek. Tato změna je spojena s dokončenou investicí do vybudování vodárenského dispečinku na Sokolovsku. Rok 2013 představuje v absolutních číslech změnu o 5 108 tis. Kč. Vliv mají přírůstky nedokončeného hmotného majetku představující výdaje na rekonstrukci čerpací stanice. Dále společnost zařadila do užívání počítač v hodnotě 250 tis. Kč a nový server.

Dlouhodobý finanční majetek zaznamenává v letech 2010 a 2011 změnu. Nejedná se o relativní změnu, nicméně v absolutních hodnotách je vidět nárůst o celých 300 v roce 2010 a naopak změna roku 2012 oproti 2011 vykazuje pokles -300. Důvodem nárůstu finančního majetku v letech 2010 a 2011 bylo sjednání manažerského pojištění pro vedení společnosti.

Celkově největší nárůst zaznamenala společnost v období 2011/2010, kdy celková aktiva i pasiva vzrostla o necelých 10 %. V absolutních číslech činila tato změna 18 712 tis. Kč. Důvodem tohoto nárůstu je zvýšením hodnot v položce oběžná aktiva vlivem zvýšení dlouhodobých pohledávek o 804,35 %. Na opačné straně pasiv se tento nárůst nejvíce promítnul v položce cizí zdroje, a sice konkrétně u rezerv. Společnost si vytváří rezervy v průběhu roku na vyvážení kalových lagun. Rezervy jsou tvořeny na základě individuálních požadavků jednotlivých úpraven vody nebo čistírny odpadních vod na vyvezení kalů. V roce, kdy je realizováno vyvezení, dochází i k použití této rezervy.

Pohledávky z obchodních vztahů se týkají vztahům podniku ve skupině: Severočeské vodovody a kanalizace, a.s., Solutions and services, a.s., Česká voda – Czech Water, a.s.. Od roku 2007 je společnost zapojena do systému cash pooling. Znamená to, že veškeré peněžní prostředky jsou evidovány na skupinovém účtu jako pohledávky za VEOLIA VODA S.A. Tato pohledávka je úročena úrokem PRIBOR⁶² +0,15% p.a.

Krátkodobé pohledávky jsou účetní jednotkou stanoveny ty pohledávky, které mají splatnost do jednoho roku. K pohledávkám jsou stanoveny opravné položky a to na pohledávky, které se jeví jako pochybné. Na základě vlastní analýzy platební schopnosti svých zákazníků a věkové struktury pohledávky je opravná položka k pochybným pohledávkám stanovena.

Dlouhodobé pohledávky jsou ty, které mají splatnost delší než jeden rok. Nejvyšší hodnoty dosahovaly v roce 2011, kdy představovaly 804,65 %, v peněžním vyjádření se jednalo o meziroční změnu 3 680 tis. Kč.

Na straně pasiv je patrné, že za všechny zkoumané roky se výše základního kapitálu, kapitálových fondů, fondů ze zisku, bankovních účtů a ostatních pasiv nezměnila. Závazky z obchodních vztahů se týkají stejných společností spadající do skupiny uvedené výše. Z krátkodobých závazků nejsou žádné, které představují závazky po lhůtě splatnosti. Výsledek hospodaření je ve všech letech kladný a tudíž zvyšuje vlastní kapitál. Dá se o něm hovořit jako o zdroji samofinancování podniku. Výsledek hospodaření minulých let lze využít ke krytí ztráty.

Změny a vývoj stálých a oběžných aktiv je graficky znázorněno níže v grafu č. 1.

⁶² PRIBOR je úroková sazba, za kterou si banky mezi sebou vzájemně půjčují peníze. Výši úrokové sazby stanovuje Česká národní banka.

Graf 1: Stálá a oběžná aktiva v letech 2009 – 2013



Zdroj: Rozvaha VOSS, s.r.o.

Oběžná aktiva vykazují rok od roku stále stoupající trend. Největší podíl na růstu této skupiny má položka krátkodobé pohledávky. Ve Vodohospodářské společnosti Sokolov s.r.o. tvoří krátkodobé pohledávky především pohledávky z obchodního styku a vzhledem k tomu, že jejich výše je rostoucí, mělo by se vedení zabývat dobou splatnosti faktur, které svým zákazníkům vystavuje. Naproti tomu položka finanční majetek, která je nejlikvidnější vůbec ze všech položek dosahuje nízkých hodnot. Výše oběžného majetku vypovídá o skutečnosti, že se jedná o relativně kapitálově lehkou společnost.

Kolísavý trend mají stálá aktiva, ale o nijak zásadně skokové změny se nejedná. Nejvýznamnější složka stálých aktiv je dlouhodobý hmotný majetek. Největší změnu představuje rok 2013, kdy se výše stálých aktiv zvýšila o 11,04 %, v absolutních číslech se jedná o 5 274 tis. Kč.

Přehled vývoje cizího a vlastního kapitálu je možné sledovat v následujícím grafu.

Graf 2: Vlastní a cizí zdroje v letech 2009 – 2013



Zdroj: Rozvaha VOSS, s.r.o., vlastní zpracování.

Vlastní zdroje vyobrazené v grafu ukazují, že v letech 2009 – 2013 dochází ke každoročnímu nárůstu. Položky Základní kapitál, Kapitálové fondy, Fondy ze zisku zůstávají nezměněné. K nárůstu přispívá výsledek hospodaření minulého období a výsledek hospodaření běžného období. Kladný výsledek hospodaření pozitivně ovlivňuje výši vlastních zdrojů v podniku. V této oblasti není potřeba, aby společnost zavedla napravující opatření. Vyobrazení z výše uvedeného grafu potvrzuje, že celková výše vlastního kapitálu zaujímá minimálně dvojnásobek hodnoty cizích zdrojů.

U cizích zdrojů se největší částí podílejí krátkodobé závazky, které mají rostoucí trend. Nejvyšší nárůst představují v roce 2010, kdy absolutní hodnota dosahuje výše 12 617 tis. Kč. Krátkodobé závazky představují především závazky z obchodního styku. Položka rezervy má kolísavý charakter. Ke snížení rezervy dochází v letech, kdy je realizováno vyvezení kalů, jak již bylo zmíněno. Dlouhodobé závazky, které představují bankovní úvěry, se pohybují přibližně na stejné úrovni. Největší změna je pozorována v roce 2011, kdy se meziroční změna promítla ve výši 42,31 %, v absolutních číslech 567 tis. Kč.

4.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Po horizontální analýze rozvahy následuje horizontální analýza výkazu zisku a ztráty. Pro lepší orientaci a přehlednost bude uveden tento výkaz ve zjednodušené podobě. Před samotnou horizontální analýzou je uvedený zjednodušený výkaz zisku a ztráty Vodohospodářské společnosti Sokolov s.r.o. Zjednodušený výkaz zisku a ztráty je nastíněn v tabulce č. 6 na následující straně.

Vstupní data pro horizontální analýzu vychází z let 2009 – 2013.

Tabulka 6: Výkaz zisku a ztráty VOSS, s.r.o.

| v tis. Kč | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Tržby za prodej zboží | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Náklady vynaložené na prodej zboží | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Výkony | 285 435 | 297 900 | 307 961 | 327 174 | 327 530 |
| Výkonová spotřeba | 186 981 | 197 429 | 207 586 | 221 271 | 327 249 |
| Přidaná hodnota | 98 454 | 100 471 | 100 375 | 105 903 | 109 166 |
| Osobní náklady | 62 081 | 65 598 | 67 369 | 68 211 | 73 089 |
| Daně a poplatky | 4 149 | 3 562 | 4 132 | 3 100 | 2 984 |
| Odpisy majetku | 8 158 | 6 408 | 6 284 | 7 098 | 7 221 |
| Tržby z prodeje majetku a materiálu | 3 164 | 1 463 | 1 643 | 2 101 | 2 157 |
| Zůstatková cena prodaného maj. a mat. | 2 039 | 246 | 1 631 | 2 100 | 2 151 |
| Změna stavu rezerv a opr.položek | -200 | 889 | -991 | 1 761 | -325 |
| Ostatní provozní výnosy | 787 | 1 366 | 723 | 602 | 1 832 |
| Ostatní provozní náklady | 3 113 | 3 350 | 3 772 | 3 618 | 4 540 |
| Provozní výsledek hospodaření | 23 065 | 23 247 | 20 544 | 22 718 | 23 495 |
| Finanční výnosy | 890 | 491 | 435 | 379 | 65 |
| Finanční náklady | 64 | 44 | 44 | 75 | 86 |
| Finanční výsledek hospodaření | 826 | 452 | 391 | 304 | -14 |
| Mimořádné výnosy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Mimořádné náklady | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Mimořádný výsledek hospodaření | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | 23 891 | 23 669 | 20 935 | 23 022 | 23 481 |
| Daň z příjmu – splatná | 5 191 | 4 415 | 0 | 0 | 0 |
| Daň z příjmu – odložená | -140 | 218 | 0 | 0 | 0 |
| Výsledek hospodaření za účetní období | 18 840 | 19 066 | 16 848 | 18 461 | 23 022 |

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty VOSS, s.r.o., vlastní zpracování.

Údaje z uvedeného zjednodušeného výkazu zisku a ztráty budou dále využity pro zpracování horizontální analýzy, která následuje v tabulce č. 5. V rámci horizontální analýzy budou vypočteny změny jednotlivých položek jak v relativním vyjádření, tzn. procentuální změna hodnoty dané položky oproti roku předchozímu, tak i v absolutním vyjádření, tzn. číselný rozdíl mezi hodnotami dané položky.

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

| | Relativní změny v % | | | | Absolutní změny | | | |
|--|---------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2010/ 2009 | 2011/ 2010 | 2012/ 2011 | 2013/ 2012 | 2010/ 2009 | 2011/ 2010 | 2012/ 2011 | 2013/ 2012 |
| Tržby za prodej zboží | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Náklady vynaložené na prodej zboží | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Výkony | 4,37 | 3,38 | 4,29 | 0,10 | 12 465 | 10 061 | 19 213 | 356 |
| Výkonová spotřeba | 5,59 | 5,14 | 6,59 | 47,90 | 10 448 | 10 157 | 13 685 | 105 978 |
| Přidaná hodnota | 2,05 | -0,09 | 5,51 | 3,08 | 2 017 | -96 | 5 528 | 3 263 |
| Osobní náklady | 5,67 | 2,70 | 1,25 | 7,15 | 3 517 | 1 771 | 842 | 4 878 |
| Daně a poplatky | -14,15 | 16 | -24,98 | -3,74 | -587 | 570 | -1 032 | -116 |
| Odpisy majetku | -21,45 | -1,94 | 12,95 | 1,73 | -1 750 | -124 | 814 | 123 |
| Tržby z prodeje majetku a materiálu | -53,76 | 12,30 | 27,88 | 2,67 | -1 701 | 180 | 458 | 56 |
| Zůstatková cena prodaného maj. a mat. | -87,94 | 563 | 28,76 | 2,43 | -1 793 | 1 385 | 469 | 51 |
| Změna stavu rezerv opr. Položek | 344,5 | -11,47 | 77,70 | -18,46 | 689 | -102 | 770 | 1436 |
| Ostatní provozní výnosy | 73,57 | -47 | -16,74 | 204,32 | 579 | -643 | -121 | 1230 |
| Ostatní provozní náklady | 7,61 | 12,60 | -4,08 | 25,48 | 237 | 422 | -154 | 922 |
| Provozní výsledek hospodaření | 0,79 | -11,63 | 10,58 | 3,42 | 182 | -2 703 | 2 174 | 777 |
| Finanční výnosy | -44,83 | -11,41 | -12,87 | -82,85 | -399 | -56 | -56 | -314 |
| Finanční náklady | -31,25 | 0 | 70,45 | 14,67 | -20 | 0 | 31 | 11 |
| Finanční výsledek hospodaření | -45,28 | -13,50 | -22,25 | -95,39 | -374 | -61 | -87 | 290 |
| Mimořádné výnosy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Mimořádné náklady | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Mimořádný výsledek hospodaření | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | -0,93 | -11,55 | 9,69 | 1,99 | -222 | -2 734 | 2 087 | 459 |
| Daň z příjmu – splatná | -14,95 | 0 | 0 | 0 | -776 | -4 415 | 0 | 0 |
| Daň z příjmu – odložená | 55,71 | 0 | 0 | 0 | 78 | -218 | 0 | 0 |
| Výsledek hospodaření za účetní období | 1,20 | -11,63 | 9,57 | 24,71 | 226 | -2 218 | 1 613 | 4 561 |

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty VOSS, s.r.o., vlastní zpracování.

Z horizontální analýzy lze vyčíst, že se nejedná o výrobní podnik. Tržby za prodej zboží a náklady vynaložené na prodej zboží jsou nulové. Společnost se zabývá především provozováním infrastrukturního majetku měst a obcí a právě z této činnosti plyne převážná část tržeb. VOSS, s.r.o. tedy inkasuje tržby za vodné, stočné. Z položky ostatní tržby z prodeje služeb se jedná o výstavbu nových vodovodních a kanalizačních řádů a přípojek. K ostatním tržbám z prodeje služeb také náleží výnosy za rekonstrukce či modernizace stávajících sítí, rozborů vod, odvoz fekálií, čištění kanalizačních sítí a podobně. Zmiňované tržby zachycuje ve výkazu zisku a ztráty položka výkony. Co se týče výkonů lze pozoro-

rovat rostoucí charakter po celé analyzované období. K nejvyššímu meziročnímu nárůstu došlo v roce 2010, kdy se výkony oproti předchozímu roku zvýšily o 4,37%. V absolutních změnách představoval nárůst o 12 465 tis. Kč. K nejnižšímu nárůstu výkonů došlo v roce 2013, kdy se výkony zvýšily o 0,10% oproti roku 2012. V peněžním vyjádření došlo ke zvýšení o 356 tis. Kč. Rostoucí trend u výkonů lze hodnotit pozitivně, protože vlastně dochází k růstu výnosů společnosti a tím se i zvyšuje výsledek hospodaření.

Výkonová spotřeba má rostoucí charakter, kdy největší nárůst proběhl v roce 2013 a zvýšil se téměř o polovinu. To znamená, že v tomto roce došlo k růstu spotřeby materiálu, energií a služeb (opravy a udržování, cestovné apod.). Důvodem růstu je neustálé zvyšování cen energií a zvyšování cen materiálu a služeb.

Přidaná hodnota také vykazuje rostoucí charakter, vyjma roku 2010, kdy mírně poklesla, a sice o necelou desetinu procenta. Přidaná hodnota je rozdíl mezi výkony a výkonovou spotřebou. Pro společnost je pozitivní, že přidaná hodnota dosahuje kladných hodnot.

Osobní náklady zahrnují mzdové náklady, jejichž výše se každoročně měnila dle počtu zaměstnanců. V roce 2009 bylo ve společnosti zaměstnáno 168 zaměstnanců. Během zkoumaných let se počet zaměstnanců snížil o 9. To znamená, že v roce 2013 společnost eviduje 157 zaměstnanců. Změny se týkaly také počtu vedoucích pracovníků ve společnosti. V letech 2009 – 2010 činil počet vedoucích pracovníků 13. V následujícím roce bylo o jednoho méně. Naproti tomu roky 2012 – 2013 už informují o počtu 14 vedoucích pracovníků. Odměny členům orgánů společnosti a družstva vykazovaly v letech 2010 – 2012 stejnou výši 720 tis. Kč při nezměněném počtu jednatelů společnosti, který činí po celé analyzované období 3. V roce 2009 činila výše odměn 492 tis. Kč a tantiémy ve výši 194 tis. Kč. K nárůstu odměn došlo v roce 2013, kdy si vedení společnosti rozdělilo odměny ve výši 784 tis. Kč. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění představují výši, kterou odvádí zaměstnavatel za své zaměstnance. Roky 2009 – 2011 vykazují mírně rostoucí charakter, v následujícím roce pokles a dále pokračuje mírný nárůst. Změny jsou ovlivněny počtem zaměstnanců ve společnosti. Poslední složkou osobních nákladů jsou sociální náklady. To jsou platby zákonného pojistného. Za zkoumané roky se jedná o přibližně podobné hodnoty, které se nijak zásadně neliší.

