

Univerzita Hradec Králové
Fakulta informatiky a managementu
Katedra ekonomie

Ekonomické zhodnocení finanční stability firmy v podmínkách MSP

Bakalářská práce

Autor: Silvie Hálková

Studijní obor: Finanční management, kombinovaná forma

Vedoucí práce: Ing. Eva Hamplová, Ph.D.

Hradec Králové

srpen 2015

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci zpracovala samostatně a s použitím uvedené literatury.

V Hradci Králové dne 15. srpna 2015

Silvie Hálková

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucí mé bakalářské práce Ing. Evě Hamplové, Ph.D., za její ochotu sdílet své odborné znalosti a za pomoc a čas, který mi věnovala při vypracování této bakalářské práce.

Anotace

Předmětem této bakalářské práce „Ekonomické zhodnocení finanční stability firmy v podmínkách malého a středního podnikání“ je analyzovat vybrané firmy a jejich ekonomické ukazatele na základě veřejně dostupných informací. Cílem je podat na základě provedené finanční analýzy závěr o finanční stabilitě konkrétních firem v daném období, ale také odhad budoucích tendencí. Teoretická část se věnuje zákonné povinnosti firem ke zveřejňování údajů účetní závěrky dle zákona o účetnictví, dále metodologii finanční analýzy a výběru systematických metod bonitních a bankrotních modelů hodnotících finanční stabilitu. Praktická část se věnuje aplikaci vybraných ukazatelů finanční analýzy, bonitních a bankrotní modelů na zveřejněné ekonomické výsledky vybraných firem. Závěr práce je věnován zhodnocení finanční stability vybraných firem, které může být využito při rozhodování o míře rizika v případě obchodní spolupráce.

Annotation

Subject of this bachelor thesis „Economic consideration of financial stability of a small business company“ is to analyze representative companies and their economic indexes based on publicly accessible information. Its aim is to come, on the basis of the performed financial analysis, to a conclusion about financial stability of those companies and give a prediction for their future development. Theoretical part is dedicated to a legal obligation to make the final statement of every company public according to accountancy law, further to the methodology of financial analysis and choice of systematic methods of credit and bankruptcy models. Practical part focuses on application of chosen indexes, credit and bankruptcy models on public economic results of presented companies. The final part is devoted to the conclusion of financial stability of each company that can be used during the risk consideration about possible future business cooperation.

Obsah

1	Úvod.....	1
2	Teoretický přehled nástrojů zhodnocení finanční stability firmy	2
2.1	Finanční zdraví podniku.....	2
2.2	Finanční tíseň podniku.....	3
2.2.1	Platební neschopnost.....	3
2.2.2	Předlužení.....	4
2.3	Zákonná povinnost zveřejňování.....	5
2.3.1	Zdroje informací pro ekonomické zhodnocení finanční stability firmy.....	7
2.3.2	Obsahové vymezení výkazů účetní závěrky.....	9
2.4	Rozvaha.....	10
2.4.1	Aktiva	11
2.4.2	Pasiva	12
2.5	Výkaz zisku a ztrát	13
2.5.1	Výnosy.....	13
2.5.2	Náklady.....	14
2.6	Finanční analýza	15
2.6.1	Ukazatele rentability	16
2.6.2	Ukazatele likvidity.....	17
2.6.3	Ukazatele aktivity	19
2.6.4	Ukazatele zadluženosti (finanční stability)	20
2.6.5	Bonitní a bankrotní modely finanční analýzy.....	21
3	Analýzy konkrétních společností.....	23
3.1	Základní identifikace společnosti A.....	23
3.1.1	Ukazatele rentability	23
3.1.2	Ukazatele aktivity	25
3.1.3	Ukazatele zadluženosti.....	27
3.1.4	Ukazatele likvidity.....	28
3.1.5	Bonitní a bankrotní modely finanční analýzy firmy A	30
3.2	Základní identifikace společnosti B.....	31
3.2.1	Ukazatele rentability	32
3.2.2	Ukazatele aktivity	33

3. 2. 3	Ukazatele zadluženosti	35
3. 2. 4	Ukazatele likvidity	36
3. 2. 5	Bonitní a bankrotní modely finanční analýzy firmy B.....	38
4	Shrnutí a doporučení	41
4. 1	Společnost A – ekonomicky zdravá a stabilní společnost.....	41
4. 2	Společnost B – společnost směřující k úpadku	41
5	Závěr.....	42
	Seznam použité literatury	43
	Přílohy.....	44
	Rozvaha společnosti A, za roky 2011 – 2013 (v plném rozsahu).....	44
	Výkaz zisku a ztráty společnosti A za roky 2011 – 2013 (v plném rozsahu)	48
	Rozvaha společnosti B za roky 2011 – 2013 (v plném rozsahu).....	51
	Výkaz zisku a ztráty společnosti B	55
	za roky 2011 – 2013 (v plném rozsahu)	55

Seznam tabulek

Tabulka 1	Intervaly Kralickova rychlého testu	21
Tabulka 2	Ukazatele rentability – data pro vlastní výpočet (uvedeno v tis. Kč)	23
Tabulka 3	Ukazatele rentability	24
Tabulka 4	Ukazatele aktivity – data pro vlastní výpočet (uvedeno v tis. Kč)	25
Tabulka 5	Ukazatele aktivity	25
Tabulka 6	Ukazatele zadluženosti – data pro výpočet (uvedeno v tis. Kč)	27
Tabulka 7	Ukazatele zadluženosti.....	27
Tabulka 8	Ukazatele likvidity – data pro výpočet (uvedeno v tis. Kč)	28
Tabulka 9	Ukazatele likvidity (uvedeno v absolutních hodnotách).....	28
Tabulka 10	Kralickův rychlý test – data pro výpočet (uvedeno v tis. Kč)	30
Tabulka 11	Kralickův rychlý test.....	30
Tabulka 12	Upravené Altmanovo Z skóre – data pro výpočet (uvedeno v tis. Kč)	31
Tabulka 13	Upravené Altmanovo Z skóre (uvedeno v absolutních hodnotách).....	31
Tabulka 14	Ukazatele rentability – data pro vlastní výpočet (uvedeno v tis. Kč)	32
Tabulka 15	Ukazatele rentability	32
Tabulka 16	Ukazatele aktivity – data pro vlastní výpočet (uvedeno v tis. Kč)	34

Tabulka 17 Ukazatele aktivity	34
Tabulka 18 Ukazatele zadluženosti – data pro výpočet (uvedeno v tis. Kč).....	35
Tabulka 19 Ukazatele zadluženosti	36
Tabulka 20 Ukazatele likvidity – data pro výpočet (uvedeno v tis. Kč).....	37
Tabulka 21 Ukazatele likvidity (uvedeno v absolutních hodnotách).....	37
Tabulka 22 Kralickův rychlý test – data pro výpočet (uvedeno v tis. Kč)	38
Tabulka 23 Kralickův rychlý test (uvedeno v absolutních hodnotách).....	39
Tabulka 24 Upravené Altmanovo Z skóre – data pro výpočet (uvedeno v tis. Kč)	39
Tabulka 25 Altmanovo Z skóre (uvedeno v absolutních hodnotách)	40

Seznam grafů

Graf 1 Ukazatele rentability.....	24
Graf 2 Ukazatele aktivity.....	26
Graf 3 Vývoj celkové zadluženosti.....	27
Graf 4 Ukazatele likvidity.....	29
Graf 5 Ukazatele rentability.....	33
Graf 6 Ukazatele aktivity.....	34
Graf 7 Vývoj celkové zadluženosti.....	36
Graf 8 Ukazatele likvidity.....	37

1 Úvod

V dnešním tržním prostředí se většina firem podnikajících v podmínkách malého a středního podnikání snaží o co nejlepší propagaci svého jména a své činnosti. Prostřednictvím prezentace na svých webových stránkách, placenou reklamou a zobrazováním na internetu si vytváří image podle svých představ. Přitom právě tyto informace nemají z ekonomického hlediska žádnou vypovídající hodnotu. Proto je potřeba se zaměřit na veřejně dostupné objektivní ekonomické údaje firem a společností, nejlépe i z minulých let.

Cílem mé bakalářské práce je ekonomicky zhodnotit finanční stabilitu vybraných firem z veřejně dostupných informací získaných ze sbírky listin obchodního rejstříku a jiných zdrojů a na tomto základě postavit rozhodnutí o možné budoucí spolupráci s těmito firmami v praxi.

Téma bakalářské práce „Ekonomické zhodnocení finanční stability firmy v podmínkách MSP“ jsem si vybrala proto, abych teoretické znalosti získané při mém vysokoškolském studiu převedla do praxe a aplikovala je na skutečné firmy.

Teoretická část se věnuje zákonné povinnosti firem ke zveřejňování údajů účetní závěrky, vyplývající ze zákona o účetnictví. Dále pokračuje metodologií finanční analýzy a výběru systematických metod bonitních a bankrotních modelů hodnotících finanční stabilitu.

Praktická část se věnuje aplikaci metodologie finanční analýzy, Kralickova bonitního a Altmanova upraveného bankrotního modelu u vybraných reálných firem v reálném čase.

Na základě praktické části jsou v závěru shrnuty výsledky získané za období 2011 – 2013, posouzeno zdraví a stabilita finančního hospodaření vybraných reálných firem, které mohou být velmi významným indikátorem pro potřeby řízení podniku a při rozhodování potenciálních obchodních partnerů, zaměstnanců i široké veřejnosti.

2 Teoretický přehled nástrojů zhodnocení finanční stability firmy

2.1 Finanční zdraví podniku

„O finančně zdravém podniku můžeme mluvit tehdy, když nemá problémy se svou schopností včas uhrazovat splatné závazky.“ [1, str. 15]

Vycházíme z předpokladu, že všechny podniky nebo firmy se snaží jednak za všech okolností přežít a za druhé docílit co nejlepších výsledků hospodaření, tj. maximalizovat rozdíl mezi svými výnosy a náklady. Pokud dochází k nepříznivému vývoji peněžních toků, může být ohrožena jeho existence.

Důležitou podmínkou finančního zdraví je i perspektiva dlouhodobé likvidity, tzn., aby schopnost uhrazovat splatné závazky byla zachována i v budoucnu. Dlouhodobou likviditu významně ovlivňuje poměr mezi cizími a vlastními zdroji v celkové finanční struktuře. Menší podíl cizích zdrojů znamená menší zatížení fixními platbami a signalizuje menší zranitelnost při výkyvech výsledků hospodaření směrem dolů.

Finanční zdraví je tedy v zásadě ovlivňováno:

- likviditou podniku,
- rentabilitou podniku,

a to v daném stupni naléhavosti.

Podniky, které se těší pevnému zdraví, mají větší šanci, že získají bez problémů a za výhodných podmínek externí zdroje financování formou bankovních úvěrů. Finančně zdravý je i takový podnik, který externí zdroje minimalizuje a je schopen svůj efektivní rozvoj zajistit pouze interními zdroji financování.

Dalším pojmem používaným ve finanční analýze je finanční tíseň. Ta nastává tehdy, když má podnik tak velké potíže s likviditou, že je nemůže vyřešit bez výrazných změn v činnosti podniku a ve způsobu jeho financování.

Mezi finančním zdravím a finanční tísni lze vyzorovat i určité přechodové fáze: buď je podnik ziskový a přitom má problémy s likviditou (fáze růstu podniku), což je zejména v českých podnicích dost častým jevem, nebo vykazuje účetně ztrátu, ale jeho likvidita není bezprostředně ohrožena. [2, str. 15]

2. 2 Finanční tíseň podniku

Podnik se do finanční tísně dostává tehdy, když jeho problémy s likviditou jsou tak závažného charakteru, že je nelze řešit bez výrazných změn v činnosti podniku a ve způsobu jeho financování. Těmito změnami lze předejít bankrotu.

Podnik se dostává do úpadku ze dvou důvodů: platební neschopnosti nebo předlužení.

2. 2. 1 Platební neschopnost

„Likvidita je předpokladem finanční rovnováhy (stability). Je-li subjekt trvale nelikvidní (finanční rovnováha je porušena), hovoříme o platební neschopnosti.“ [2, str. 13]

Příčiny platební neschopnosti mohou být:

a) vnitřní – na straně podniku:

- trvale klesající objem výkonů podniku (nedostatek zakázek)
- nedostatečná produktivita práce (chyby v motivaci zaměstnanců)
- nepřiměřeně vysoká investice do pořízení podniku (pořízení strojů na výrobu, které nejsou následně plně vytíženy a nevydělají si na sebe)
- chyby v řízení podniku (chybné rozhodnutí o koupi nového provozu podniku)
- podcenění tržních (konkurenčních rizik)
- různé spotřebitelské půjčky či úvěry (zbytečně drahé automobily)
- zavinění nehody (povinnost hradit plnění poškozenému nebo pojišťovně)

b) vnější – zaviněné okolním prostředím:

- krize ekonomiky nebo daného odvětví (v minulosti textilní průmysl, v současnosti stavebnictví)
- platební neschopnost obchodních partnerů (opožděné platby od odběratelů, která způsobí druhotnou platební neschopnost a zastavení výroby pro nedostatek materiálu)
- právní (nestabilita právních norem způsobená neustálými novelizacemi, praktická nevykonalnost práva) a daňové faktory (zvýšení daňových sazeb)
- vývoj měnových kurzů (nedávná intervence ČNB pomohla exportérům, ale znevýhodnila importéry)

- neposkytnutí úvěru bankou
- škoda na majetku v důsledku technické havárie či přírodních katastrof (podvodní, sucha apod.)