Provozní výsledek hospodaření ve všech letech vykazuje kladné hodnoty, lze tedy konstatovat, že provozní výnosy převyšují provozní náklady. Meziroční srovnání ukazují nejvýraznější změnu mezi roky 2011/2010. Výše hospodářského výsledku klesla o 11,63%, což v absolutním vyjádření představuje 2 703 tis. Kč. K nárůstu došlo následujícího roku, kdy meziroční změna ukazuje zvýšení o 10,58%, v číslech o 2 703 tis. Kč.

U finančního výsledku hospodaření lze pozorovat klesající trend. To je dáno především klesající tendencí samotných finančních výnosů, které se rapidně snižují každý rok. Naproti tomu u finančních nákladů je znát nepatrný nárůst v posledních dvou letech.

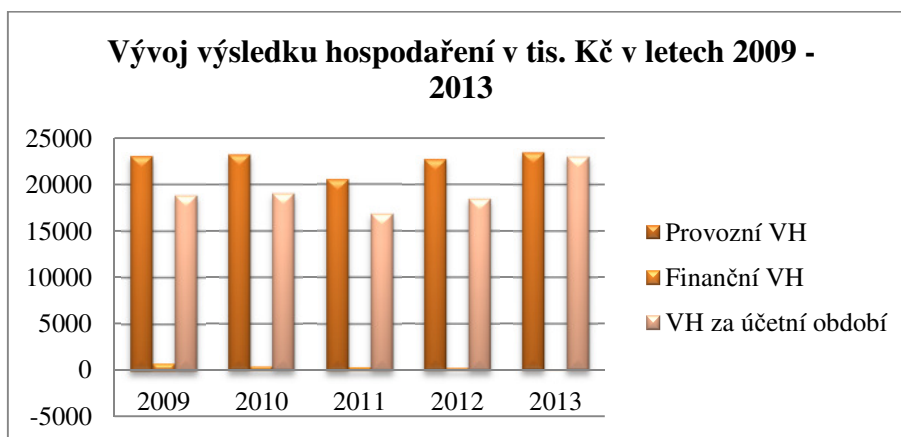
VOSS, s.r.o. nevykazuje žádné mimořádné náklady ani výnosy a tudíž má i nulový mimořádný výsledek hospodaření.

Výsledek hospodaření před zdaněním představuje výsledek hospodaření navýšený o finanční výsledek hospodaření. V roce 2009 – 2010 lze ve výkazu zisku a ztráty pozorovat položky: daň – splatná a daň – odložená.

V roce 2009 splatná daň z příjmu zahrnuje odhad daně za zdaňovací období 2010 ve výši 5 100 tis. Kč a upřesnění odhadu daně za zdaňovací období předchozího roku ve výši 91 tis. Kč. Odložená daň z příjmu představuje rozdíl mezi odloženými daňovými pohledávkami a závazky, která v roce 2009 činily -140 tis. Kč. Pro výpočet odložené daně z příjmu použila společnost sazbu 19%.

Vývoj všech druhů výsledku hospodaření pak znázorňuje následující graf.

Graf 3: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2009 – 2013



Zdroj: Výkaz zisku a ztráty VOSS, s.r.o., vlastní zpracování.

4.3 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza slouží k posouzení struktury aktiv a pasiv společnosti. Jednotlivé položky rozvahy představují procentuální vyjádření z celkových bilančních hodnot. Tedy aktiva i pasiva představují 100% jako celek.

Tabulka 8: Vertikální analýza rozvahy VOSS, s.r.o.

| v % | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Σ AKTIVA | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| A. Pohledávky za upsaný kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. Stálá aktiva | 23,05% | 23,93% | 22,77% | 21,14% | 21,88% |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 0,55% | 0,26% | 0,29% | 0,31% | 0,36% |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 22,50% | 23,52% | 22,34% | 20,83% | 21,52% |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0% | 0,15% | 0,14% | 0% | 0% |
| C. Oběžná aktiva | 76,06% | 75,81% | 77,19% | 78,80% | 87,08% |
| Zásoby | 0,003% | 0% | 0,07% | 0,004% | 0,07% |
| Dlouhodobé pohledávky | 0,30% | 0,23% | 1,90% | 0,98% | 0,14% |
| Krátkodobé pohledávky | 72,85 | 74,48% | 75,15% | 77,65% | 86,62% |
| Finanční majetek | 3,02% | 0,11% | 0,08% | 0,17% | 0,10% |
| D. Ostatní aktiva | 0,89% | 0,26% | 0,04% | 0,06% | 0,04% |
| Σ PASIVA | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| A. Vlastní kapitál | 72,87% | 74,21% | 70,75% | 71,26% | 69,35% |
| Základní kapitál | 0,32% | 0,31% | 0,28% | 0,27% | 0,25% |
| Kapitálové fondy | 1,91% | 1,81% | 1,66% | 1,60% | 1,49% |
| Fondy ze zisku | 0,50% | 0,48% | 0,43% | 0,42% | 0,39% |
| Hospodářský výsledek minulých období | 60,15% | 62,03% | 60,63% | 60,80% | 59,41% |
| Hospodářský výsledek běžného období | 9,98% | 9,59% | 7,74% | 8,18% | 7,81% |
| B. Cizí zdroje | 27,13% | 25,79% | 29,25% | 28,74% | 30,65% |
| Rezervy | 0,29% | 0,55% | 0,15% | 0,53% | 0,49% |
| Dlouhodobé závazky | 0,46% | 0,67% | 0,88% | 0,75% | 0,74% |
| Krátkodobé závazky | 26,25% | 24,57% | 28,25% | 27,46% | 29,42% |
| Bankovní účty | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| C. Ostatní pasiva | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |

Zdroj: Rozvaha VOSS, s.r.o., vlastní zpracování.

Z výše uvedené vertikální analýzy rozvahy společnosti vyplývá, že oběžná aktiva jsou více jak trojnásobně vyšší než stálá aktiva. Vývoj za sledované roky vykazuje u oběžných aktiv

rostoucí trend. Největší podíl však mají oběžná aktiva na celkových aktivech v roce 2013, kdy jejich výše dosahuje 87%. Vzhledem k tomu, že oběžná aktiva představují nejlikvidnější část aktiv, je tato výše ve vyhovujícím stavu vzhledem k potřebám společnosti. Naopak dlouhodobý majetek v letech 2009 – 2013 vykazuje trend klesající. Snižování hodnoty dlouhodobého hmotného majetku je dáno odpisy. Co se odepisování majetku týče, společnost uplatňuje metodu lineárního odepisování. U staveb je doba odepisování na 20 – 50 let, stroje a přístroje se odepisují 5 – 13 let, energetické a hnací stroje a zařízení mají dobu lineárního odepisování na 7 – 50 let, patenty, ostatní nehmotná aktiva a software odepisuje společnost 4 roky. Nejvyšší část ze stálých aktiv zaujímá právě dlouhodobý hmotný majetek a za zkoumané období se hodnoty pohybují okolo 20 – 23%. Technická zhodnocení na najatém hmotném majetku jsou taktéž odepisována lineární metodou. Odepisují se buď po dobu trvání nájemní smlouvy, nebo po dobu odhadované životnosti. Vybírá se ta varianta, která je kratší.

Pro potřeby účetní jednotky se dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek eviduje v pořizovací ceně. Dle účetních zásad používaných společností je pořizovací cena u dlouhodobého hmotného majetku nastavena do výše 40 tis. Kč. Dlouhodobý nehmotný majetek není vykazován v rozvaze a společnost ho účtuje do nákladů v roce, kdy je pořízen. Pořizovací cena je zde stanovena do 60 tis. Kč.

Ocenění dlouhodobého majetku vlastní výroby zahrnuje položky jako je přímý materiál, přímé mzdy a režijní náklady, které jsou přímo spojené s jeho výrobou až do doby jeho aktivace.

Největší část z oběžných aktiv zaujímají krátkodobé pohledávky. Jedná se především o pohledávky z obchodních vztahů společnosti se splatností do jednoho roku. Nejméně na oběžných aktivech zaujímá finanční majetek, který je ve společnosti zastoupen formou hotovosti a účtech v bankách. Společnost se snaží peníze v hotovosti udržovat pouze v potřebné výši, protože nepřinášejí žádný úrok.

Vzhledem k tomu, že se nejedná o výrobní podnik, nemá společnost vlastní sklady. Převážná část materiálu je zajišťovaná přes mateřskou společnost Středočeské vodovody a kanalizace Teplice. Zůstatek na skladě představuje stav vodoměrů, které byly nakoupeny a dosud nebyly zabudovány do sítě, nebo dosud nebyly prodány obcím. Středočeské vo-

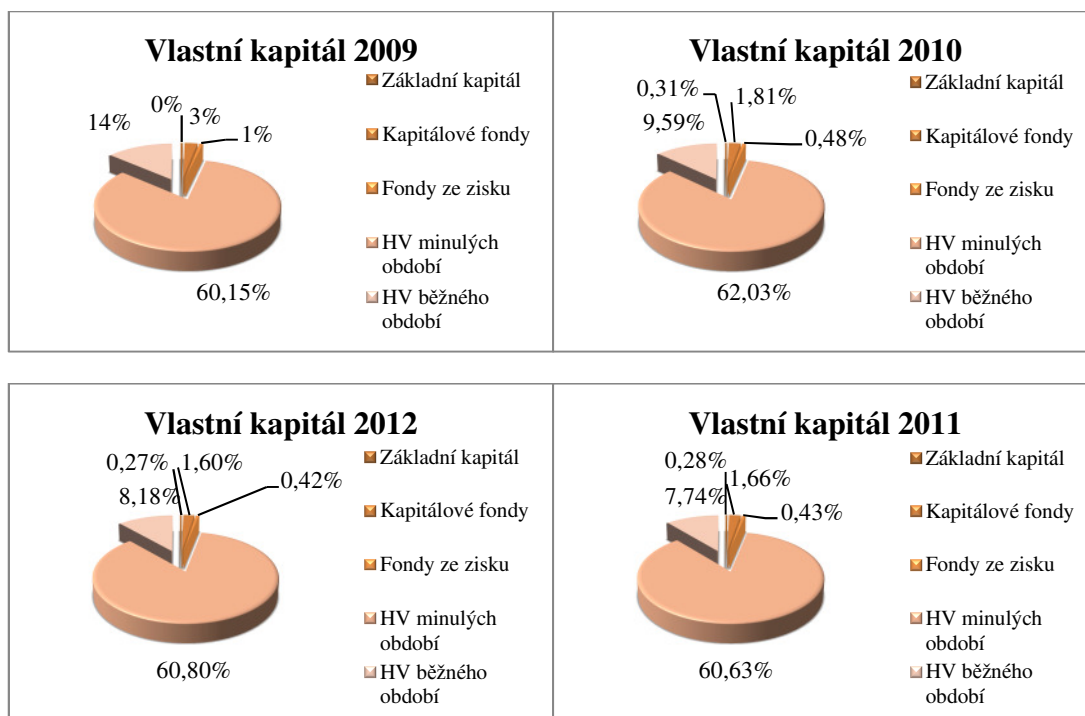
dovody a kanalizace fakturují VOSS, s.r.o. dle jednotlivých výdejků ze skladu a následuje zaúčtování přes účet skladu rovnou do spotřeby. V roce 2010 tedy nebyly žádné neprodané či nezabudované vodoměry na skladě.

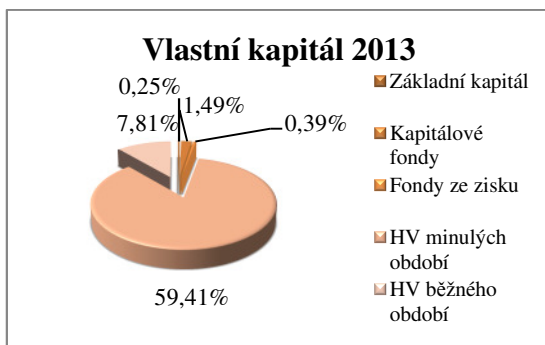
Ostatní aktiva taktéž představují velmi malou část na celkových aktivech společnosti. Nejvýznamnější položky ostatních aktiv představuje dohad na nevyfakturované vodné a stočné. Případný nárůst této položky je způsoben přechodem na průběžný systém fakturace vodného a stočného.

Co se týče části pasiv, je patrné, že je společnost z velké části financována z vlastních zdrojů. Konkrétně největší podíl má hospodářský výsledek minulých období. Ten zaujímá nejvyšší podíl v roce 2010, kdy jeho výše dosahuje 62%. Výše základního kapitálu, kapitálových fondů a fondů ze zisku je každý rok stejná. V tabulce jsou však hodnoty klesající. Tento fakt je dán poměrem k celkovému vlastnímu kapitálu za jednotlivé roky zkoumaného období, kdy vlastní kapitál naznačuje mírně klesající trend.

Uvedené grafy znázorňují vývoj struktury v letech 2009 - 2013 vlastního kapitálu, jako klíčového zdroje financování VOSS, s.r.o.

Graf 4: Struktura vlastního kapitálu ve zkoumaných letech





Zdroj: Vertikální analýza rozvahy, vlastní zpracování.

Uvedené grafy doplňují celkový náhled na strukturu vlastního kapitálu v jednotlivých letech. Z grafů je patrné, že největší podíl na vlastním kapitálu společnosti má jednoznačně položka hospodářský výsledek minulých období, jak již bylo zmiňováno výše v textu. Hned za ním má na celkové výši základního kapitálu zásadní vliv výsledek hospodaření za běžné období.

Základní kapitál činí ve všech letech stejnou výši, tj. 609 tis. Kč. Procentuální vyjádření je každý rok jiné díky poměru k celkovému vlastnímu kapitálu. Vlastní kapitál dosahuje v jednotlivé roky rozdílných hodnot vzhledem ke každoroční výši hospodářského výsledku minulých období a hospodářského výsledku běžného období. Do roku 2014 měly všechny obchodní společnosti povinnost vytvářet základní kapitál. U společnosti s ručením omezeným byla tato výše stanovena na 200 000 Kč a s tím byla spojena i povinnost vytvářet rezervní fond. Rezervní fond se tvořil z čistého zisku společnosti a to minimálně do výše 10% základního kapitálu. Tento povinný fond měl sloužit pouze k úhradě ztráty společnosti. Ovšem s příchodem nového Občanského zákoníku v roce 2014, respektive nového Zákona o obchodních korporacích⁶³ došlo ke změně, a sice k založení s.r.o. postačí jako základní kapitál 1 Kč a zákon již nevyžaduje povinné vytváření rezervního fondu.

I přes tyto legislativní změny má společnost uvedeno ve své zakladatelské listině, že společnost vytváří rezervní fond z čistého zisku vykázaného v účetní závěrce za rok, v němž je poprvé vytvořen čistý zisk. V tomto prvním roce dosahuje výše nejméně 10% z čistého zisku, ale ne však více než 5% z hodnoty základního kapitálu. Tento fond se ročně doplňu-

⁶³ Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích.

je nejméně o 5% z čistého zisku až do doby, kdy fond dosáhne výše 10% základního kapitálu.⁶⁴

Stejně tak je obdobná situace u kapitálových fondů, jejichž každoroční výše činí 3 608 tis. Kč. Kapitálové fondy se skládají z vkladů společníků, které mají peněžní i nepeněžní formu a nemají vliv na výši základního kapitálu ve společnosti.

Hospodářský výsledek běžného období je po celé období kladný. V roce 2009 se hospodářský výsledek na vlastním kapitálu podílel 9,98%.

Cizí zdroje jsou téměř trojnásobně nižší než zdroje vlastní. Cizí zdroje jsou obecně levnější formou financování, nicméně jsou také mnohem rizikovější. Nejvýznamnější položka cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky. Jedná se o závazky vůči dodavatelům, jejichž doba splatnosti je stanovena obchodní smlouvou. Z cizích zdrojů zaujímají relativně velkou část a je to především proto, že odběratelé neplatí faktury v řádných termínech. Dále se do této skupiny řadí závazky vůči zaměstnancům, zúčtování se zaměstnanci a institucemi, zúčtování s institucemi sociálního a zdravotního pojištění a zúčtování daní a dotací. Nejvyšší hodnoty jsou vykazovány v roce 2013. Výše krátkodobých závazků dosáhla téměř 30%.

Položka bankovní účty vykazuje nulové hodnoty. To potvrzuje fakt, že společnost nečerpá žádné úvěry ani bankovní výpomoci a jak již bylo zmíněno výše, hlavní pramen financování společnosti je tedy z vlastních zdrojů.

4.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V rámci vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty se vstupní data budou čerpat ze zjednodušeného výkazu, stejně tak jako při aplikaci horizontální analýzy. Díky této analýze je možné zjistit, jaký podíl mají jednotlivé dílčí položky výkazu na celkových nákladech a na celkových výnosech. Vyjádření jednotlivých zkoumaných položek bude v procentech.

Vertikální analýza bude hodnotit období 2009 – 2013.

⁶⁴ Zakladatelská listina společnosti platná k 9. 4. 2014.

Tabulka 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2009 – 2013

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Celkové náklady | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Výkonová spotřeba | 68,89% | 69,97% | 70,63% | 70,97% | 69,84% |
| Osobní náklady | 22,87% | 23,25% | 22,92% | 21,88% | 23,38% |
| Daně a poplatky | 1,53% | 1,26% | 1,41% | 0,99% | 0,95% |
| Odpisy DHM / DNM | 3% | 2,27% | 2,14% | 2,28% | 2,31% |
| Zůstatková cena prodaného DM a materiálu | 0,75% | 0,09% | 0,08% | 0,67% | 0,69% |
| Změna st. rez. a opr. položek v provozní oblasti | -0,07% | 0,32% | 0,30% | 0,56% | 0,10% |
| Ostatní provozní náklady | 1,15% | 1,19% | 1,28% | 1,16% | 1,45% |
| Ostatní finanční náklady | 0,02% | 0,02% | 0,01% | 0,02% | 0,03% |
| Daň z příjmu za běžnou činnost | 1,86% | 1,64% | 1,58% | 1,46% | 1,46% |
| Celkové výnosy | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Výkony | 98,33% | 98,90% | 99,10% | 99,07% | 98,78% |
| Tržby z prodeje DM a materiálu | 1,09% | 0,49% | 0,53% | 0,64% | 0,65% |
| Ostatní provozní výnosy | 0,27% | 0,46% | 0,23% | 0,18% | 0,55% |
| Výnosové úroky | 0,31% | 0,16% | 0,14% | 0,11% | 0,02% |
| Ostatní finanční výnosy | 0% | 0,001% | 0% | 0% | 0,002% |

Zdroj: Vlastní zpracování.

Na základě provedené vertikální analýzy je možné analyzovat, které položky z celkových nákladů a výnosů jsou z dané skupiny nejvýznamnější. Náklady i výnosy představují celek, tedy 100%.

Nejvýznamnější nákladovou položkou je výkonová spotřeba. Lze u ní první čtyři roky, tedy od roku 2009 do roku 2012 sledovat rostoucí tendenci. Nejvyšších hodnot bylo dosaženo v roce 2012. Výkonová spotřeba v tomto roce představovala téměř 71% z celkových nákladů. Následujícího roku je mírný pokles, kdy hodnota byla těsně pod hranicí 70%. Při detailnější analýze lze zjistit, že z výkonové spotřeby zaujímá největší část náklady na služby. Do uvedené položky se účtují náklady na opravy a udržování, cestovné, přepravné, nájemné a jiné. VOSS, s.r.o. má v pronájmu veškeré služební vozy, mechanizační pro-

středky i budovu sídla společnosti. Spotřeba materiálu a energií je zhruba o polovinu nižší než náklady na služby. Další z významných položek nákladů jsou osobní náklady, kde dominují mzdové náklady. Nejvyšší podíl osobních nákladů na celkových je uveden v roce 2013, kdy zaujímají 23,38%. Nejmenší zastoupení je patrné u položky ostatní finanční náklady, které si hodnoty během zkoumaných pěti let udržuje přibližně na stejné úrovni. Nejedná se o žádné zásadní odchylky. Na účtu ostatní finanční náklady jsou zachyceny např.: poplatky bance, poplatky za položky a vedení účtu.

Při pohledu na výnosovou část je evidentní, že výkony mají dominantní postavení nad všemi ostatními položkami. Trend je sice kolísavý, ale vzhledem k procentnímu zastoupení jednotlivých let, je dosahováno příznivých výsledků. Nejvyšší podíl na celkových výnosech byl zachycen ve výši 99,10% v roce 2011. Ostatní položky mají oproti dominantním výkonům jen minimální zastoupení, které je vy výši okolo 1%. Lze pozorovat kolísavý trend u těchto skupin, pouze položka výnosových úroků je rok od roku nižší.

4.5 Horizontální analýza Cash Flow

Analýza výkazu Cash Flow bude provedena pomocí horizontální analýzy. Během této analýzy dojde k rozebrání položek Cash Flow za období 2009 – 2013. V přehledu o peněžních tocích budou vynechány nulové položky, tudíž přehled bude ve zjednodušeném rozsahu. Tento přehled o peněžních tocích byl sestaven nepřímou metodou, která je založena na údajích z finančního účetnictví.

Tabulka 10: Přehled o peněžních tocích 2009 – 2013

| v tis. Kč | | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--------------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Z: | Účetní zisk/ztráta z běžné činnosti nezdaněný | 23 891 | 23 699 | 20 935 | 23 022 | 23 481 |
| A.1. | Úpravy o nepeněžní operace | 7 056 | 5 589 | 4 643 | 8 480 | 6 915 |
| A.1.1. | Odpisy stálých aktiv | 8 158 | 6 408 | 6 284 | 7 098 | 7 221 |
| A.1.2. | Změna stavu rezerv a opravných položek | -200 | 889 | -991 | 1 761 | -325 |
| A.1.3. | Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv | -12 | -1 217 | 0 | 0 | 0 |
| A.1.6. | Vyúčtované nákladové a výnosové úroky | -890 | -491 | -435 | -379 | -65 |
| A* | Čistý peněžní tok z provozní činnosti, změnami pracovního kapitálu, finančními a mimoř. položkami | 30 947 | 29 288 | 25 578 | 31 502 | 30 396 |
| A.2. | Změna potřeby pracovního kapitálu | 4 061 | -5 495 | -2 319 | 2 645 | 10 813 |
| A.2.1. | Změna stavu pohledávek z provozní činnosti | -394 | -4 806 | -14 786 | 1 995 | 1 654 |
| A.2.2. | Změna stavu krátkodobých závazků prov.činnosti | 4 420 | -695 | 12 617 | 509 | 9 311 |
| A.2.3. | Změna stavu zásob | 35 | 6 | -150 | 141 | -152 |
| A** | Čistý peněžní tok z provozní činnosti nezdaněný | 35 008 | 23 793 | 23 259 | 34 147 | 41 209 |
| A.4. | Přijaté úroky | 890 | 491 | 435 | 379 | 56 |
| A.5. | Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnosti | -1 630 | -5 685 | -4 644 | -2 952 | -4 746 |
| A*** | Čistý peněžní tok z provozní činnosti | 34 288 | 18 599 | 19 050 | 31 564 | 36 519 |
| B.1. | Nabytí stálých aktiv | -2 453 | -10 240 | -8 231 | -5 598 | -13 427 |
| B.1.1. | Nabytí dlouhodobého hmotného majetku | -2 397 | -10 177 | -7688 | -5 309 | -12 983 |
| B.1.2. | Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku | -58 | -63 | -563 | -289 | -444 |
| B.2. | Příjmy prodeje stálých aktiv | 15 | 1 250 | 0 | 0 | 932 |
| B.2.1. | Příjmy z prodeje DNM, DHM | 15 | 1 250 | 0 | 0 | 932 |
| B.3. | Půjčky a úvěry spřízněným osobám | -19 250 | -5 815 | -352 | -14 561 | -12 443 |
| B.*** | Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti | -21 688 | -14 805 | -8 583 | -20 159 | -24 938 |
| C.1. | Změna stavu dlouhod./krátkodob. závazků | 0 | 0 | 0 | 300 | 0 |
| C.2. | Dopady změn VK na peněžní prostředky | -7 791 | -9 000 | -10 500 | -11 500 | -11 750 |
| C.2.5. | Platby z fondů tvořených ze zisku | -97 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.2.6. | Vyplacené dividendy, podíly na zisku | -7 694 | -9 000 | -10 500 | -11 500 | -11 750 |
| C*** | Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti | -7 791 | -9 000 | -10 500 | -11 500 | -11 750 |
| F. | Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků | 4 789 | -5 206 | -33 | 205 | -169 |
| P. | Stav peněžních prostředků na začátku účetního období | 628 | 5 417 | 211 | 178 | 383 |
| R. | Stav peněžních prostředků na konci účetního období | 5 417 | 211 | 176 | 383 | 214 |

Zdroj: Výroční zpráva VOSS, s.r.o. za období 2009 – 2013

Na základě zjednodušeného přehledu Cash flow v tabulce č. 8 uvedené výše je zpracovaná horizontální analýza. Samotná horizontální analýza následuje v tabulce č. 9 a budou v ní promítnuty jak relativní tak i absolutní změny jednotlivých položek vycházejících z tohoto účetního výkazu.

Tabulka 11: Horizontální analýza přehledu peněžních toků VOSS, s.r.o.

| | | Relativní změny (v %) | | | | Absolutní změny (v tis. Kč) | | | |
|-------------|--|-----------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 2010/ 2009 | 2011/ 2010 | 2012/ 2011 | 2013/ 2012 | 2010/ 2009 | 2011/ 2010 | 2012/ 2011 | 2013/ 2012 |
| Z. | Účetní zisk/ztráta z běžné činnosti nezdaněný | -0,80 | -11,66 | 9,97 | 1,99 | -192 | -2 764 | 2 087 | 459 |
| A* | Čistý peněžní tok z provozní činnosti, změnami pracovního kapitálu, finančními a mimořádnými položkami | -5,36 | -12,66 | 23,16 | -3,51 | -1 659 | -3 710 | 5 924 | -1 106 |
| A** | Čistý peněžní tok z provozní činnosti nezdaněný | -32,04 | -2,24 | 46,81 | 20,68 | -11 215 | -534 | 10 888 | 7 062 |
| A*** | Čistý peněžní tok z provozní činnosti | -45,76 | 2,42 | 65,69 | 15,70 | -15 689 | 451 | 12 514 | 4 955 |
| B*** | Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti | -31,74 | -42,03 | 134,87 | 23,71 | -6 833 | 6 222 | -11 576 | -4 779 |
| C*** | Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti | -15,52 | 16,67 | 0,10 | 2,17 | -1 209 | -1 500 | -1 000 | -250 |
| F. | Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků | -8,71 | -99,37 | 521,21 | -17,56 | -417 | 5 173 | 172 | 36 |
| P. | Stav peněžních prostředků na začátku účetního období | 762,58 | -16,59 | -15,64 | 115,17 | 4 789 | -5 206 | -33 | 205 |
| R. | Stav peněžních prostředků na konci účetního období | -96,10 | -16,59 | 101,18 | -44,12 | -5 206 | -35 | 207 | -169 |

Zdroj: Výroční zprávy VOSS, s.r.o. 2009 – 2013, vlastní zpracování.

Z horizontální analýzy lze vyčíst, že s nejvíce peněžními prostředky disponovala společnost v roce 201, kdy nárůst představoval 101%. Vyjádřeno absolutními čísly 207 tis. Kč. Předchozí dva roky lze pozorovat pokles a to i v posledním roce. Největší pokles představuje meziroční změna 2010/2009, která dosahuje poklesu téměř 100%. Absolutními čísly tento pokles představoval 5 206 tis. Kč.

Výsledek hospodaření byl již komentován v rámci vertikální analýzy. Výsledek hospodaření je za období 2009 – 2013 kladný, ztráty za zkoumané období společnost nedosahuje.

Nepeněžní operace jsou za všechny analyzované roky kladné. Od roku 2009 mají klesající tendenci, která se pak mění v rostoucí, a to od roku 2012. V tomto roce nepeněžní operace vykazují hodnotu 8 480 tis. Kč.

Z celkového hodnocení podniku lze konstatovat, že společnost nedisponuje příliš velkým množstvím peněžních prostředků, což jde ruku v ruce s rozhodnutím společnosti, kdy si

nechce udržovat velké množství peněz v hotovosti, protože se jedná o nejméně likvidní složku.

4.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se obecně počítají jako rozdíl určité položky aktiv a určité položky pasiv a jejich použití je především ve vztahu k analýze a řízení likvidity podniku.

Vstupní data pro uvedenou analýzu jsou čerpána z účetního výkazu rozvaha. Nejpoužívanějším ukazatelem pro výpočet je ukazatel **Čistý pracovní kapitál**. Informuje o platební schopnosti podniku a představuje vlastně přebytek oběžného majetku nad krátkodobými cizími dluhy.

Tabulka 12: Vývoj čistého pracovního kapitálu 2009 – 2013

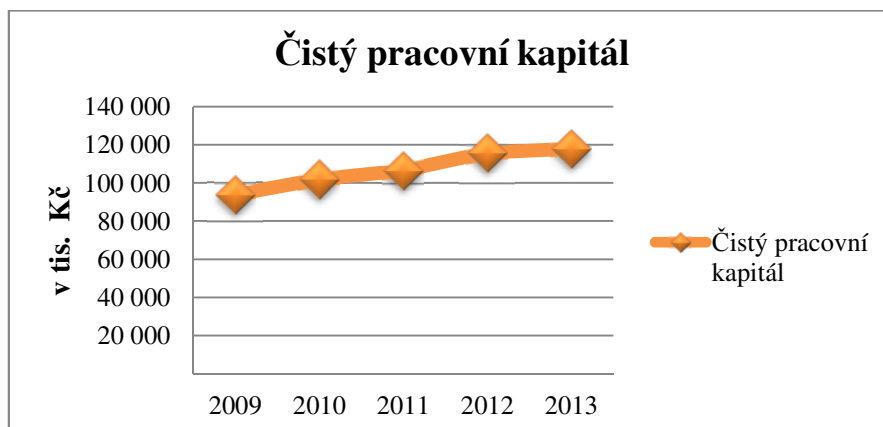
| Ukazatel / Rok | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|----------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| ČPK | 94 002 | 101 904 | 106 480 | 115 928 | 117 932 |

Zdroj: Vlastní zpracování, údaje z rozvahy.

Na základě výsledků výpočtu uvedených v tabulce č. 10 lze konstatovat, že ukazatel čistého pracovního kapitálu nabývá vysokých hodnot, které mají ve sledovaném období rostoucí tendenci. Tento výsledek je velice pozitivní z hlediska platební schopnosti podniku. Platební schopnost ve vztahu ke krátkodobým dluhům, které jsou splatné do jednoho roku. Dlouhodobé zdroje společnosti jsou tvořeny především vlastním kapitálem, protože společnost nečerpá žádné bankovní úvěry, ani výpůjčky. Závazky společnosti mají charakter spíše krátkodobý, než-li dlouhodobý.

Hodnoty vypočteného ukazatele také poskytují informace o tom, dosahují-li kladných hodnot, je část oběžných aktiv kryta dlouhodobým kapitálem. Čistý pracovní kapitál udává, kolik peněžních prostředků zůstane společnosti k dispozici, jestliže uhradí všechny své krátkodobé závazky. Vzhledem k rostoucímu trendu má společnost nejpříznivější výsledek v roce 2013, který dosahuje výše 117 932 tis. Kč. Zásadní vliv na výsledky uvedené v tabulce č. 10 má každoročně navyšující se položka oběžná aktiva, díky které lze pozorovat rostoucí trend ukazatele.

Graf 5: Vývoj čistého pracovního kapitálu 2009 – 2013



Zdroj: Vlastní zpracování.

V roce 2013 dosahuje ukazatel výše 117 932 tis. Kč. Tato výše čistého pracovního kapitálu udává množství finančních prostředků, které napomáhají společnosti pokračovat ve své činnosti i za předpokladu, že bude potřeba dostát všem svým závazkům.

4.7 Analýza poměrových ukazatelů

V části zmíněné analýzy dojde k hodnocení vybraných poměrových ukazatelů, které jsou teoreticky vymezeny v první části diplomové práce. Vybrány budou ukazatele, které jsou relevantní a jejich použití na účetní výkazy společnosti má smysl a vedou k jednoznačnému pochopení ekonomické situace společnosti.

Poměrová analýza vychází ze dvou hlavních účetních výkazů a to z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty, odkud budou čerpána vstupní data. Dílčími cíli pro zpracování poměrové analýzy bude vypočtení následujících ukazatelů:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti.