V praxi se můžeme setkat s tzv. druhotnou platební neschopností, ve které se nachází dlužník, který není schopen hradit své závazky z důvodu neuhrazených pohledávek od odběratelů. Stav druhotné platební neschopnosti se postupně přenáší na další subjekty, který způsobuje dominový efekt, čímž ohrožuje podnikatelské prostředí jako celek. Nejčastěji bývají postiženy zejména malé a střední subdodavatelské firmy, typickým odvětvím je stavebnictví, zdravotnictví, zemědělství a doprava. V současné době se to netýká jen soukromých subjektů. Zpoždění v platbách se velmi často vyskytuje i u státních podniků a jiných institucí. Stát si navíc už ve výběrových řízeních na veřejné zakázky dává do podmínek, že doba splatnosti může být delší, než je v běžných obchodně-závazkových vztazích obvyklé.

Pozdní platby od svých zákazníků mohou vést až k úpadku a předlužení. Úpadek představuje v obecném pojetí krizovou bezvýchodnou majetkovou situaci dlužníka, který ji není schopen ani oprávněn řešit samostatně. Předlužení vyjadřuje stav, kdy jsou závazky subjektu vyšší nebo jeho majetek. Následná insolvence pak může být příčinou ekonomického úpadku subjektu.

Včasná identifikace těchto stavů je důvodem provádění ekonomických a finančních analýz podnikových činností. Tento proces působí zároveň i jako prevence proti vzniku uvedených pojmů. [2, str. 13-15]

2. 2. 2 Předlužení

„Předlužení definuje zákon jako situaci, kdy má podnik více věřitelů a jeho splatné závazky jsou vyšší než jeho majetek. Přitom však do ocenění majetku zadluženého podniku započítáváme i očekávaný výnos z pokračující podnikové činnosti, lze-li takový výnos důvodně předpokládat.

Je samozřejmé v zájmu, jak věřitelů, tak i vlastníků podniku a podnikového vedení včas identifikovat nebezpečí blížící se finanční tísně.“ [1, str. 202]

2.3 Zákonná povinnost zveřejňování

„Obchodní korporace je povinna účetní závěrku zveřejnit jejím uložením do sbírky listin obchodního rejstříku, a to ve lhůtě 30 dnů od jejího schválení valnou hromadou, nejpozději však do konce bezprostředně následujícího účetního období.“ [3, str. 35]

Jádrem právní úpravy povinnosti zakládat účetní závěrku do sbírky listin obchodního rejstříku, účinné do konce roku 2013, byl zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník. V § 38i obchodního zákoníku byl následovně uveden výčet listin, jejichž uložení zákon požadoval. Tuto povinnost dále ukládá zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb. ze dne 12. prosince 1991 s účinností od 1. ledna 1992, na základě § 21 a to všem účetním jednotkám, které se zapisují do obchodního rejstříku, nebo těm, kterým tuto povinnost stanoví zvláštní právní předpis. Účetní jednotky uvedené v § 20 zveřejňují účetní závěrku i výroční zprávu po jejich ověření auditorem a po schválení příslušným orgánem podle právních předpisů a to do 30 dnů od splnění obou uvedených podmínek, nejpozději však do konce bezprostředně následujícího účetního období bez ohledu na to, zda byly tyto účetní záznamy uvedeným způsobem schváleny.

Zároveň si musíme připomenout, které účetní jednotky jsou povinny ověřovat účetní závěrky auditorem a vyhotovovat výroční zprávu. Podle § 21 zákona o účetnictví jde o tyto účetní jednotky:

- a) akciové společnosti, pokud ke konci rozvahového dne účetního období, za něž se účetní závěrka ověřuje, a účetního období bezprostředně předcházejícího, překročili nebo již dosáhly alespoň jedno ze tří uvedených kritérií:
 - aktiva celkem více než 40 000 000 Kč; aktivy celkem se pro účely tohoto zákona rozumí úhrn zjištěný z rozvahy,
 - roční úhrn čistého obrátu více než 80 000 000 Kč; ročním úhrnem čistého obrátu se pro účely tohoto zákona rozumí výše výnosů snížená o prodejní slevy a dělená počtem započatých měsíců, po které trvalo účetní období a vynásobená dvanácti,
 - průměrný přepočtený stav zaměstnanců v průběhu účetního období více než 50.
- b) ostatní obchodní korporace, pokud ke konci rozvahového dne účetního období, za něž se účetní závěrka ověřuje, a účetního období bezprostředně

předcházejícího, překročily nebo již dosáhly alespoň dvou ze tří kritérií uvedených v písmenu a) bodech 1 až 3.

Výše uvedené v podmínkách malého a středního podnikání znamená, že všechny obchodní korporace nebo OSVČ zapsané v obchodním rejstříku mají povinnost zveřejnění minimálně účetní závěrky, která se skládá z rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přílohy k účetní závěrce.

Žádný z výše citovaných předpisů však nestanovil sankci za porušení povinnosti předkládat listiny, u nichž je zakotvena zákonná povinnost založení do sbírky listin. Absence účinné sankce za porušení této povinnosti však měla za následek poloprázdnou sbírku listin, znemožňující třetím osobám zjistit si aktuální stav, v jakém se zapsaná osoba nachází.

„Většina českých firem dlouhodobě ignoruje zákon o účetnictví, když neukládá účetní závěrku a výroční zprávu do sbírky listin obchodního rejstříku. Za rok 2013 tuto povinnost nesplnilo 67 procent tuzemských společností, ačkoliv nejzazší termín vypršel na konci roku 2014. Ani jednou za poslední tři roky údaje o svém hospodaření nepublikovalo 45 procent firem.“ [4]

Sankci upravil až § 200 zákona 304/2013 Sb., o veřejných rejstřících právnických a fyzických osob (dále jen "Rejstříkový zákon"), který nabyl účinnosti 1. ledna 2014.

„V souladu s § 104 Rejstříkového zákona může předseda senátu uložit pořádkovou pokutu zapsané osobě v případě, jestliže neuposlechla výzvy rejstříkového soudu, aby mu sdělila skutečnosti nebo předložila listiny, které podle tohoto nebo jiného zákona mají být založeny do sbírky listin. Pořádkovou pokutu lze takto uložit až do výše 100 000 Kč. Pokud však zapsaná osoba nebude plnit svoji povinnost podkládat požadované listiny opakovaně nebo bude-li mít takové neplnění závažné důsledky pro třetí osoby a bude na tom právní zájem, může rejstříkový soud i bez návrhu zahájit řízení o zrušení zapsané osoby likvidací dle § 105 Rejstříkového zákona.“ [5]

Nová úprava zakotvená v Rejstříkovém zákoně sankce zpřísňuje, čímž implikuje důležitost dosažitelnosti příslušných relevantních údajů zjistitelných z listin uložených ve sbírce listin. Důležitá a určující je a bude zejména praxe rejstříkových soudů.

S ohledem na plnění informační povinnosti podle sídla firmy lze z hlediska Královéhradeckého kraje konstatovat, že podíl firem, které tuto povinnost nesplnili je nejnižší v celé republice a pohybovala se v roce 2011 na úrovni 26,03 %, v roce 2012 na 29,11 % a v roce 2013 na 42,17 %. [4]

Tato statistika jasně ukazuje, že důslednost rejstříkových soudů v Královéhradeckém kraji je na velmi dobré úrovni, což přispívá k zajištění dobrého podnikatelského prostředí.

2. 3. 1 Zdroje informací pro ekonomické zhodnocení finanční stability firmy

„Hlavním poskytovatelem účetních informací je účetnictví. Účetnictví podniku lze definovat jako proces identifikace, získávání a předávání ekonomických informací, jež svým uživatelům umožňují vytvořit si správnou představu a učinit vhodná rozhodnutí. Účetnictví v tomto pojetí je druhem služby a má své uživatele. Lze je rozdělit do dvou skupin podle vztahu k podniku – na uživatele externí a interní.“ [1, str. 41]

„Externí uživatelé účetních informací oprávněně požadují, aby účetní výkazy poskytovali informace o finančním postavení podniku, o efektivnosti jeho činnosti a o změnách ve finanční situaci.“ [6, str. 13]

Listiny založené ve sbírce listin:

- účetní závěrka,
- výroční zpráva,
- výrok auditora.

Účetní závěrka

Účetní závěrku v soustavě podvojného účetnictví tvoří rozvaha, výkaz zisků a ztrát a příloha. Jsou externími finančními výkazy. Podávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití hospodářského výsledku a také o peněžních tocích. Tuto skupinu výkazů můžeme označit za základ informací pro finanční analýzu podniku.

Pokud chceme firmu v prvním řadě považovat za důvěryhodnou, je samozřejmostí najít tyto účetní výkazy ve sbírce listin obchodního rejstříku za celou její historii.

V případě absence výše uvedeného by měla být firma považována za nedůvěryhodnou.

Výroční zpráva

Dalším zdrojem informací může být i výroční zpráva, jejímž účelem dle § 21 zákona o účetnictví je uceleně, vyváženě a komplexně informovat o vývoji jejich výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení. Dále musí výroční zpráva obsahovat finanční a nefinanční informace:

- a) o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné,
- b) o předpokládaném vývoji činnosti,
- c) o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje,
- d) o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích,
- e) o tom, zda má účetní jednotka organizační složku v zahraničí.

Povinnost vyhotovit výroční zprávu mají pouze společnosti, jejichž účetní závěrku musí ověřit auditor, což bylo vysvětleno výše. Většina firem působících v malém a středním podnikání ovšem podmínky pro auditovanou účetní závěrku nesplní, a uveřejňují pouze účetní závěrku.

Výrok auditora

Pokud má firma povinnost auditu své účetní závěrky, bývá tato skutečnost zveřejněna ve zprávě auditora. Hlavním posláním auditu je ujistit vnější adresáty a uživatele informací, že tyto údaje, které o sobě účetní jednotka poskytla v účetní závěrce, jsou věrné a že účetnictví společnosti a předložené účetní výkazy jsou zpracovány v rámci platných předpisů.

Závěrečná zpráva auditora obsahuje jeden z následujících výroků:

- bez výhrad – auditor je přesvědčen, že skutečnosti vykázané v účetní závěrce jsou v souladu s realitou a platnými předpisy,
- s výhradou – auditor nesouhlasí s dílčím údajem v účetní závěrce a auditorská zpráva zahrnuje skutečnosti, kterých se výhrada týká,
- s odmítnutím výroku – auditor nezískal dostatečné informace, aby se mohl k účetní závěrce odpovědně vyjádřit,

- se záporným výrokem – auditor je přesvědčen, že skutečnosti vykázané v účetní závěrce nejsou v souladu s realitou a účetní závěrka tedy nepodává věrný a poctivý obraz o výkonnosti a finanční situaci podniku. [2, str. 58]

2. 3. 2 Obsahové vymezení výkazů účetní závěrky

„Rozvaha a výkaz zisků a ztráty, jejichž struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí a jsou závaznou součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví.“
[3, str. 15]

Účetní závěrku v soustavě podvojného účetnictví je co do svého obsahu upravena § 18 zákona o účetnictví a tvoří ji:

- a) rozvaha (balance),
- b) výkaz zisků a ztrát,
- c) příloha

„I účetní závěrka vycházející z podvojného účetnictví může mít dvojí podobu; buď v plném rozsahu, nebo zkráceně. Povinnost sestavovat závěrku v plném rozsahu mají všechny účetní jednotky typu akciových společností, dále pak pouze ty obchodní společnosti, které povinně vytvářejí základní jmění a družstva, pokud v roce předcházejícím účetní závěrce výše jejich čistého obrátu činila více než 40 000 000 Kč nebo výše jejich čistého obchodního jmění činila více než 20 000 000 Kč.“ [6, str. 19]

K účetní závěrce patří také příloha, která obsahuje údaje o účetní jednotce (datum vzniku společnosti, rozhodující předmět činnosti, osoby podílející se na základním kapitálu účetní jednotky více než 20%, členy statutárních a dozorčích orgánů), účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování. Mimo jiné obsahuje i další povinnou položku, doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty.

„Účetní závěrka může zahrnovat i přehled o peněžních tocích nebo přehled o změnách vlastního kapitálu. V tomto ohledu došlo ve srovnání s dříve platnou právní úpravou k významné změně, pohřichu v neprospěch finančních analytiků. Podle dříve platných předpisů měly totiž obchodní společnosti podléhající auditu účetní závěrky povinnost sestavovat přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow). Nyní je sestavování tohoto výkazu dobrovolné ve všech podnicích, bez ohledu na to, zda auditu podléhají nebo ne.“
[1, str. 24]

2. 4 Rozvaha

„Rozvaha je účetním výkazem, který je soupisem majetku členěného podle dvou hledisek. Podle druhu majetku (co mám) – položkami jsou aktiva uspořádaná podle stupně jejich likvidity. Druhým hlediskem jsou zdroje majetku – položkami jsou pasiva uspořádaná podle trvalosti, a to vždy k určitému datu.