Pro potřeby výpočtů jednotlivých poměrových ukazatelů je v tabulce č. 11 uveden vývoj vybraných kategorií zisku za období 2009 – 2013.

Tabulka 13: Vývoj jednotlivých kategorií zisku v letech 2009 - 2013

| v Kč | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EAT | 18 840 | 16 848 | 19 066 | 18 461 | 18 929 |
| EBT | 23 891 | 23 699 | 20 935 | 23 022 | 23 481 |
| EBIT | 23 891 | 23 699 | 20 935 | 23 022 | 23 481 |
| EBITDA | 32 049 | 30 299 | 30 175 | 30 989 | 31 112 |

Zdroj: Vlastní zpracování.

Z výše uvedené tabulky je patrné, že Zisk před zdaněním (EBT) je stejný jako Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) z důvodu, že společnost nevykázala za zkoumané období žádné nákladové úroky.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability hodnotí efektivitu podnikání, respektive ziskovost podniku. Patří k nejdůležitějším poměrovým ukazatelům. Obecně platí, že čím vyšší hodnoty dosáhnou, tím lépe. Lze určit, zda je pro společnosti efektivnější pracovat s vlastními prostředky či s cizím kapitálem. Ukazatele rentability měří celkovou efektivitu řízení společnosti.

Tabulka 14: Analýza rentability VOSS, s.r.o.

| Ukazatel / rok | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ROI | 17,37% | 11,42% | 12,39% | 11,47% | 11,26% |
| ROA | 12,22% | 11,69% | 9,44% | 10,06% | 9,70% |
| ROE | 17,37% | 16,06% | 13,60% | 14,31% | 13,97% |
| ROS | 8,2% | 7,9% | 6,8% | 7% | 7,2% |
| ROCE | 16,64% | 15,61% | 13,18% | 13,97% | 13,83% |

Zdroj: Vlastní zpracování.

Ukazatele rentability dosahují relativně příznivých hodnot. Rentabilita vloženého kapitálu ukazuje, jak společnost efektivně zhodnocuje prostředky, které byly do společnosti vloženy. Ukazatel ROI je jeden z nejdůležitějších ukazatelů. Rozmezí hodnot, považovaných za uspokojivé, je uváděny mezi 12 – 15%. V roce 2009 dosahuje hodnota ukazatele dokonce 17,37%. Ostatní roky vykazují nižší hodnoty, ale stále jsou těsně pod nebo nad doporučenými hodnotami. Komplexně lze hodnoty ROI považovat za uspokojivé.

Rentabilita celkového kapitálu hodnotí, jak efektivně společnost dokáže vytvářet zisk bez ohledu na to, za jakých zdrojů bylo čerpáno. I tento ukazatel má sice v letech 2010, 2011, 2013 klesající tendenci, ale i přesto lze konstatovat, že společnost dokáže efektivně vytvářet zisk. Nejvyšších hodnot dosahuje ukazatel v roce 2009, kdy se ukazatel pohybuje na 12,22%.

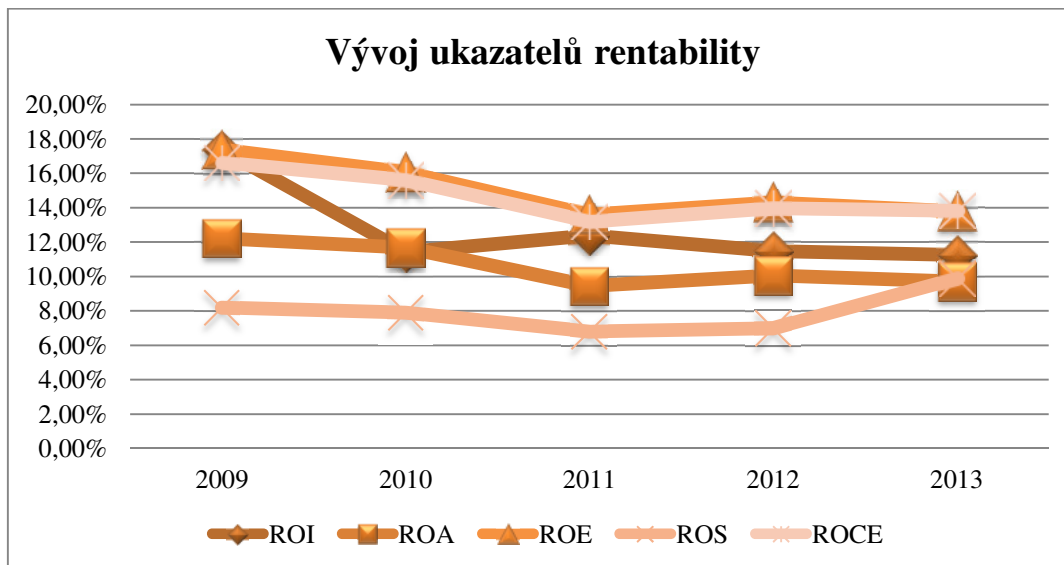
ROE je poměr výsledku hospodaření a vlastního kapitálu. Tento ukazatel měří výnosnost na základě účetní hodnoty vlastního kapitálu a opět lze vyzorovat, že rok 2009 vykazuje nejvyšší hodnotu 17,37%. V dalších letech má opět klesající trend. Ukazatel ROE je důležitý především pro majitele firmy a používá se při porovnávání s konkurencí. Hodnoty ROE by měly být vyšší než hodnoty ROA, jestliže jsou efektivně využívány cizí zdroje. V případě VOSS, s.r.o. je tato podmínka splněna a tudíž společnost dokáže využít efektivně cizích zdrojů.

Ukazatel ROS, neboli rentabilita tržeb vyjadřuje, kolika procenty se podílí výsledek hospodaření na tržbách za prodej zboží, výrobků a služeb. V případě VOSS, s.r.o. byl výsledek hospodaření porovnáván s výkony, protože společnost nevykazuje žádné tržby za prodej zboží či prodej svých výrobků. Ukazatel rentability tržeb (výkonů) sice nedosahuje hodnot jako ostatní ukazatele, ale i tak jeho hodnoty nejsou zanedbatelné. Nejvyšší hodnoty lze pozorovat v roce 2009, kdy ukazatel dosáhl 8,2%. Naopak nejnižší hodnoty jsou pozorovány v roce 2011, kdy hodnota vystoupala na 6,8%. Doporučené hodnoty hospodaření dobrého podniku jsou mezi 2 – 6 %. I přes mírný klesající trend, se analyzovaná společnost nad hranicí 6% pohybuje ve všech zkoumaných letech. Na základě zjištěných výsledků ukazatele rentability tržeb lze konstatovat, že VOSS, s.r.o. se dá považovat za dobrou společnost.

Poslední ukazatel analýzy rentability je ukazatel dlouhodobě investovaného kapitálu – ROCE. Ukazatel měří, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné investované koruny. Zde se jeví jako nejúspěšnější rok 2009 s výsledkem 16,64%. Výsledek také vlastně říká, že společnost vyprodukuje 0,17 Kč zisku na 1 Kč dlouhodobého kapitálu. V roce 2009 vykazovala společnost i nejvyšší hodnotu čistého zisku, oproti ostatním zkoumaným roků. O čemž hovoří i nižší hodnoty, kterých dosáhl ukazatel ROCE v letech 2010 – 2013.

Celkový pohled na zhodnocení analýzy rentability společnosti je shrnuto v grafu uvedeném níže.

Graf 6: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2009 – 2013



Zdroj: Vlastní zpracování.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poskytují obraz o tom, jak společnost efektivně hospodaří se svými aktivy, ať už s majetkem či pohledávkami. Jinými slovy určuje dobu, po kterou má společnost v aktivech vázané finanční prostředky.

Pro analýzu aktivity budou použity pouze vybrané ukazatele vzhledem k charakteru činnosti zkoumané společnosti. Tržby za prodej zboží se ve výkazu zisku a ztráty nevyskytují, proto budou nahrazeny jinou výnosovou položkou, a sice výkony.

Tabulka 15: Vývoj vybraných ukazatelů aktivity v letech 2009 – 2013

| Ukazatel / rok | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|------------------------|------|------|------|------|------|
| Vázanost aktiv | 0,66 | 0,67 | 0,71 | 0,69 | 1,02 |
| Obratovost aktiv | 1,51 | 1,50 | 1,42 | 1,45 | 0,98 |
| Doba inkasa pohledávek | 176 | 183 | 194 | 196 | 210 |
| Doba odkladu plateb | 63 | 60 | 73 | 69 | 79 |

Zdroj: Vlastní zpracování.

Ukazatele vázanosti aktiv jsou v prvních čtyřech zkoumaných letech na podobných úrovních. Hodnoty se pohybují v rozmezí 0,66 – 0,71. Výsledné hodnoty ukazatele nejsou špatné, vypovídají o tom, jak intenzivně je využito aktiv k dosažení výkonů. Nejlepšího výsledku je dosaženo v roce 2013, kdy bylo dosaženo hodnoty vyšší než 1.

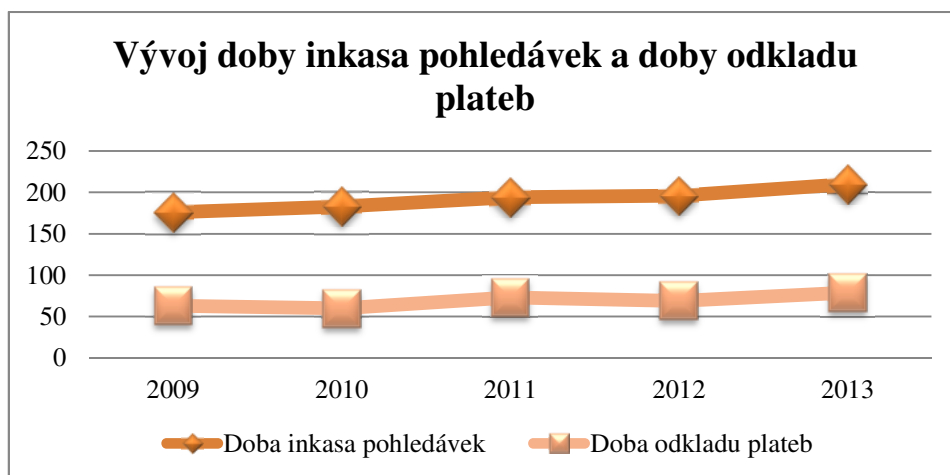
Obratovost aktiv by se měla optimálně pohybovat na úrovni hodnoty 1. V letech 2009, 2010, 2011 a 2012 doporučenou hodnotu 1 převyšuje. V roce 2013 je hodnota těsně pod úrovní 1, což je stále pro společnost uspokojivý výsledek. Výsledky obratovosti aktiv říkají, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok.

Nejdéle čekala společnost za platby za své poskytované služby 210 dní v roce 2013. Výsledek je velmi alarmující, protože i v ostatních letech se doba inkasa pohledávek nesnížila pod hranici 176 dní. Z tabulky je evidentní, že trend ukazatele je rostoucí. Uvedené výsledky představují počet dnů, po které společnost poskytuje svým odběratelům obchodní úvěr. Na tuto oblast by se společnost měla zaměřit a podniknout ochranná opatření ohledně doby splácení pohledávek.

Kolísavý trend lze pozorovat u doby odkladu plateb. Nejméně dnů, po které VOSS, s.r.o. využívala od svých dodavatelů bezplatný obchodní úvěr, byla v roce 2010. V tomto roce společnost hradila své závazky za 60 dní. V ostatních letech byly hodnoty vyšší a dokonce v roce 2013 byly závazky hrazeny za 79 dnů.

Problematickou část doby inkasa pohledávek a doby odkladu plateb znázorňuje graf č. 7.

Graf 7: Vývoj vybraných ukazatelů aktivity v letech 2009 – 2013



Zdroj: Vlastní zpracování.

Rostoucí trend doby inkasa pohledávek je nepříznivý. Vliv má rostoucí výše položky krátkodobé pohledávky, která přispívá k tomuto rostoucímu trendu. Stejně tak u doby odkladu plateb hraje vliv růst krátkodobých závazků, který lze pozorovat od roku 2011 až do roku 2013. Čím vyšší je doba inkasa pohledávek, o to více zdrojů potřebuje společnost k financování pohledávek.

Doba odkladu plateb je také vizitkou společnosti, která slouží věřitelům jako informace o její platební morálce. Poměr kolísavého trendu krátkodobých závazků k rostoucím výkonnům má za následek i kolísavý trend u zkoumaného ukazatele, který lze pozorovat ve všech analyzovaných letech. Jak vyplývá i z tabulky a komentáře výše uvedeného, největší odklad plateb pak představuje rok 2013.

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity slouží k posouzení vztahu společnosti ke svým krátkodobým závazkům. Likvidita určuje, jak rychle je společnost schopna splácet své závazky. V rámci této analýzy se posuzuje vývoj běžné, pohotové a okamžité likvidity.

Tabulka 16: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2009 – 2013

| Ukazatel / rok | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Běžná likvidita | 2,90 | 3,09 | 2,73 | 2,87 | 2,65 |
| Pohotová likvidita | 2,90 | 3,09 | 2,73 | 2,87 | 2,65 |
| Peněžní likvidita | 0,12 | 0,004 | 0,003 | 0,006 | 0,003 |

Zdroj: Vlastní zpracování.

Běžná likvidita označovaná také jako likvidita 3. stupně se ve VOSS, s.r.o. pohybuje v rozmezí mezi 2,60 – 3,10. Doporučené hodnoty značící prospívající podnik jsou v rozmezí 1,5 – 2,5. V žádném ze zkoumaných období hodnota neklesla pod 2,0, tudíž je společnost schopna uspokojit své věřitele. I přes to, že běžná likvidita naznačuje spíše klesající trend.

Likviditou 2. stupně je označovaná pohotová likvidita. Oběžná aktiva jsou snížena o položku zásoby a udává, kolika korunami pohledávek a finančních prostředků je pokryta jedna koruna krátkodobých závazků. Obecně je doporučeno, aby hodnota neklesla pod 1. Z výše uvedených tabulek lze pozorovat, že nejnižší hodnota v roce 2013 dosahuje výše 2,65.

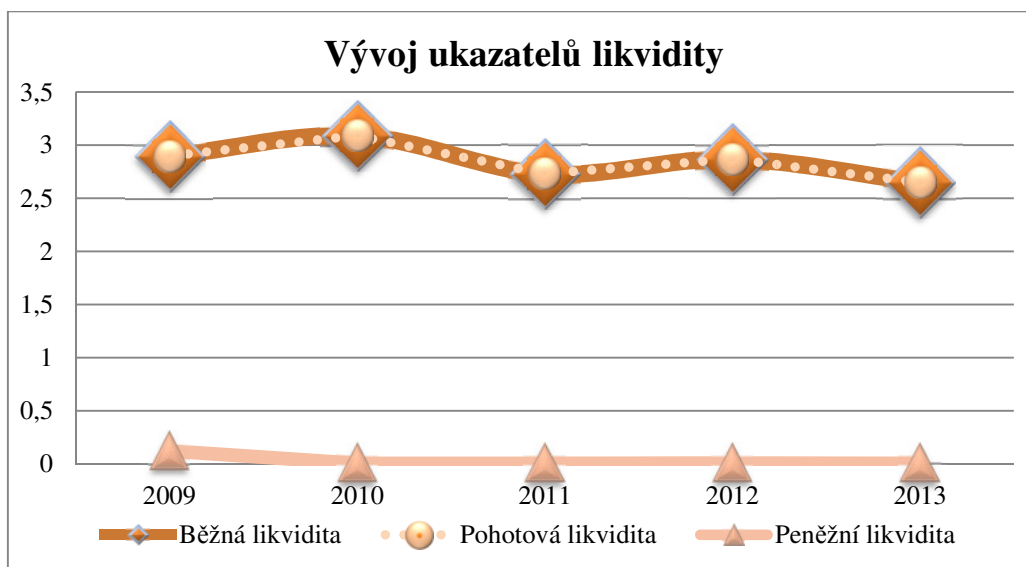
Optimální hodnoty jsou potom určeny na hranici 1,0 – 1,5. Vlivem velmi nízkých hodnot v položce zásoby dosahuje analyzovaná společnost hodnot vyšších, než optimálních. Protože má společnost velmi nízkou úroveň zásob, dosahují hodnoty běžné a pohotové likvidity zdánlivě stejných hodnot a to především i vlivem zaokrouhlování na dvě desetinná místa.