Zdůrazněme, že ke konkrétním položkám aktiv nelze jednoznačně přiřazovat konkrétní položky pasiv (každá ze stran je členěna podle jiného hlediska). Musí ale platit bilanční rovnice.” [1, str. 19]

AKTIVA = PASIVA

„Dvojjediné nazírání na majetek je vyjádřením skutečnosti, že každá položka majetku, s níž podnik hospodaří, musela být financována z určitého zdroje.” [6, str. 21]

Rozvaha představuje základní přehled o majetku podniku. Cílem je podání věrného obrazu o tom, jaká je majetková situace podniku. V jaké oblasti je majetek vázán? Jak je oceněn a nakolik je opotřeben? Jak rychle se obrací? Zdroje financování nám odhalí, jestli je majetek financován z vlastních nebo cizích zdrojů případně jejich rozdělení. Rozvaha nám také řekne, jak podnik hospodařil v tomto i v minulých letech, případně jakým způsobem bylo naloženo se ziskem nebo ztrátou z minulých let. Prozradí nám také, zda je podnik schopen dostát svým závazkům.

Musíme mít ovšem na zřeteli i některé omezení vypovídací schopnosti účetních výkazů.

„Údaje v rozvaze neodrážejí přesně aktuální hodnotu podniku. Účetní metodika ve většině zemí používá jako základ pro oceňování aktiv historickou hodnotu, tj. původní pořizovací cenu, která nezobrazuje zcela přesně současnou hodnotu aktiv a pasiv podniku. Na tom nic nemění ani fakt, že hodnota aktiv je pravidelně upravována o odpisy: odpisy a metody odpisování jsou v některých podnicích nepřesnou a více méně umělou aproximací skutečného procesu stárnutí aktiva. To se projeví zejména v případě, kdy podnik používá z daňových důvodů metody zrychleného odpisování. Technické a ekonomická data životnosti aktiva se od se často výrazně liší.” [1, str. 36]

2. 4. 1 Aktiva

„Charakteristickým rysem aktiv je, že pro podnik podstavují budoucí přínos; aktiva jsou tu pro to, aby byla zhodnocena, tj. aby podnik správným hospodařením s nimi (vhodnou finanční politikou) dosáhl zisku.“ [7, str. 35]

Základním třídícím hlediskem aktiv je funkce majetku a s tím spojená doba jeho vázanosti v hospodářské činnosti. Pro posouzení dlouhodobosti a krátkodobosti majetku je v naší zemi rozhodující interval jednoho roku.

Stálá aktiva

- Dlouhodobý nehmotný majetek – do této skupiny patří např. patenty, licence, autorská práva, zřizovací výdaje, software aj.
- Dlouhodobý hmotný majetek – hospodářské prostředky, které svoji hodnotu předávají postupně (postupně se opotřebovávají) – budovy, stavby, dopravní prostředky, inventář apod. Některý dlouhodobý hmotný majetek se neodpisuje (např. pozemky).
- Dlouhodobý finanční majetek – do této skupiny patří cenné papíry nakoupené jako dlouhodobá investice, finanční účasti v jiných podnicích v množství dostatečném k získání výhod, dlouhodobé půjčky jiným subjektům se záměrem rozmnožit vlastní majetek a určité druhy majetku, které podnik nakupuje proto, aby do nich dlouhodobě uložil volné peněžní prostředky (umělecká díla, sbírky, drahé kovy).

Oběžná aktiva

- Zásoby – zaprvé hospodářské prostředky, které představují vstupy do činnosti podniku a které se v ní zčásti nebo plně spotřebují (suroviny, materiál), za druhé hospodářské prostředky, které činností podniku vznikají (nedokončená výroba, výrobky) a za třetí hospodářské prostředky, které podnik nakupuje a v nezměněné formě prodává (zboží).
- Pohledávky – pohledávky z obchodního styku za dosud neuhrazených faktur vystavených zákazníků za dodané zboží, výrobky nebo provedené služby. Ostatní pohledávky neuhrazené nároky podniku například vůči zaměstnancům, společníkům nebo jiným právnickým osobám (finanční úřad, institucím zdravotního a sociálního pojištění).

- Finanční majetek krátkodobé povahy – obchodovatelné cenné papíry, do nichž firma ukládá dočasně volné peněžní prostředky na kratší dobu, aby je mohl v případě potřeby rychle přeměnit zpět do peněžní formy.
- Peněžní prostředky – hotovost v pokladně a vklady na běžných účtech u různých peněžních ústavů. Do této skupiny patří i ekvivalenty peněžních prostředků (ceniny, šeky přijaté místo hotových peněz, poukázky. [7, str. 35-38]

2. 4. 2 Pasiva

„Stranu pasiv je též ve finanční praxi možné rozdělit jako stranu zdrojů financování firmy. Zároveň na této straně hodnotíme finanční strukturu analyzované firmy. Finanční struktura podniku představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Strana pasiv není prioritně členěna podle hlediska času, jako tomu bylo u aktiv, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Z tohoto pohledu tedy budeme rozlišovat zdroje vlastní a zdroje cizí.“ [8, str. 26]

Vlastní zdroje

- Základní kapitál – vyjadřuje hodnotu kapitálu vloženého do podnikání vlastníky při založení společnosti. Vklad může být peněžní i nepeněžní. Tvorbu těchto vkladů upravuje zákon o obchodních společnostech a družstvech a jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku.
- Kapitálové fondy – zahrnují emisní ážio (rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcií), dary, dotace a oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků a rozdíly z přeměn obchodních korporací.
- Zisk – hospodářský výsledek, který se za běžné účetní období vypočte, je ziskem již zdaněným. Tento zisk čeká na své rozdělení a vypořádání (proto se o něm hovoří jako o hospodářském výsledku ve schvalovacím řízení). Způsob a pořadí jeho rozdělení stanoví společenská smlouva, stanovy obchodní společnosti, družstva nebo valná hromada. I když bude v praxi docházet k různým variantám, podnik ze zisku tvoří zákonný rezervní fond, statutární fond a ostatní fondy. Zisk, který není rozdělen, nabývá podoby nerozděleného zisku minulých let. [7, str. 38-41]

Cizí zdroje

„Cizí kapitál zahrnuje dluhy podniku a rezervy. Dluhy podniku jsou závazky, které se většinou vztahují k již uskutečněným aktivitám, za něž podnik svým věřitelům dosud nezaplatil a které budou hrazeny v závislosti na lhůtách jejich splatnosti. Základním kritériem jejich klasifikace je schopnost podniku uhradit své závazky včas.“ [7, str. 46]

- Dlouhodobé závazky – doba splatnosti delší jak 1 rok. Jsou určeny k financování zejména těch složek aktiv, které mají delší životnost (rozšíření podniku, pořízení strojního vybavení apod.) Patří sem dlouhodobé bankovní úvěry, podnikem vydané dlouhodobé dluhopisy, dlouhodobé obchodní úvěry – směnky vystavené dodavatelům s dobou splatnosti delší než 1 rok).
- Krátkodobé závazky – splatné v podstatě do 1 roku. Jejich úkolem je financovat spolu s vlastními zdroji běžný provoz podniku. Jde zejména o případy dluhů vůči dodavatelům za materiál, zboží nebo služby, krátkodobé bankovní úvěry, dlužné daně či mzdy zaměstnanců a odvody institucím sociálního a zdravotního pojištění.
- Rezervy – jsou určeny jednak na případná rizika (např. nepříznivý pohyb kurzu zahraničních měn) a na přesně vymezené budoucí výdaje (opravy hmotného majetku). V rozvaze rezervy vyjadřují očekávané, budoucí snížení ekonomického prospěchu. [7, str. 46-49]

2. 5 Výkaz zisku a ztrát

„Základní filozofie výkazu zisků a ztráty spočívá ve snaze změřit výsledek hospodaření podniku za určité sledované období na bázi zachycení souvislostí mezi výnosy podniku dosaženými v tomto období a náklady spojenými s vytvářením těchto výnosů. Výkaz je sestaven na tzv. akruální bázi, nikoliv na bázi hotovosti.“ [1, str. 36-37]

2. 5. 1 Výnosy

Výnosy jsou výkony účetní jednotky vyjádřené v korunách. Tvoří je tržby za prodané výrobky, zboží a poskytnuté služby. Výnosy členíme na provozní výnosy (běžná podnikatelská činnost), finanční výnosy (výnosy spojené s peněžními prostředky a cennými papíry) a mimořádné výnosy (neplánované a zcela mimořádné výnosy).

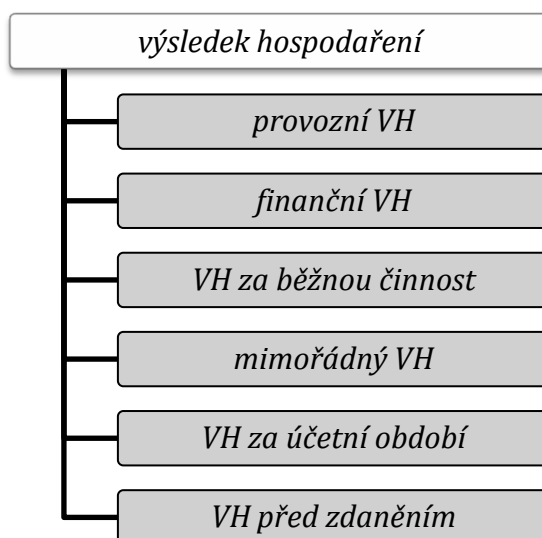
2. 5. 2 Náklady

Náklady podniku lze charakterizovat jako peněžní vyjádření spotřeby materiálu a práce potřebné k vytvoření podstaty podnikatelské činnosti každé firmy. Náklady členíme na provozní náklady (spotřeba materiálu, energií a služeb, náklady spojené se zaměstnanci – mzda, odvody sociálního a zdravotního pojištění, odpisy majetku a zůstatková cena prodaného majetku), finanční náklady (náklady spojené s peněžními prostředky a cennými papíry) a mimořádné náklady (např. manka a škody).

VÝNOSY – NÁKLADY = HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK (ZISK/ZTRÁTA)

Ve finančním výkazu zisku a ztráty členíme výsledek hospodaření na několik stupňů:

Schéma 1 Členění výsledku hospodaření



Zdroj: vlastní zpracování

I v případě výkazu zisku a ztráty musíme mít na zřeteli omezení vypovídací schopnosti údajů. Daňové zákony řeší problematiku odpisování z hlediska uznatelnosti nákladů při výpočtu daňového základu. Je notoricky známo, že podniky se snaží vylepšit si daňový základ aplikací povolených účetních postupů. Snaží se tak z různých důvodů předcházet nežádoucí – vysoké nebo nízké – úrovni výsledku hospodaření. V angličtině se pro to již zabydlel výraz "creative accounting". Externí uživatel odkázaný na účetní výkazy jako jediný zdroj informací musí s těmito snahami počítat a snažit se interpretovat publikované účetní informace s přihlédnutím k těmto "tvořivým" deformacím. [1, str. 37]

2. 6 Finanční analýza

„Vhodným prostředkem pro komplexní hodnocení ekonomické situace jsou pak komplexní ukazatele finančního zdraví podniku. Na základě jejich výsledků lze určovat situaci, kdy se podnik blíží bankrotu či dokonce splňuje znaky úpadku.“ [2, str. 59]

Finanční potřeby každého podniku závisí především na fázi životního cyklu, ve které se podnik nachází. I tento fakt bychom měli mít na zřeteli, pokud se hodnotíme výsledky finanční analýzy.

Životní cyklus podniku se rozděluje na čtyři až pět fází:

- 1) založení – potřeba vstupního kapitálu,
- 2) růst – potřeba rozvojového kapitálu,
- 3) stabilizace – zajištění stabilního provozního kapitálu,
- 4) krize – hledání finančních zdrojů pro překlenutí krizového období a
- 5) zánik – prostředky na úhradu dluhů a rozdělení vlastníkům.