Peněžní nebo také okamžitá likvidita vykazuje ze všech analyzovaných ukazatelů likvidity nejnižší hodnoty i přes to, že je považovaná za „nejpřísnější“ ukazatel. Žádoucí hodnota tohoto ukazatele je 0,2. Této úrovně nedosahuje společnost ani jeden zkoumaný rok. Důvodem je velmi nízká úroveň finančního majetku. Pouze v roce 2009 se hodnota relativně přibližovala požadované úrovni, a sice s výsledkem 0,12. Naopak nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2013 a 2011 s hodnotou 0,003.

Jsou-li hodnoty likvidity příliš vysoké, snižují míru výnosnosti podniku. Velké množství volných peněžních prostředků nepřináší výnosy, proto se vedení společnosti snaží dosáhnout optimální výše likvidity a současně usilovat o co nejvyšší rentabilitu.

Celkový pohled na vývoj ukazatelů likvidity je znázorněn v následujícím grafu.

Graf 8: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2009 – 2013



Zdroj: Vlastní zpracování.

Jistým nedostatkem ukazatelů likvidity jsou odvozené údaje z rozvahy, které jsou vždy sestavovány ke konci účetního období (k 31. prosinci daného roku), a proto mají statický

charakter. Přesnější informace poskytuje ukazatel krátkodobá likvidita z cash-flow, který poměruje cash-flow z provozní činnosti k průměrnému stavu krátkodobých závazků. Cash-flow je spolehlivější a méně zkresluje údaje oproti ostatním účetním výkazům. Optimální výsledek uváděného poměru je od 40% výše.

Tabulka 17: Krátkodobá likvidita z cash-flow v letech 2009 – 2013

| Ukazatel / rok | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Krátkodobá likvidita z CF | 69,20% | 38,07% | 30,99% | 50,93% | 51,23% |

Zdroj: Vlastní zpracování.

Hodnot nad uváděným optimálním poměrem 40% je dosaženo v letech 2009, 2012 a 2013. Ze shora uvedených údajů je vidět, že si společnost z pohledu krátkodobé likvidity tak špatně nestojí. Pouhé dva roky 2010 s výsledkem 38,07% a 2011 s výsledkem 31,99% nedosáhla společnost doporučené hodnoty, ale přibližuje se k ní. Z pohledu krátkodobé likvidity z CF si společnost vedla v roce 2009, kdy dosáhla výše 69,20%.

Ukazatele zadluženosti

Prostřednictvím analýzy zadluženosti lze posoudit, do jaké míry je společnost zatížena úvěry. Obecně nejtěžším úkolem managementu je stanovení žádoucího poměru zdrojů financování.

Tabulka 18: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2009 – 2013

| Ukazatel / rok | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|------|
| Celková zadluženost | 27% | 26% | 29% | 29% | 31% |
| Koeficient financování | 73% | 74% | 71% | 71% | 69% |
| Doba splácení dluhu (roky) | 1,33 | 2,75 | 3,33 | 2,04 | 2,03 |

Zdroj: Vlastní zpracování.

VOSS, s.r.o. nevykázala za zkoumané období žádné nákladové úroky. Proto se v rámci analýzy zadluženosti nevyskytuje ukazatel úrokového krytí, výsledné hodnoty by byly nulové.

Ukazatel doba splácení dluhu je uvedena v letech. Vyjadřuje, za jak dlouho je společnost schopna uhradit vlastními silami své závazky a žádoucí výsledek ukazatele je do tří let. Ve

všech letech si vede společnost relativně dobře, až na rok 2011, kdy doba splacení závazků je 3,33 let. Od tohoto roku je patrný klesající charakter, což je pro společnost žádoucí.

Ukazatel celkové zadluženosti dosahuje nízkých hodnot. To svědčí o tom, že malá část aktiv je financována cizími zdroji. Nejvyšší hodnota celkové zadluženosti je v roce 2013, kdy aktiva byla financována cizími zdroji z 31%. Trend ukazatele je od roku 2009 až do roku 2013 mírně rostoucí. Rostoucí trend má za následek nižší hodnoty výsledku hospodaření za běžné období. Výsledné údaje vypovídají o tom, že společnost zrovna nepreferuje financování aktiv cizími zdroji. Financování cizími zdroji představuje sice vyšší riziko, ale naproti tomu je tento typ financování spojen s nižšími náklady.

Koeficient financování někdy také uváděn jako koeficient samofinancování dosahuje po první čtyři období hodnot okolo 70%. Poslední rok je výše těsně pod hranicí 70%. Výsledky hovoří o financování aktiv především z vlastních zdrojů společnosti. U obchodních společností je doporučován poměr financování vlastními a cizími zdroji 50:50. Na vhodné rozložení zdrojů financování má také vliv do jakého odvětví se společnost řadí, jaká je majetková struktura a v neposlední řadě také rozhodnutí managementu. Výhodou financování aktiv vlastním kapitálem je neomezená splatnosti oproti úvěrovému financování. Společnost není zatížena pravidelnými splátkami úvěru a vlastní kapitál je uváděn jako nejméně rizikový zdroj financování. Na druhou stranu tato forma představuje nejdražší zdroj financování. Pokud by společnost financovala veškerá aktiva 100% z vlastního kapitálu, pak by došlo ke snížení výnosnosti celkového vloženého kapitálu. Proto je dobré najít optimální rovnováhu mezi vlastním a cizím kapitálem.

4.8 Analýza soustav ukazatelů

K posouzení celkové finanční situace společnosti kromě analýzy absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a poměrové analýzy slouží i analýza soustav ukazatelů. Analýza soustav ukazatelů se skládá z modelů bonitních a bankrotních. Ty pomáhají k celkovému dotvoření pohledu na finanční hospodaření společnosti.

Altmanův index

Pro výpočet Altmanova indexu byl použit vzorec charakteristický pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze. Podoba vzorce i význam jednotlivých ukazatelů vzorce byl vymezen v teoretické části práci.

Tabulka 19: Vývoj Altmanova indexu v letech 2009 - 2013

| Ukazatel / rok | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|----------------|------|------|------|------|------|
| Z-skóre | 4,09 | 4,15 | 3,79 | 3,89 | 3,66 |

Zdroj: Vlastní zpracování.

Při postupu výpočtu Z-skóre byla v ukazateli aktivity **X5 = celkové tržby / celková aktiva** položka celkových tržeb nahrazena položkou výkony, vzhledem k charakteru VOSS, s.r.o. Jak již bylo zmiňováno, společnost nedosahuje v tržbách žádné výše výnosů. Výsledné vyšší hodnoty Z-skóre značí, že finanční zdraví podniku je na dobré úrovni. Splněna je podmínka, kdy ukazatel Altmanova indexu je vyšší než hodnota 2,9, která značí finančně silný podnik. Lze tedy konstatovat, že analyzované společnosti do dvou let bankrot nehrozí. Z pohledu finančního zdraví na tom byla společnost nejlépe za zkoumané období v roce 2010, kdy hodnota ukazatele vyšplhala na úroveň 4,15. I přes mírně kolísavý trend v letech ostatních je na tom stále Vodohospodářská společnost Sokolov s.r.o. dobře, co se finanční stránky a jeho zdraví týče. Nejnižší hodnotu lze pozorovat v roce 2011, kdy Altmanův index dosahuje hodnoty 3,79, ale ani ta není znepokojivá, stále je vyšší než minimální hranice určující finančně zdravý a silný podnik. Za snížení hodnoty stojí i pokles výkonů, který je v roce 2011 oproti ostatním zkoumaným rokům nejnižší.

Index IN01

Index IN01 spojuje schopnost podniku dostát svým závazkům a schopnost tvorby hodnoty pro vlastníky. Je to vlastně návaznost na předchozí, původní dva indexy IN95 a IN99. Index IN01 je modifikovaný a pro potřeby hodnocení finančního zdraví má vyšší vypovídající hodnotu. Tento index hodnotí finanční zdraví podniku a pro české podmínky je vhodný. Výsledných hodnot bylo dosaženo prostřednictvím vzorce specifikovaného v teoretické části práce.

Tabulka 20: Vývoj indexu IN01 v letech 2009 - 2013

| Ukazatel / rok | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|----------------|------|------|------|------|------|
| IN01 | 1,56 | 2,22 | 1,94 | 1,41 | 1,32 |

Zdroj: Vlastní zpracování.

V tomto případě není hodnocení výsledků natolik pozitivní jako u předchozího Altmanova modelu. Výsledky v letech 2009, 2012 a 2013 spadají do tzv. šedé zóny, jejíž interval je $\langle 0,75; 1,77 \rangle$. V intervalu charakterizující šedou zónu nelze přesně jednoznačně určit prognózu. Nejpriznivějšího výsledku bylo dosaženo v roce 2010, kdy se index pohyboval na úrovni 2,22. Od tohoto roku má index spíše klesající tendenci.

Tafflerův index

Spočívá ve čtyřech vybraných ukazatelích, kterým je přiřazena určitá váha. Pro zjištění Tafflerova indexu bude využita modifikovaná verze, která se oproti původní liší tím, že podíl finančního majetku bez krátkodobých závazků na provozních nákladech byl nahrazen podílem výkonů na aktivech.

Tabulka 21: Vývoj Tafflerova indexu v letech 2009 – 2013

| Ukazatel / rok | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| T | 0,908 | 0,923 | 0,801 | 0,835 | 0,774 |

Zdroj: Vlastní zpracování.

Na základě zjištěných výsledků lze společnost označit za bonitní. Výsledky za roky 2009 – 2013 mají kolísavou dynamiku, ale splňují podmínku pro hodnocení bonitní společnosti, což je dosáhnout výsledku vyššího než 0,3. O bankrotním podniku se v tomto případě hovořit nedá, už jen na základě výsledku Altmanova indexu, který potvrzuje, že VOSS, s.r.o. je finančně silný podnik.

Výsledné hodnoty Tafflerova indexu nejsou v souladu s hodnotami indexu IN01, který udává, že ve třech letech se společnost nachází na úrovni šedé zóny. Rozdíl mezi těmito dvěma modely je především ve skladbě jednotlivých ukazatelů. Tafflerův index neobsahuje ukazatele rentability na rozdíl od IN01. Právě ukazatel rentability hraje velkou roli při hodnocení finančního zdraví společností.

Kralickův rychlý test

Mimo jiné i na základě Kralickova rychlého testu lze vyhodnotit finanční situaci analyzované společnosti. Výsledné známky rychlého testu budou srovnávány meziročně.

Tabulka 22: Přehled výsledků Kralickova rychlého testu v letech 2009 - 2013

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---------------------------------|------------|----------|----------|----------|------------|
| Kvóta VK | 73% | 74% | 70% | 72% | 69% |
| Známka | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Doba splácení dluhu z CF | 1,48 | 2,70 | 3,33 | 2,02 | 2,00 |
| Známka | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| CF v tržbách | 12% | 6% | 6% | 10% | 11% |
| Známka | 1 | 3 | 3 | 3 | 1 |
| ROA | 10% | 10% | 7% | 8% | 9% |
| Známka | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Průměr / výsledek | 1,5 | 2 | 2 | 2 | 1,5 |

Zdroj: Vlastní výpočty, vlastní zpracování.

V Kralickově rychlém testu analyzované společnosti se vyskytují pouze dva druhy známek. Buď je přidělena známka 1, nebo 3. V celkovém průměrném výsledku je pak průměrná hodnota 2. Hodnota 2 je již na hranici dobrého podniku. Pokud by některý výsledek ukazoval vyšší hodnotu než 2, už by se nedalo hovořit o bonitní společnosti. V tuto chvíli společnost nemá žádné problémy, ale je potřeba si tuto úroveň ohlídat a dbát na to, aby se problémy do budoucna nevyskytly.

Nejlepší výsledky má VOSS, s.r.o. u ukazatelů finanční stability, kde v podstatě žádný problém není a vzhledem k tomu, že se výsledné hodnoty vyskytovaly v rozpětí, pro hodnocení výborně, byly uděleny známky 1.

VOSS, s.r.o. nemá žádné úroky a proto ve výpočtu rentability aktiv byl poměřován výsledek hospodaření po zdanění k celkovým aktivům.

Cash-flow v tržbách nejčastěji dosahoval na hodnocení 3. Výsledek vypovídá o tom, že výnosnost tržeb, která je vyjádřena prostřednictvím cash-flow není příliš vysoká. Co se týče rentability aktiv, ta dosahuje ve všech čtyřech letech nejhorší hodnocení. Vliv na výsledek má i absence úroků, která by ve výpočtu zvyšovala čitatele a tudíž by i výsledek byl vyšší. K tomu, aby byla udělena lepší známka v letech 2009 - 2010 chybí jen malá část.

Z komplexního pohledu hodnocení finančního zdraví společnosti lze usuzovat, že ukazatele finanční stability jsou na výborné úrovni vzhledem k dosaženým hodnotám a následnému ohodnocení známkou 1. Výnosová situace podniku natolik pozitivní již není, nicméně podnik není na hranici bankrotu, ale v této oblasti je potřeba ostražitosti.

5 Vyhodnocení zjištěných výsledků a návrhy na zlepšení

Z obecného pohledu lze VOSS, s.r.o. hodnotit pozitivně. Za všechna zkoumaná období 2009 – 2013 bylo docíleno kladného výsledku hospodaření a nebyly zjištěny žádné zásadní finanční potíže, které by společnost ohrožovaly. Ve většině výsledků provedené analýzy, ať už poměrové, rozdílové, absolutní či souhrnné dosahovala společnost uspokojivých hodnot vyjma několika výsledků, které sice nebyly v rozmezí doporučených hodnot, nicméně se dají označit za určité nedostatky ve finanční oblasti.

5.1 Hodnocení horizontální a vertikální analýzy

Pomocí horizontální a vertikální analýzy byly zkoumány změny **aktiv a pasiv** společnosti. Za sledované období měly bilanční položky rostoucí trend a nejnižší hodnoty těchto položek byly zaznamenány v roce 2009. Na růst celkových aktiv se především podílela položka oběžných aktiv, zejména růst dlouhodobých pohledávek.

U **stálých aktiv** za sledované období lze pozorovat kolísavý trend. Největší změny tato položka dosáhla v roce 2013, kdy došlo k nárůstu o 11,04%. Ze stálých aktiv se velké míře na růstu celkových aktiv podílel dlouhodobý hmotný majetek. Přírůstek dlouhodobého hmotného majetku byl způsoben především technickým zhodnocením, pořízením kamerového systému, odečtových strojků, dataloggerů a vlivem pořízení dalšího dlouhodobého hmotného majetku.

Oběžná aktiva tvořící největší část aktiv značí, že VOSS, s.r.o. je tzv. kapitálově lehkou společností. To potvrzuje i výsledek vertikální analýzy, který uvádí podíl oběžných aktiv na celkových aktivech okolo 75% a představují trojnásobek hodnoty stálých aktiv. Růst krátkodobých pohledávek je zapříčiněn špatnou platební morálkou odběratelů, kdy k platbám nedochází v řádných termínech. Co se týče nejlíživější položky finančního majetku, ta za období 2009 – 2013 dosahuje velmi nízkých hodnot. Zanedbatelná část je také představována položkou zásoby. Jejich malá výše je způsobena absencí skladu a hodnoty

vykazované v rozvaze v položce zásoby jsou zůstatky na skladě představující dosud neza-
budované nebo neprodané vodoměry.

Ze strany pasiv zaujímá největší část položka **vlastního kapitálu**. Ve sledovaných letech má rostoucí dynamiku. Největší vliv na položce vlastního kapitálu má hospodářský výsledek minulých období. Položka cizích zdrojů zaujímá mnohem menší část, více jak dvojnásobně nižší než vlastní kapitál. Tato skutečnost potvrzuje financování převážně z vlastních zdrojů. Kladem tohoto financování je neexistence pravidelných splátek úvěru, neexistující riziko spojené s tímto druhem financování. Naproti tomu nevýhodou je, že se jedná o dražší formu financování. Co se hospodářského výsledku běžného období týká, za roky 2009 – 2013 je kladný. Tím pozitivně také přispívá k růstu celkové položky vlastního kapitálu. Výše základního kapitálu, kapitálových fondů a fondů ze zisku je každý rok na stejné úrovni.