Každá z těchto fází je spojena se specifickými otázkami týkajícími se financování provozu podniku. [2, str. 59]

Uživatelé finanční analýzy

Mezi uživatele finanční analýzy patří:

- manažeři, kteří potřebují informace pro krátkodobé a zejména dlouhodobé finanční řízení podniku a odhalit slabé i silnější stránky finančního hospodaření firmy;
- investoři, kteří se chtějí ujistit, že jejich peníze jsou vhodně uloženy a že podnik je dobře řízen;
- dodavatelé (obchodní věřitelé), kteří na základě znalosti finanční situace potencionálních zákazníků si vybírají své obchodní partnery, u nichž pak sledují zejména schopnost hradit splatné závazky a dlouhodobou stabilitu, z níž usuzují zajištěnost svého odbytu;
- odběratelé (zákazníci), kteří se při dlouhodobých kontraktech potřebují ujistit, že dodavatelský podnik bude schopen dostat svým závazkům;
- zaměstnanci, které zajímají finanční informace zejména z hlediska jistoty zaměstnání a z hlediska perspektivy mzdové a sociální;

- banky a věřitelé;
- stát a jeho orgány;
- konkurenti
- a jiní. [7, str. 11-12]

2. 6. 1 Ukazatele rentability

„Poměrové ukazatele finanční analýzy představují základ pro zhodnocení ekonomické situace podniku a zároveň díky své standardizované podobě umožňují provádět i mezipodniková srovnání na stejném základu.“ [2, str. 61]

Analýza pomocí poměrových ukazatelů je nejběžněji používanou technikou finanční analýzy, a to z několika důvodů:

- je časově nenáročná a poskytuje jednoduše zjistitelné vodítko, kde hledat příčiny podnikových problémů,
- poskytuje dostatečný základ i pro následnou hlubší analýzu,
- na základě těchto ukazatelů lze vyhodnotit silné a slabé stránky podniku.

Jedná se o ukazatele, které za použití hodnot uvedených v účetních výkazech podniku poskytují rychlou informaci o stavu a výkonu podniku. Jednotlivé ukazatele lze setřídít do určitých skupin podle toho, jaké oblasti se věnují. [2, str. 61]

„I když byli jednotlivý reprezentanti ukazatelů rentability pojmenováni každý zvlášť, vytváří mezi sebou velmi významné vazby. Pouze pochopení těchto vzájemných souvislostí umožní provádět analýzu s vyšší vypovídací schopností. Tyto vzájemné vazby umožňují identifikovat faktory, které měli vliv na konečné hodnoty individuálních poměrových ukazatelů.“ [6, str. 86]

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI – Return on Investment)

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

Ukazatel míry zisku, patří mezi nejdůležitější ukazatele, kterými se hodnotí podnikatelská činnost firem. *„Ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování.“* [9, str. 56]

Rentabilita celkových aktiv (ROA – Return on Assets)

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

„Ukazatel rentability aktiv bývá považován za klíčové měřítko rentability, protože poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány: zda jde o zdroje vlastní (akcionáři, společníci, fondy tvořené ze zisku) nebo cizí (bankovní úvěry a jiné finanční výpomoci dlouhodobé povahy, obchodní věřitelé atd.).“ [10, str. 64]

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

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

„Míra zisku vypočtená z vlastního jmění je ukazatelem, jímž akcionáři, majitelé a další investoři zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, tj. zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Investor zcela pochopitelně požaduje, aby cena, kterou od podniku přijímá za vložený kapitál (dividenda z akcií, podíl na zisku z vloženého vkladu) byla vyšší než cena, kterou by obdržel při jiné formě investování.“ [10, str. 65]

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

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

„Dalším ukazatelem hodnotícím výnosnost podniku je ukazatel, který měří výkonnost na základě tzv. ziskového rozpětí (marže). Z konstrukce tohoto ukazatele zjistíme, kolik zisku vyprodukujeme z jednotky tržeb. Výsledné hodnoty pak porovnáním nejen v rámci jednoho podniku, ale i u podniků různých, odhalují jejich rozdílnou efektivnost.“ [6, str. 85]

2. 6. 2 Ukazatele likvidity

„Schopnost podniku hradit své závazky (vyjadřovaná pojmy likvidita, solventnost) je jednou ze základních podmínek jeho existence. Proto nás nepřekvapí, že posouzení jejího průběhu v minulosti patří (spolu s odhadem budoucího vývoje) mezi klíčové charakteristiky finanční analýzy.“ [10, str. 78]

Běžná likvidita (Current ratio)

Na první pohled by se mohlo zdát, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím jistější likvidita. Jenomže ne všechna běžná aktiva jsou stejně likvidní a některá jsou dokonce na peníze nepřeměnitelná (nikdo je od podniku z různých důvodů neodkoupí, např. pro jejich zastaralost, pro jejich nepoužitelnost v jiném podniku apod.). U některých zásob může trvat poměrně dlouho, než se přemění v peníze, protože musí být spotřebovány při výrobě výrobků, poté prodány (obvykle na obchodní úvěr) a pak se čeká často několik týdnů i měsíců na úhradu od odběratele.

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

Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje mezi **1,6 až 2,5**.

Pohotová likvidita (Quick asset ratio)

Ve snaze odstranit nevýhody vypovídací schopnosti předchozího ukazatele se konstruuje ukazatel, který z oběžných aktiv vylučuje zásoby a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky (v hotovosti a na běžných účtech), krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Je zřejmé, že tento ukazatel může být různě modifikován v závislosti na tom, které položky oběžných aktiv dosadíme do čitatele. Společným jmenovatelem ukazatelů běžné i pohotové likvidity jsou krátkodobé závazky. Jejich vymezení je ryze formální: jsou to závazky splatné do 1 roku.

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

Doporučená hodnota se pohybuje mezi **0,4 až 1,5** podle strategie řízení kapitálu.

Okamžitá likvidita (Cash ratio)

Tento ukazatel měří schopnost podniku hradit právě splatné závazky naprosto nekompromisně: do čitatele se dosazují peníze (v hotovosti a na běžných účtech) a obvykle i jejich ekvivalenty, tj. volně obchodovatelné (krátkodobé) cenné papíry a šeky.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doporučená hodnota by měla pohybovat kolem **0,2**. [10, str. 79-80]

2. 6. 3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují, jak úspěšně podnik využívá svá aktiva (majetek). Poměřují veličiny tokové (tržby) a stavové (aktiva). Ukazatele aktivity pak mohou být ve dvou formách: obrátkovost (počet obrátek aktiv za stanovené období) a doba obratu (počet dní, po které trvá jedna obrátka). [2, str. 66]

Obrat celkových aktiv (Total assets turnover ratio)

Udává počet obrátek (kolikrát se aktiva obrátí) za rok. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Vhodné je srovnávat tento ukazatel s odvětvovým průměrem nebo sledovat jeho vývoj v čase.

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Obrat dlouhodobého majetku (Fixed assets turnover)

Měří efektivnost využívání majetku a porovnává objem tržeb s hodnotou majetku, který byl použit k jejich vytvoření, a určuje tak, do jaké míry byl tento majetek tržbami „splacen“.