Cizí zdroje se za sledované období podílejí na celkové bilanční položce okolo 30%. Nejvýznamnější položkou jsou krátkodobé závazky. Lze u nich pozorovat rostoucí trend. Představují závazky z obchodního styku. Bankovní úvěry jsou po celou dobu nulové. Znamená to, že společnost nečerpala po analyzovanou dobu žádný úvěr a vše bylo financováno z vlastních zdrojů.

Velmi zásadní a podstatný je růst **výkonů z výkazu zisku a ztráty**. Na nejvyšší úrovni za zkoumané roky byly výkony v roce 2013, kdy dosáhly výše 327 530 tis. Kč. Vzhledem k tomu, že společnost nemá za zmiňované období žádné tržby za prodej zboží, nejedná se o výrobní společnost. V této souvislosti je VOSS, s.r.o. považovaná za obchodní společnost.

Osobní náklady vykazovaly každoroční růst a opět se nejvyšší hodnota promítla v roce 2013. Trend byl sice rostoucí, ovšem počet zaměstnanců byl rok od roku klesající. V roce 2009 evidovala společnost 168 zaměstnanců a v roce 2013 se stav snížil na 157 zaměstnanců. I přes snižující se počet zaměstnanců položka přidaná hodnota představovala rostoucí trend.

Co se jednotlivých skupin výsledků hospodaření týče, **mimořádný výsledek hospodaření** společnost v letech 2009 – 2013 se nevyskytoval. Společnost nedosahovala žádných nákladů ani výnosů z mimořádné činnosti.

Finanční výsledek hospodaření měl klesající charakter, protože docházelo ke snižování finanční výnosů a k tomu se přidal i mírný nárůst finančních nákladů. V roce 2013 byl finanční výsledek hospodaření záporný.

Provozní výsledek hospodaření je kladný po všechna období. Tedy provozní výnosy převyšovaly provozní náklady. Nicméně trend ve zkoumaných pěti letech byl spíše kolísavý. Nejvyššího provozního výsledku hospodaření bylo dosaženo v roce 2013

5.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Zástupcem rozdílových ukazatelů je **čistý pracovní kapitál**. Výsledkem jsou vysoké a rostoucí hodnoty po všechna analyzovaná období. V roce 2013 je generován výsledek s nejvyšší hodnotou dosahující 117 932 tis. Kč. Z pohledu platební schopnosti podniku je výsledek pozitivní.

5.3 Poměrové ukazatele

Ukazatele rentability dosahovaly po dané období příznivých hodnot. Ve všech obdobích dosahovaly výsledky jednotlivých ukazatelů rentability hodnot, které byly nad hranicí doporučených rozmezí charakterizujících dobrý podnik. Za nejsilnější období lze považovat rok 2009, kdy jednotlivé ukazatele dosahovaly nejvyšších hodnot. Lze tedy konstatovat, že celková efektivita řízení společnosti je na dobré úrovni.

Ukazatele efektivního hospodaření s aktivy neboli **ukazatele aktivity** dosahují příznivých výsledků především v rámci ukazatelů vázanosti aktiv a obratovosti aktiv. Zde se hodnoty pohybují opět nad doporučenými hranicemi, až na rok 2013. V roce 2013 spadla obratovost aktiv o 0,2 pod doporučenou hranici. Výsledky doby inkasa pohledávek a doby odkladu plateb už tak pozitivní nejsou. Doba inkasa pohledávek neklesla za analyzované období po 176 dnů, což značí značné potíže ze strany poskytování úvěru svým odběratelům. Nepříznivý je i sledovaný rostoucí trend, na kterém se nejvíce podílí růst položky krátkodobých pohledávek. U doby odkladu plateb jsou sice hodnoty proměnlivé, nicméně opět vysoké. Zde platí, čím vyšší je doba inkasa pohledávek, tím více finančních zdrojů potřebuje společnost k jejich inkasování. V této oblasti je potřeba podniknout zlepšující opatření, které je prezentováno v kapitole „návrhy zlepšujících opatření“.

Ukazatele likvidity v případě likvidity 3. a 2. stupně dosahují uspokojivých hodnot v souladu s hodnotami doporučenými. V případě okamžité likvidity se výsledné hodnoty pohybují hodně nízko pod doporučenou hranicí. Důvodem je malé zastoupení prostředků v rámci finančního majetku. Společnost si snaží udržet peněžní prostředky pouze na takové úrovni, aby nesnižovaly výnosnost podniku. Tento fakt je i v souladu s rozhodnutím vedením společnosti, že velké množství volných finančních prostředků nepřináší výnosy a současně usilují o co nejvyšší rentabilitu.

Ukazatele zadluženosti neobsahují ukazatel úrokového krytí, protože společnost nevykazuje žádné nákladové úroky a tudíž by pro výpočet nebyla dostatečná vstupní data. Celková zadluženost společnosti je velmi nízká. Výsledné hodnoty se pohybují u hranice 30%. V roce 2013 hodnota ukazatele překročila hranici 30%. Cizími zdroji je tedy financovaná jen velmi malá část celkových aktiv společnosti. Na podkladě těchto výsledků lze potvrdit skutečnost, že společnost nepreferuje a nevyužívá financování cizími zdroji. Koeficient financování potvrzuje fakt samofinancování z vlastních zdrojů. Nejvyšší hodnota 73% je zaznamenána v roce 2009.

5.4 Hodnocení analýzy soustav ukazatelů

K dosažení výsledku analýzy soustav ukazatelů byly využity následující indexy:

- Altmanův index,
- Index IN01,
- Tafflerův index,
- Kralickův rychlý test.

Za pomoci uvedených modelů lze hodnotit společnost z komplexního pohledu a vyhodnotit tak jeho finanční zdraví, které v případě VOSS, s.r.o. je stabilní a zjevně společnosti nehrozí bankrot.

V případě aplikace **Altmanova indexu** došlo k pozitivním výsledkům. Hodnoty po sledované období se nacházely nad hranicemi charakterizující finančně silný podnik. Dobrou zprávou pro společnost tedy je, že do dvou let jí bankrot nehrozí. Nejlépe si VOSS, s.r.o. stála v roce 2010, kdy výsledná hodnota indexu dosáhla 4,15. V dalších letech byl sice pozorován mírně klesající trend, ale ten společnost nijak zásadně neovlivnil.

Výsledek **indexu IN01** řadí společnost do tzv. šedé zóny v letech 2009, 2012 a 2013. V těchto letech nelze jednoznačně určit prognózu. Pouze ve dvou obdobích bylo dosaženo uspokojivého výsledku nad doporučenými hodnotami. Uspokojivého výsledku bylo dosaženo v letech 2010 a 2011.

Tafflerův index a jeho použití na analyzovanou společnost dosahuje kladných výsledků. Lze konstatovat, že se jedná o bonitní společnost, která v letech 2009 – 2013 dosáhla výsledků nad požadovanou hranicí určující bonitní společnost. Nejúspěšnějším rokem hodnocení Tafflerova indexu byl rok 2009 s dosahující hodnotou výsledku 0,908.

K vyhodnocení finanční situace přispěl taktéž **Kralickův rychlý test**. Vyhodnocení první části, tj. ukazatelů finanční stability je výborné za všechna období. Ve všech letech byla udělena u obou ukazatelů finanční stability známka 1. U druhé kategorie, tj. výnosová situace společnosti už tak příznivá není. Převažovalo hodnocení známkou 3. Po celkové analýze finanční stability i výnosové situace je výsledkem bonitní společnost, kde je potřeba věnovat pozornost současné situaci, aby nedocházelo ke zhoršení a z bonitní společnosti se nestala společnost bankrotní.

5.5 Vyhodnocení finančně ekonomických cílů VOSS, s.r.o.

VOSS, s.r.o. má jako každá společnost ve finančně ekonomické oblasti stanovené cíle, kterých chce dosáhnout. Konkrétní cíle ve společnosti jsou stanoveny majiteli společnosti a úkolem manažera finančního útvaru je těchto cílů dosahovat a koordinovat je. Na začátku každého účetního období je mimo jiné sestavován plán výše hospodářského výsledku, výše nákladů a mzdových nákladů na celý rok. Zpracování podkladů má na starosti mzdový referent a účetní. Plány pro konkrétní roky vycházejí z požadavků majitelů společnosti Veolia Water s přihlédnutím k výsledkům z minulých období.

Tabulka 23: Vývoj zisku VOSS, s.r.o. v letech 2009 - 2013

| Cíl: maximalizace zisku | | | | | |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| V tis. Kč | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| VH plánovaný | 21 276 | 23 134 | 22 874 | 22 984 | 23 231 |
| VH skutečný | 23 891 | 23 699 | 20 935 | 23 022 | 23 481 |
| Zisk / ztráta | 18 840 | 19 066 | 16 848 | 18 461 | 18 929 |

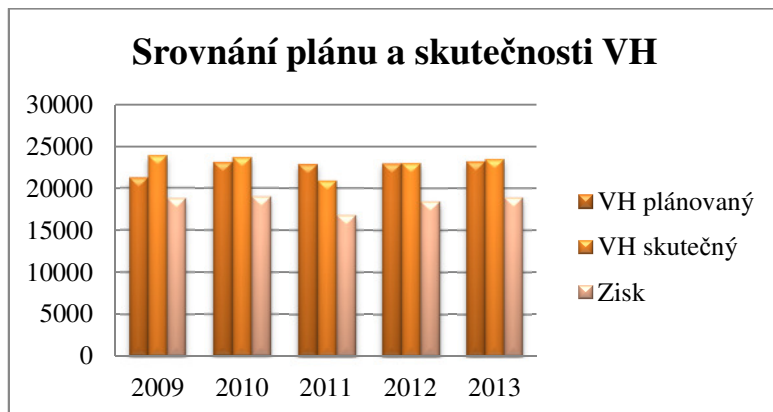
Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních materiálů.

Aby společnost vůbec dosáhla zisku, musí výnosy převyšovat náklady. Ve všech letech společnost dosahuje kladného výsledku hospodaření tedy zisku. V letech 2009 a 2010 lze pozorovat růst, ovšem v roce 2011 došlo k poklesu. Vlivem poklesu v roce 2011 bylo snížení hodnoty nejdůležitější položky výnosů, a sice výkonů. Sazba daně z příjmu právnických osob byla v roce 2009 na úrovni 20%, ve všech ostatních letech 2010 – 2013 byla ve výši 19%. Tato sazba na pokles zisku v roce 2011 vliv nemá. Roku 2011 společnost neměla odloženou daňovou povinnost. V následujících letech 2012 a 2013 je již vidět nárůst zisku vlivem zvýšení položky výkonů. Kromě výkyvu pozorovaného v roce 2011 se tento cíl společnosti daří dosahovat úspěšně.

Ve všech letech kromě roku 2011 se společnosti podařilo dosáhnout plánovaného výsledku hospodaření. VOSS, s.r.o. má tedy stanovený alternativní cíl k maximalizaci zisku a to je dosažení uspokojivé výše výsledku hospodaření. Za sledovaná období lze konstatovat, že se společnosti daří naplňovat stanovený cíl.

Srovnání plánovaného a skutečného stavu hospodářského výsledku je znázorněno v grafu níže.

Graf 9: Srovnání plánovaného a skutečného výsledku hospodaření v letech 2009-2013



Zdroj: Vlastní zpracování.

Grafické zobrazení potvrzuje komentář výše. Pouze v roce 2011 nebylo dosaženo plánované výše hospodářského výsledku. Ostatní roky splňují požadavek majitelů společnosti.

S cílem maximalizace zisku je velmi úzce spjat cíl snižování nákladů.

Tabulka 24: Vývoj nákladů VOSS, s.r.o. v letech 2009 – 2013

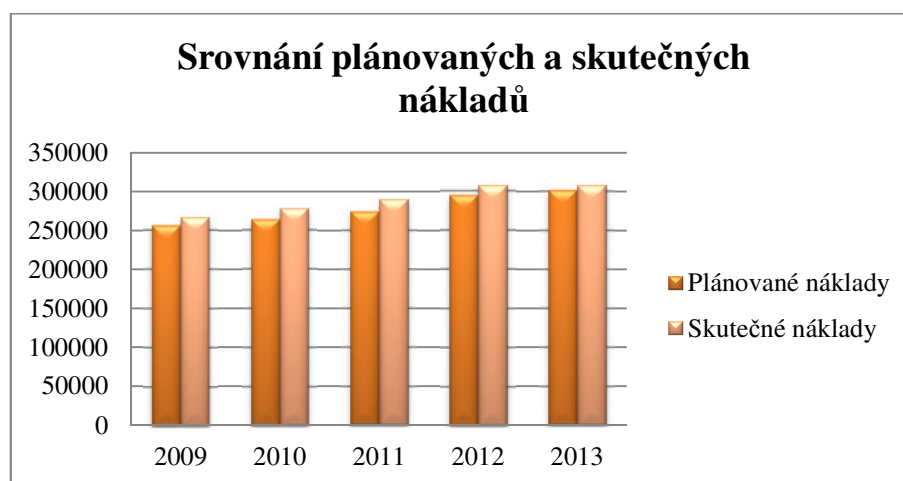
| Cíl: snižování nákladů | | | | | |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| V tis. Kč | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Náklady celkem plánované | 256 452 | 263 510 | 274 326 | 295 164 | 302 120 |
| Finanční náklady | 64 | 44 | 44 | 75 | 86 |
| Provozní náklady | 266 321 | 277 482 | 289 783 | 307 159 | 308 024 |
| Náklady celkem | 266 385 | 277 526 | 289 827 | 307 234 | 308 110 |

Zdroj: Vlastní zpracování.

Snižování nákladů má důležitý význam a tím je hodnota podniku. Ke snižování nákladů dochází v současné době ve všech podnicích bez ohledu na situaci a vývoj národního hospodářství. V podmínkách VOSS, s.r.o. se nevyskytují mimořádné náklady, proto v tabulce výše nejsou uvedeny. Z celkových finančních nákladů za sledovaných pět let lze vidět v prvních dvou letech klesající charakter. Rok 2010 je hodnotově stejný jako rok následující. V roce 2012 došlo ke zvýšení finančních nákladů a tento trend si drží až do roku 2013, kdy výše dosahuje 86 tis. Kč. V případě provozních nákladů je evidentní dynamika růstu

po celé období. Největší část z nákladů zaujímá položka nákladová spotřeba, která má vliv na celkový růst provozních nákladů. Při bližší analýze lze zjistit, že z nákladové spotřeby je to položka služby, která se podílí největší částí a je rostoucího charakteru. Služby představují činnosti jako opravy a udržování, cestovné, přepravné, nájemné a jiné. Vzhledem k tomu, že výkony taktéž mají rostoucí charakter, není až tak zásadní tuto položku regulovat. V situaci, kdy by rostla nákladová spotřeba a výkony by naopak klesaly, znamenalo by pro společnost finanční problém a musela zavést nápravné opatření.

Graf 10: Srovnání plánovaných a skutečných nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování.

Z výše uvedeného grafu lze sledovat, že skutečné náklady v každém z uvedených let překračují plánované náklady. Nejedná se o velký rozdíl, ovšem v této oblasti by byla potřeba některé položky nákladů zredukovat, aby tím společnost byla schopna dosahovat vyšších zisků. V následující kapitole Návrhy zlepšujících opatření budou uvedeny možnosti, jak zlepšit nákladovou situaci ve společnosti.

Tabulka 25: Vývoj mzdových nákladů VOSS, s.r.o. v letech 2009 – 2013

| Cíl: kontrola mzdových nákladů | | | | | |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| V tis. Kč | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Mzdové náklady plánované | 44 459 | 44 915 | 45 982 | 47 262 | 51 398 |
| Mzdové náklady skutečné | 44 081 | 43 380 | 47 668 | 47 710 | 51 552 |

Zdroj: Vlastní zpracování.

V situaci skutečných mzdových nákladů za pozorované období lze sledovat mírný pokles v roce 2010 oproti předchozímu období. V letech 2011 – 2013 je již evidentní růst. Meziroční růst nákladů je inflačně ovlivněn.

V roce 2009 došlo k úpravě mezd, a to průměrným nárůstem mzdových prostředků ve výši 6,5% mzdy u všech kategorií zaměstnanců. Meziroční nárůst mzdových prostředků se týkal zaměstnanců s tarifní mzdou.⁶⁵ Uvedených 6,5% bylo rozděleno na dvě části, z čehož 4% byly rozděleny jednotnou částkou mezi všechny zaměstnance. Zbýlých 2,5% bylo rozděleno individuálně do základní mzdy na základě dlouhodobé výkonnosti dle zvláštních pravidel.⁶⁶

V roce 2010 došlo k úpravě mezd, a to průměrným nárůstem mzdových prostředků ve výši minimálně o 2% u všech kategorií zaměstnanců. Realizace meziročního nárůstu byla realizována formou prémie.

V roce 2011 došlo ke zvýšení o 2,5% průměrných mezd a následujícího roku představovalo zvýšení o 3,5% z průměrných mezd. V roce 2012 bylo celkové zvýšení rozděleno do tří částí. První část představovala 2,5%, které bylo rozděleno plošně a jednotnou částkou. Další část minimálně 0,5% bylo provedeno formou zvýšení příspěvku zaměstnavatele na životní pojištění. Zbývající část 1% bylo určeno jako individuální odměna pro zaměstnance s ohledem na jejich výkonnost.

Úprava mezd pro rok 2013 představovala zvýšení nominální mzdy o 2,5%. Zvýšení základní mzdy proběhlo přepočtením procent na absolutní hodnotu z průměrné tarifní mzdy společnosti, jejíž výše byla pro stejná pro každého zaměstnance.

Ne ve všech společnostech se bere zřetel na vliv inflace ve vztahu ke mzdě. VOSS, s.r.o. tento systém musí dodržovat, protože spolupracuje s odbory. Odbory mají za úkol vyvažovat vztah mezi zaměstnanci a zaměstnavateli a usilují o spravedlivé ohodnocení práce zaměstnanců.

⁶⁵ Tarifní mzda se vztahuje k zaměstnanci s pracovní smlouvou a platovým výměrem.

⁶⁶ Individuální mzdové a pracovní podmínky se vážou dle katalogů pracovních míst k těmto pozicím: ředitelé, manažeři a další zaměstnanci se smlouvami o individuálních pracovních a platových podmínkách.

Majitel společnosti VOSS, s.r.o., Veolia Water má s odbory dohodnutou každoroční procentuální výši navyšování mezd i způsoby, jakými bude toto navýšení realizováno. Odbory kontrolují prostřednictvím pravidelně zasílaných reportů ze strany VOSS, s.r.o., zda k navyšování mezd skutečně dochází.

5.6 Návrhy zlepšujících opatření

Většina ukazatelů provedené finanční analýzy dosahuje pozitivních výsledků. VOSS, s.r.o. je stabilní a po finanční stránce zdravá společnost. Vyskytují se ale i takové oblasti, ve kterých společnost nedosahuje uspokojivých výsledků. V této kapitole bude kladen důraz právě na tyto problémové oblasti a budou navržena opatření vedoucí ke zlepšení stávajícího stavu.

5.6.1 Splatnost pohledávek

Výstupem analýzy aktivity společnosti, konkrétně ukazatele doby inkasa pohledávek nejsou příznivé hodnoty. Dle výsledků doby inkasa pohledávek dosáhl nejhorší výsledek 210 dnů. Za zkoumané období je trend ukazatele rostoucí. V roce 2009 představuje doba inkasa pohledávek 176 dní, roku 2010 došlo k navýšení na 183 dní. Následující dva roky se počet dnů vyšplhal nad hranici 190 dnů a právě nejhorší výsledek je pozorován v roce 2013, kdy počet dní je 210.

Všichni odběratelé, ať už se jedná o jednotlivé domácnosti či firmy, mají stejné podmínky a to dobu splatnosti faktury, která je stanovena na 14 dní. Řízení doby splatnosti pohledávek ve společnosti je výrazný problém, který je potřeba zredukovat. VOSS, s.r.o. provádí vlastní analýzu platební schopnosti svých zákazníků, ale vzhledem k výsledkům finanční analýzy, tento průzkum není efektivní. Nehledě na celkový podíl krátkodobých pohledávek v rozvaze společnosti, který zaujímá ze všech oběžných aktiv nejvyšší podíl ve všech zkoumaných letech. Níže je uveden přehled pohledávek po lhůtě splatnosti v jednotlivých letech.

Tabulka 26: Pohledávky po lhůtě splatnosti v letech 2009 – 2013

v tis. Kč

2009 2010 2011 2012 2013

| | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Výše pohledávek po lhůtě splatnosti | 4 609 | 5 157 | 5 067 | 7 350 | 5 606 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních materiálů.

Uvedený přehled udává výši pohledávek po lhůtě splatnosti. V roce 2012 dosahuje 7 350 tis. Kč, což je za uvedené období nejvyšší suma. Nejméně je uvedeno v roce 2009, výše činila 4 609 tis. Kč. V prvních třech letech se trend pohledávek po lhůtě splatnosti jeví jako rostoucí. V roce 2013 došlo k poklesu o necelé 2 mil. Kč. Zde tedy lze pozorovat jistý pokles, nicméně stále zůstává velké množství neuhrazených pohledávek. V současné době je ve společnosti klasický postup řešení neuhrazených pohledávek prostřednictvím rozesílání upomínek neplatičům.

Po třech týdnech od nezaplacení je odběrateli zaslána první písemná upomínka. Pokud na písemné upozornění není žádná zpětná vazba, odesílá se za další tři měsíce druhá upomínka. Jestliže není žádná reakce ani po druhé upomínce, je na řadě třetí upomínka. Po třetí upomínce a nereagování na ni čeká neplatiče zastavení dodávky vody. Pokud se situace několikrát opakuje, dlužník přijde o vodoměr. U neuhrazených pohledávek tvoří převážnou část firmy co do vyšší částky než domácnosti. U domácností se jedná o větší množství nezaplacených faktur, ale celková částka je nižší. Konkrétní číselné údaje společnost neposkytla.

Pro zlepšení stávajícího stavu bylo navrženo následující řešení.

Ve společnosti by byla vytvořena nová pracovní pozice, která by měla za úkol správu řízení pohledávek. Tato pozice by podléhala manažerovi finančního útvaru a úzce by spolupracovala s vedoucí oddělení obchodních vztahů s klienty. Její začlenění by mohlo vypadat například tímto způsobem:

Obrázek 7: Možné začlenění referenta řízení pohledávek



Zdroj: Vlastní zpracování.

Vzhledem k tomu, že ve společnosti má každý ze zaměstnanců přesně vymezené činnosti pracovní náplně, které vycházejí z katalogu pracovních funkcí, bude pro společnost výhodnější přijmout nového zaměstnance. Sloučení dvou pracovních funkcí v jednu v tomto případě není řešením s přihlédnutím na důležitost a celkovou náplní práce referenta řízení pohledávek. Výhodou při výběru vhodného adepta by určitě byly zkušenosti v ekonomické oblasti konkrétně s vymáháním pohledávek nebo s insolvenčí. Dalším kladem bude nabídka volného pracovního místa ve stabilní společnosti, což může případné adepty motivovat. Cílem pracovní pozice by bylo především zefektivnění procesu řízení pohledávek a snížení počtu úhrad faktur po splatnosti.

Případná konkrétní pracovní náplň pozice referenta řízení pohledávek by mohla vypadat následovně:

- Správa, evidence, monitorování a kontrola pohledávek na základě databáze pohledávek.
- Navázání spolupráce s právníckou společností, která zasáhne v případě nedobytných pohledávek.
- Komunikace s manažerem finančního úseku a měsíční podávání reportů o stavu uhrazených či neuhrazených pohledávek.
- Odlišení v databázi pohledávek bonitních, problémových a rizikových odběratelů.
- Prevence před vznikem nedobytných pohledávek.
- Kratší interval při zasílání jednotlivých upomínek.
- Telefonické obvolání dlužníků.
- Aktualizace informací jednotlivých odběratelů.
- Navázání spolupráce s firmami, které poskytují hospodářské informace o ostatních firmách v České republice.

Právě malé a střední podniky jsou ohrožené v oblasti neplacení pohledávek od svých odběratelů.⁶⁷ Případná další možnost obrany proti neplaticím zákazníkům je pojištění pohledávek. Pojišťovna navíc dokáže poskytnout informace ze své databáze, zda se jedná o rizikového odběratele. Díky tomu pojišťovna může společnosti sdělit, že obchod, který se snaží společnost uzavřít je nepojistitelný díky vysokému riziku. Na území České republiky se například jedná o tyto pojišťovny, u kterých si lze pojištění pohledávek sjednat: Euler Hermes, Atradius či KUPEG úvěrová pojišťovna.⁶⁸

⁶⁷ Střední podnik je takový, který zaměstnává do 250 zaměstnanců a roční obrat nepřesáhne 50 milionů EUR, nebo bilanční suma nepřesáhne výši 43 milionů EUR. Dostupné z: http://ec.europa.eu/enterprise/policies/sme/facts-figures-analysis/sme-definition/index_cs.htm

⁶⁸ Peníze CZ [online]. 2000 - 2015 [cit. 2015-3-22]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/podnikani/284934-pojisteni-pohledavek-obrana-proti-neplaticim-zakaznikum>

5.6.2 Zlepšení nákladové situace

Vlivem každoročního růstu nákladů je potřeba, aby společnost přijala zlepšující opatření. Tato opatření vedou ke snížení nákladů a následkem toho je dále možnost dosahovat vyšších zisků a naplňovat tak stanovený cíl majitelů společnosti.

VOSS, s.r.o. ke své činnosti využívá služební vozidla, která má pronajatá. Důležité je pro náplň činnosti, aby terénní pracovníci byli stále mobilní. K těmto účelům slouží právě tato pronajatá služební vozidla. Aby byl jasný přehled o výdajích na pohonné hmoty, bylo by dobré zavést systém tankovacích karet. Karty by měli k dispozici manažer výrobního útvaru a manažer technického útvaru, kteří by rozhodli o přidělu karet příslušným podřízeným terénním pracovníkům. Každá tankovací karty by měla i stanovený měsíční limit počtu tankování. Při měsíčním vyúčtování by měli manažeři výrobního a technického útvaru jasný přehled o veškerých výdajích na pohonné hmoty. S každým vyúčtováním by byla zpracována jednoduchá přehledová tabulka se jmény všech držitelů tankovacích karet a konkrétní částky za načerpané pohonné hmoty.

Společnost využívá pronajatá služební vozidla. Pro zlepšení nákladové situace by byla vhodnější varianta pořízení vozidel na operativní leasing. Při využití operativní leasingu se nemusí platit akontace a začíná se splácet prostřednictvím pravidelných splátek. Vozidlo je užíváno po dobu trvání smlouvy a poté se vrací pronajímateli. Vlastník vozidla, leasingová společnost nese odpovědnost za všechna rizika spojená s vlastnictvím a užíváním vozidla. To znamená poškození, odcizení či nehoda. Platba za silniční daň je taktéž povinností leasingové společnosti. Nicméně tyto poplatky jsou zahrnuty v pravidelné měsíční splátce. Doba, po kterou lze leasing sjednat se pohybuje od 12 do 60 měsíců a pro výpočet měsíční splátky je také důležitý počet kilometrů, který se s vozidlem najede za rok. Výhodou je, že celá splátka je daňově uznatelná, tudíž snižuje základ pro výpočet daně z příjmu právnických osob. Po skončení doby trvání leasingu si nájemce může vozidlo odkoupit. Součástí operativního leasingu může být i povinné pojištění vozidla. V případě, že si společnost chce pojistit sama vozidlo, pak se vyplatí mít pojištěnou celou flotilu vozidel. Při pojištění celé flotily je pak částka pojistného výhodnější. V současné době ke své činnosti využívá společnost 53 pronajatých vozidel. Z toho se jedná o 16 osobních vozů a 37 nákladních.

V souvislosti s pořízením služebních vozidel na operativní leasing lze do vozidel pořídit GPS lokátor. Díky tomuto zařízení bude společnost moci kontrolovat, zda se služební vozidla nevyužívají pro soukromou potřebu bez souhlasu zaměstnavatele. Protože jsou vozidla určena pouze pro pracovní činnosti, tudíž má zaměstnavatel právo tímto způsobem kontrolovat vozy. Použití kontrolního zařízení je i v souladu se zákoníkem práce, konkrétně § 316. U GPS lokátoru je i možnost přepínání režimu pro služební a pro soukromé účely v případě potřeby.

Další možnou variantou, jak docílit snížení nákladů lze i prostřednictvím zasílání vyúčtování za vodu elektronickou formou prostřednictvím emailu nebo prostřednictvím datové schránky. Tento způsob doručování vyúčtování za dodané služby by přicházel v úvahu při komunikaci s firmami. Stále je mnoho domácností, které nevyužívají internet. Pro realizaci elektronického zasílání by byla potřeba pravidelná aktualizace firemních údajů jednotlivých odběratelů, kterou by měl na starosti referent řízení pohledávek.

Variantou vhodnou v rámci úspory energie by bylo pořízení čidel na světlo ve společných prostorách společnosti. Jednalo by se o chodby, kde by se při zaznamenání pohybu rozsvítilo světlo pouze na časově omezený úsek. Tím by se zamezilo případného zbytečnému svícení.

Prevenčí před narůstajícími náklady mohou být dvakrát do roka konané porady vedení společnosti. Náplní porady by byla průběžná kontrola stavu nákladových položek a případné zavedení dalších opatření vedoucích k redukci jejich výše. Díky těmto pravidelným kontrolám by bylo i přispíváno k dosahování cíle snižování nákladů.

6 Závěr

Diplomová práce s názvem posouzení finančního zdraví vybraného podniku měla stanovený cíl zhodnotit finanční zdraví ve Vodohospodářské společnosti Sokolov, s.r.o. Vzhledem k dostupnosti všech potřebných údajů a dat bylo možné dosáhnout stanoveného cíle této práce. Během analýzy neprocházela společnost žádnými zásadními změnami, které by celkový výsledek mohly ovlivnit. K celkovému posouzení finančního zdraví posloužily vhodně vybrané metody finanční analýzy. Zdroje vstupní dat byly účetní výkazy společnosti, za období 2009 – 2013.

Následně byla provedena komparace finančně ekonomických cílů zadaných majiteli společnosti se skutečnými dosaženými výsledky. Nedílnou součástí jsou i návrhy pro vylepšení stávající stavu.

Pro to, aby bylo dosaženo vytyčeného cíle, byla práce rozdělena do dvou stěžejních částí, a sice na část praktickou a část teoretickou. Teoretická část práce si kladla za cíl vymezení základních pojmů dané problematiky. Pro zpracování teoretické části byla použita metoda literární rešerše a to jak domácí, tak i zahraniční. Využity byly i online texty zabývající se problematikou finanční analýzy. V první části práce jsou vymezeny pojmy finanční analýza, kdo jsou jejími uživateli, z jakých účetních výkazů se čerpají vstupní data pro zpracování finanční analýzy a v neposlední řadě jsou i vymezeny vybrané početní metody finanční analýzy.

Druhá stěžejní část práce ve svém úvodu charakterizuje analyzovanou společnost. Poté již následuje samotná finanční analýza. Rozbor byl ve Vodohospodářské společnosti s.r.o. prováděn za období 2009 – 2013. Výsledku bylo dosaženo pomocí vybraných finančních ukazatelů rozdílových, absolutních a vybrané ukazatele poměrové analýzy. Pro dotvoření celkového náhledu na finanční zdraví zkoumané společnosti byly využity i vybrané metody analýzy soustav ukazatelů.

Na základě zjištěných výsledků lze společnost hodnotit jako finančně zdravou. Z celkového pohledu dosahuje společnost ve většině analyzovaných oblastí příznivých výsledků a její finanční zdraví se nejeví jako ohrožené. Ve všech zkoumaných letech bylo dosaženo kladného výsledku hospodaření. Při komparaci výsledků s plánovanými cíli, kte-

ré nastavují majitelé společnosti, bylo zjištěno, že v případě nákladů se skutečnost odchyluje od plánovaných hodnot. Skutečné hodnoty hovoří o každoročním nárůstu nákladů. Na základě této skutečnosti byly doporučeny opatření, které mohou pomoci snížit celkovou výši nákladů a tím i následně dosahovat vyšších výsledků hospodaření. Další zlepšující opatření je zaměřeno na pohledávky po splatnosti, kde bylo společnosti navrženo začlenění nové pracovní pozice. Nová funkce by nesla název referent řízení pohledávek. Náplní této pracovní pozice by bylo monitorování a efektivnější řízení pohledávek. Očekávaným výsledkem by pak bylo snížení doby úhrad faktur po splatnosti.

7 Seznam použitých zdrojů

CORRADO, Charles J., JORDAN, Bradford D. *Fundamentals of investments: valuation and management*. Boston: Irwing/McGraw-Hill, 2000, 594 s. ISBN 0-256-15423-6

ČERNOHORSKÝ, J., Teplý P. *Základy financí*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing 2011. 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3

GRÜNWARD, R, HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3.Vyd.. Praha: Oeconomica, 2008. 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5

HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1.Vyd.. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8

KNÁPKOVÁ, M. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2.vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3.vyd., Praha: C.H.Beck 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9

KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vydání, Praha: C. H. Beck, 2001, 367 s., ISBN 80-7179-529-1

MULAČOVÁ, V. Mulač, P. a kol. *Obchodní podnikání ve 21. Století*. Praha: Grada Publishing, 2013. 520 s. ISBN 978-80-247-4780-4

NÝVLTOVÁ, R. *Finanční řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2010. 1. Vyd. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

RŮČKOVÁ, P. Roubíčková, M. *Finanční management*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8

SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1

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

SKÁLOVÁ, J. a kolektiv. *Podvojně účetnictví 2013*. 20.vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 224 s. ISBN 978-80-247-4633-3

SRPOVÁ, J. Řehoř a kol. *Základy podnikání*. 1. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 432 s. ISBN 978-80-247-3339-5

VALACH, J. a kol: *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2.vyd. Praha: NAD ZLATO, 1993. 234 stran. ISBN 80-85626-13-6

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-7426-6

ČSÚ [online]. 2014. [cit. 2014-8-26]. Dostupné z:
<http://apl.czso.cz/iSMS/ukazdet.jsp?strana=2&fid=1611>

ČSÚ [online]. 2014. [cit. 2014-8-26]. Dostupné z:
<http://apl.czso.cz/iSMS/ukazdet.jsp?&fid=1672>

Dlouhodobý majetek [online]. [cit. 2014-08-24]. Dostupné z: http://ucebnice.stohl-znojmo.cz/uploads/pdfs/MO12_KAPITOLA_4.pdf

Peníze CZ [online]. 2000 - 2015 [cit. 2015-3-22]. Dostupné z:
<http://www.penize.cz/podnikani/284934-pojisteni-pohledavek-obrana-proti-neplaticim-zakaznikum>

VIZUS [online]. 2015 [cit. 2015-2-5]. Dostupné z: <http://www.voss.cz/o-spolecnosti.html>

VIZUS [online]. 2015 [cit. 2015-2-5]. Dostupné z: <http://www.voss.cz/o-spolecnosti.html>

VIZUS [online]. 2015 [cit. 2015-2-5]. Dostupné z: <http://www.voss.cz/oblast-cinnosti.html>

VIZUS [online]. 2015 [cit. 2015-2-5]. Dostupné z: <http://www.voss.cz/certifikace.html>

VIZUS [online]. 2015 [cit. 2015-2-5]. Dostupné z: <http://www.voss.cz/organizacni-struktura.html>

VIZUS [online]. 2015 [cit. 2015-3-14]. Dostupné z: <http://www.voss.cz/zakaznici.html>

Walters Kluwer, a.s. [online]. 2014. [cit. 2014-8-26]. Dostupné z:
<http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d28530v35681-zasoby-7-cast/>

8 Seznam grafů, obrázků a tabulek

| | |
|---|----|
| Graf 1: Stálá a oběžná aktiva v letech 2009 – 2013..... | 55 |
| Graf 2: Vlastní a cizí zdroje v letech 2009 – 2013 | 56 |
| Graf 3: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2009 – 2013 | 60 |
| Graf 4: Struktura vlastního kapitálu ve zkoumaných letech..... | 63 |
| Graf 5: Vývoj čistého pracovního kapitálu 2009 – 2013..... | 71 |
| Graf 6: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2009 – 2013..... | 74 |
| Graf 7: Vývoj vybraných ukazatelů aktivity v letech 2009 – 2013 | 75 |
| Graf 8: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2009 – 2013..... | 77 |
| Graf 9: Srovnání plánovaného a skutečného výsledku hospodaření v letech 2009-2013 ... | 89 |
| Graf 10: Srovnání plánovaných a skutečných nákladů..... | 90 |
| | |
| Obrázek 1: Externí uživatelé finanční analýzy | 14 |
| Obrázek 2: Interní uživatelé..... | 15 |
| Obrázek 3: Výkaz zisku a ztráty | 26 |
| Obrázek 4: Struktura cash-flow | 28 |
| Obrázek 5: Vztahy mezi účetními výkazy | 30 |
| Obrázek 6: Organizační struktura VOSS, s.r.o. | 48 |
| Obrázek 7: Možné začlenění referenta řízení pohledávek | 94 |
| | |
| Tabulka 1: Rozvaha ve zkráceném rozsahu..... | 18 |
| Tabulka 2: Stupnice hodnocení Kralickova rychlého testu | 42 |
| Tabulka 3: Údaje o společnosti VOSS s.r.o..... | 44 |
| Tabulka 4: Rozvaha VOSS, s.r.o. v letech 2009 – 2013..... | 51 |
| Tabulka 5: Horizontální analýza rozvahy VOSS, s.r.o..... | 52 |

| | |
|---|----|
| Tabulka 6: Výkaz zisku a ztráty VOSS, s.r.o. | 57 |
| Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty | 58 |
| Tabulka 8: Vertikální analýza rozvahy VOSS, s.r.o..... | 61 |
| Tabulka 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2009 – 2013 | 66 |
| Tabulka 10: Přehled o peněžních tocích 2009 – 2013 | 68 |
| Tabulka 11: Horizontální analýza přehledu peněžních toků VOSS, s.r.o. | 69 |
| Tabulka 12: Vývoj čistého pracovního kapitálu 2009 – 2013 | 70 |
| Tabulka 13: Vývoj jednotlivých kategorií zisku v letech 2009 - 2013..... | 72 |
| Tabulka 14: Analýza rentability VOSS, s.r.o. | 72 |
| Tabulka 15: Vývoj vybraných ukazatelů aktivity v letech 2009 – 2013 | 74 |
| Tabulka 16: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2009 – 2013..... | 76 |
| Tabulka 17: Krátkodobá likvidita z cash-flow v letech 2009 – 2013 | 78 |
| Tabulka 18: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2009 – 2013 | 78 |
| Tabulka 19: Vývoj Altmanova indexu v letech 2009 - 2013..... | 80 |
| Tabulka 20: Vývoj indexu IN01 v letech 2009 - 2013 | 81 |
| Tabulka 21: Vývoj Tafflerova indexu v letech 2009 – 2013 | 81 |
| Tabulka 22: Přehled výsledků Kralickova rychlého testu v letech 2009 - 2013 | 82 |
| Tabulka 23: Vývoj zisku VOSS, s.r.o. v letech 2009 - 2013..... | 88 |
| Tabulka 24: Vývoj nákladů VOSS, s.r.o. v letech 2009 – 2013..... | 89 |
| Tabulka 25: Vývoj mzdových nákladů VOSS, s.r.o. v letech 2009 – 2013 | 90 |
| Tabulka 26: Pohledávky po lhůtě splatnosti v letech 2009 – 2013 | 93 |

9 Seznam použitých zkratk

| | |
|--------|-------------------------------|
| s.r.o. | společnost s ručením omezeným |
| odst. | odstavec |
| tzv. | tak zvaný |
| č. | číslo |
| sb. | sbírky |
| str. | strana |
| CF | cash-flow |
| tis. | tisíc |
| p.a. | per annum; ročně |
| HV | hospodářský výsledek |
| tj. | to je; tj. |
| atd. | a tak dále |
| DHM | dlouhodobý hmotný majetek |
| DNM | dlouhodobý nehmotný majetek |
| VK | vlastní kapitál |
| IT | informační technologie |

10 Příloha č. 1: Rozvaha v plném rozsahu

| | | |
|---|--|---|
| <p>Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů</p> | <p>ROZVAHA (v celých tisících Kč)</p> | <p>Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky</p> <hr style="border-top: 1px dashed black;"/> <p>Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky</p> <hr style="border-top: 1px dashed black;"/> |
| <p>ke dni _____</p> | | |
| <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; display: inline-block;">IČ</div> | | |

| Označení a | AKTIVA b (f. 02 + 03 + 31 + 63) | Číslo řádku c | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období | |
|---------------|---|---------------------|---------------------|--------------|------------|-------------------|--|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 | |
| | AKTIVA CELKEM | 001 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 002 | | | 0 | | |
| B. | Dlouhodobý majetek (f. 04 + 13 + 23) | 003 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek (f. 05 až 12) | 004 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| B. I. 1. | Zřizovací výdaje | 005 | | | 0 | | |
| | 2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 006 | | | 0 | | |
| | 3. Software | 007 | | | 0 | | |
| | 4. Ocenitelná práva | 008 | | | 0 | | |
| | 5. Goodwill | 009 | | | 0 | | |
| | 6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | 010 | | | 0 | | |
| | 7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 011 | | | 0 | | |
| | 8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 012 | | | 0 | | |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek (f. 14 až 22) | 013 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| B. II. 1. | Pozemky | 014 | | | 0 | | |
| | 2. Stavby | 015 | | | 0 | | |
| | 3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 016 | | | 0 | | |
| | 4. Pěstitelské celky trvalých porostů | 017 | | | 0 | | |
| | 5. Dospělá zvířata a jejich skupiny | 018 | | | 0 | | |
| | 6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 019 | | | 0 | | |
| | 7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 020 | | | 0 | | |
| | 8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 021 | | | 0 | | |
| | 9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 022 | | | 0 | | |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek (f. 24 až 30) | 023 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| B. III. 1. | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 024 | | | 0 | | |
| | 2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | 025 | | | 0 | | |
| | 3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 026 | | | 0 | | |
| | 4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv | 027 | | | 0 | | |
| | 5. Jiný dlouhodobý finanční majetek | 028 | | | 0 | | |
| | 6. Požovaný dlouhodobý finanční majetek | 029 | | | 0 | | |
| | 7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 030 | | | 0 | | |

| Označení a | AKTIVA b | Číslo řádku c | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období |
|---------------|---|---------------------|---------------------|--------------|------------|-------------------|
| | | | Brutto 1 | Korekce 2 | Netto 3 | Netto 4 |
| C. | Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58) | 031 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. I. | Zásoby (ř. 33 až 38) | 032 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. I. | 1. Materiál | 033 | | | 0 | |
| | 2. Nedokončená výroba a polotovary | 034 | | | 0 | |
| | 3. Výrobky | 035 | | | 0 | |
| | 4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 036 | | | 0 | |
| | 5. Zboží | 037 | | | 0 | |
| | 6. Poskytnuté zálohy na zásoby | 038 | | | 0 | |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47) | 039 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. II. | 1. Pohledávky z obchodních vztahů | 040 | | | 0 | |
| | 2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 041 | | | 0 | |
| | 3. Pohledávky - podstatný vliv | 042 | | | 0 | |
| | 4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 043 | | | 0 | |
| | 5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 044 | | | 0 | |
| | 6. Dohadné účty aktivní | 045 | | | 0 | |
| | 7. Jiné pohledávky | 046 | | | 0 | |
| | 8. Odložená daňová pohledávka | 047 | | | 0 | |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57) | 048 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. III. | 1. Pohledávky z obchodních vztahů | 049 | | | 0 | |
| | 2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba | 050 | | | 0 | |
| | 3. Pohledávky - podstatný vliv | 051 | | | 0 | |
| | 4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | 052 | | | 0 | |
| | 5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 053 | | | 0 | |
| | 6. Stát - daňové pohledávky | 054 | | | 0 | |
| | 7. Krátkodobé poskytnuté zálohy | 055 | | | 0 | |
| | 8. Dohadné účty aktivní | 056 | | | 0 | |
| | 9. Jiné pohledávky | 057 | | | 0 | |
| C. IV. | Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62) | 058 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. IV. | 1. Peníze | 059 | | | 0 | |
| | 2. Účty v bankách | 060 | | | 0 | |
| | 3. Krátkodobé cenné papíry a podíly | 061 | | | 0 | |
| | 4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | 062 | | | 0 | |
| D. I. | Časové rozlišení (ř. 64 až 66) | 063 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D. I. | 1. Náklady příštích období | 064 | | | 0 | |
| | 2. Komplexní náklady příštích období | 065 | | | 0 | |
| | 3. Příjmy příštích období | 066 | | | 0 | |

| Označení | PASIVA | Číslo řádku | Běžné účetní období | Minulé účetní období |
|------------|--|-------------|---------------------|----------------------|
| a | b | c | 5 | 6 |
| | PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119) | 067 | 0 | 0 |
| A. | Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85) | 068 | 0 | 0 |
| A. I. | Základní kapitál (ř. 70 až 72) | 069 | 0 | 0 |
| A. I. 1. | Základní kapitál | 070 | | |
| | 2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | 071 | | |
| | 3. Změny základního kapitálu | 072 | | |
| A. II. | Kapitálové fondy (ř. 74 až 78) | 073 | 0 | 0 |
| A. II. 1. | Emisní ážio | 074 | | |
| | 2. Ostatní kapitálové fondy | 075 | | |
| | 3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | 076 | | |
| | 4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností | 077 | | |
| | 5. Rozdíly z přeměn společností | 078 | | |
| A. III. | Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81) | 079 | 0 | 0 |
| A. III. 1. | Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond | 080 | | |
| | 2. Statutární a ostatní fondy | 081 | | |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84) | 082 | 0 | 0 |
| A. IV. 1. | Nerozdělený zisk minulých let | 083 | | |
| | 2. Neuhrazená ztráta minulých let | 084 | | |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | 085 | | |
| B. | Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115) | 086 | 0 | 0 |
| B. I. | Rezervy (ř. 88 až 91) | 087 | 0 | 0 |
| B. I. 1. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 088 | | |
| | 2. Rezerva na důchody a podobné závazky | 089 | | |
| | 3. Rezerva na daň z příjmů | 090 | | |
| | 4. Ostatní rezervy | 091 | | |
| B. II. | Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102) | 092 | 0 | 0 |
| B. II. 1. | Závazky z obchodních vztahů | 093 | | |
| | 2. Závazky - ovládající a řídicí osoba | 094 | | |
| | 3. Závazky - podstatný vliv | 095 | | |
| | 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 096 | | |
| | 5. Dlouhodobé přijaté zálohy | 097 | | |
| | 6. Vydané dluhopisy | 098 | | |
| | 7. Dlouhodobé směnky k úhradě | 099 | | |
| | 8. Dohadné účty pasivní | 100 | | |
| | 9. Jiné závazky | 101 | | |
| | 10. Odložený daňový závazek | 102 | | |

| Označení | PASIVA | Číslo řádku | Běžné účetní období | Minulém účetní období |
|----------|--|-------------|---------------------|-----------------------|
| a | b | c | 5 | 6 |
| B. III. | Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114) | 103 | 0 | 0 |
| B. III. | 1. Závazky z obchodních vztahů | 104 | | |
| | 2. Závazky - ovládající a řídicí osoba | 105 | | |
| | 3. Závazky - podstatný vliv | 106 | | |
| | 4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | 107 | | |
| | 5. Závazky k zaměstnancům | 108 | | |
| | 6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 109 | | |
| | 7. Stát - daňové závazky a dotace | 110 | | |
| | 8. Krátkodobé přijaté zálohy | 111 | | |
| | 9. Vydané dluhopisy | 112 | | |
| | 10. Dohadné účty pasivní | 113 | | |
| | 11. Jiné závazky | 114 | | |
| B. IV. | Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118) | 115 | 0 | 0 |
| B. IV. | 1. Bankovní úvěry dlouhodobé | 116 | | |
| | 2. Krátkodobé bankovní úvěry | 117 | | |
| | 3. Krátkodobé finanční výpomoci | 118 | | |
| C. I. | Časové rozlišení (ř. 120 + 121) | 119 | 0 | 0 |
| C. I. | 1. Výdaje příštích období | 120 | | |
| | 2. Výnosy příštích období | 121 | | |