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Doba obratu pohledávek (Average collection period)

Pomocí ukazatele doba obratu pohledávek poměříme stav pohledávek a tržby. Výsledkem tohoto ukazatele je počet dnů, za které budou splaceny pohledávky.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360$$

Doba obratu závazků (Payables turnover ratio)

Doba obratu závazků udává dobu, po kterou zůstávají v podniku nezaplaceny jeho krátkodobé pohledávky. Prozrazuje tak, jaká je platební morálka firmy vůči jejím dodavatelům. Ideální stav je, když se doba splatnosti pohledávek a závazků k sobě přibližují s tím, že u závazků může být o něco málo delší.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

Doba obratu zásob (Inventory turnover)

Kolikrát se za rok zásoby přemění na ostatní formy oběžného majetku až po opětovný nákup. [2, str. 66-68]

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360$$

2. 6. 4 Ukazatele zadluženosti (finanční stability)

„Zadluženost sama o sobě není pouze negativní charakteristikou podniku. Ve zdravém, finančně stabilním podniku může její růst přispívat k celkové rentabilitě a tím i k tržní hodnotě firmy.“ [10, str. 70]

Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Používání cizích zdrojů ovlivňuje výnosnost kapitálu akcionářů, tak i riziko podnikání.

Celková zadluženost (Debt ratio)

Ukazatel celkové zadluženosti se vypočítá jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. *„Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace.“* [8, str. 63]

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

Míra zadluženosti (Debt-equity ratio)

Míra zadluženosti má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Oba ukazatele rostou s přibývajícím dluhy podniku.

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Míra finanční samostatnosti

Převrácená hodnota ukazatele poměru dluhu k vlastnímu kapitálu. [8, str. 63]

$$\text{míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

2. 6. 5 Bonitní a bankrotní modely finanční analýzy

Výše uvedené poměrové ukazatele finanční analýzy hrají podstatnou roli i v komplexních modelech, které slouží k rychlému odhadnutí finanční situace podniku. Tyto modely pohlíží na podnik z:

- a) pohledu bonity podniku – ve výsledku je podniku přiřazeno hodnocení, které vypovídá o jeho bonitě, nebo
- b) pohledu ohrožení bankrotem – výsledkem je odpověď na otázku, jaká je pravděpodobnost, že se společnost v dohledné době nedostane do bankrotního stavu.

V případě bonitních modelů je výsledné hodnocení stanoveno intervaly hodnot pro jednotlivé finanční ukazatele, které nejčastěji zahrnují oblast rentability, likvidity a finanční stability, a jsou výsledkem empirických zkušeností tvůrce takového modelu. [2, str. 73]

Kralickův rychlý test

Tento model patří do skupiny bonitních modelů a je znám v různých modifikovaných podobách. Kralickův rychlý test se skládá ze čtyř základních ukazatelů:

- 1) $R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$
- 2) $R2 = \frac{(\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{penežní prostředky}}{\text{provozní cash flow}}$
- 3) $R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$
- 4) $R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{provozní výnosy}}$

Podle dosažených hodnot za jednotlivé ukazatele se v druhém kroku analyzované firmě přidělí body podle následující tabulky.

Tabulka 1 Intervaly Kralickova rychlého testu

Ukazatel	4 body	3 body	2 body	1 bod	0 bodů
R1	0,3 a více	0,2 - 0,3	0,1 - 0,2	0,0 - 0,1	0,0 a méně
R2	3 a méně	3 - 5	5 - 12	12 - 30	30 a více
R3	0,15 a více	0,12 - 0,15	0,08 - 0,12	0,0 - 0,08	0,0 a méně
R4	0,1 a více	0,08 - 0,1	0,05 - 0,08	0,00 - 0,05	0,0 a méně

Zdroj: vlastní zpracování

$$\text{Hodnocení finanční stability: FS} = \frac{R1+R2}{2}$$

$$\text{Hodnocení výnosové situace: VS} = \frac{R3+R4}{2}$$

$$\text{Hodnocení celkové situace: CS} = \frac{FS+VS}{2}$$

Dle Kralickova rychlého testu výsledné bodové ohodnocení 3 a více znamená velmi dobrý podnik a 1 a méně špatný podnik. [1, str. 153]

Ani u jedné z analyzovaných společností nebyl zveřejněn výkaz cash flow. Proto si pro kalkulaci Kralickova rychlého testu vytvoříme jednoduchou verzi, kde k provoznímu výsledku hospodaření přičteme odpisy a rezervy.

Upravené Altmanovo Z skóre

Pro rozvojové trhy, mezi které patří i Česká republika, byla vytvořena modifikace základního Altmanova modelu, který byl vyvinut ve Spojených státech. Při výpočtu byla od základní známé rovnice odečtena další proměnná postihující platební neschopnost českých podniků.

$$\text{Z skóre} = 1,2 \cdot A + 1,4 \cdot B + 3,7 \cdot C + 0,6 \cdot D + 1,0 \cdot E - 1,0 \cdot F$$

$$\text{kde: } A = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$B = \frac{\text{zadržené zisky}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$C = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$D = \frac{\text{účetní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{účetní hodnota závazků}}$$

$$E = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$F = \frac{\text{závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{výnosy}}$$

Závazky po lhůtě splatnosti si dohledáme v příloze účetní závěrky.

Interpretace hodnoty upraveného Z skóre:

$Z > 2,99$ finančně stabilní podnik

$1,81 < Z < 2,99$ „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků,

$Z < 1,81$ firma je ohrožena vážnými finančními problémy. [1, str. 146]

3 Analýzy konkrétních společností

3.1 Základní identifikace společnosti A

Společnost A je zapsána v obchodním rejstříku Krajským soudem v Hradci Králové. Založena byla v roce 1993 jako společnost s ručením omezeným. Základní kapitál společnosti je 380 000 Kč. Dle výpisu z obchodního rejstříku je vlastněna 2 společníky.

V současné době společnost podniká v následujících oblastech:

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej zboží,
- zprostředkování.

Podle veřejně dostupné databáze Českého statistického úřadu zaměstnává od 25 do 49 zaměstnanců.

Podklady pro finanční analýzu společností jsou čerpány z uložené účetní závěrky společnosti ve sbírce listin obchodního rejstříku. Rozvaha a výkazů zisku a ztráty společnosti za roky 2011 – 2013 jsou Příloha č. 1 a 2.

3.1.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability představují nejčastější způsob hodnocení činnosti podniku. Jednotlivé ukazatele poměřují výsledky hospodaření s podnikovými zdroji, kterých bylo k dosažení příslušných výsledků použito.

Tabulka 2 Ukazatele rentability – data pro vlastní výpočet (uvedeno v tis. Kč)

položka	2011	2012	2013
EAT	6 558	6 556	1 752
celková aktiva	49 692	49 830	52 705
vlastní kapitál	34 817	37 131	38 498
EBIT	8 559	8 574	2 527
tržby	136 310	147 728	147 985

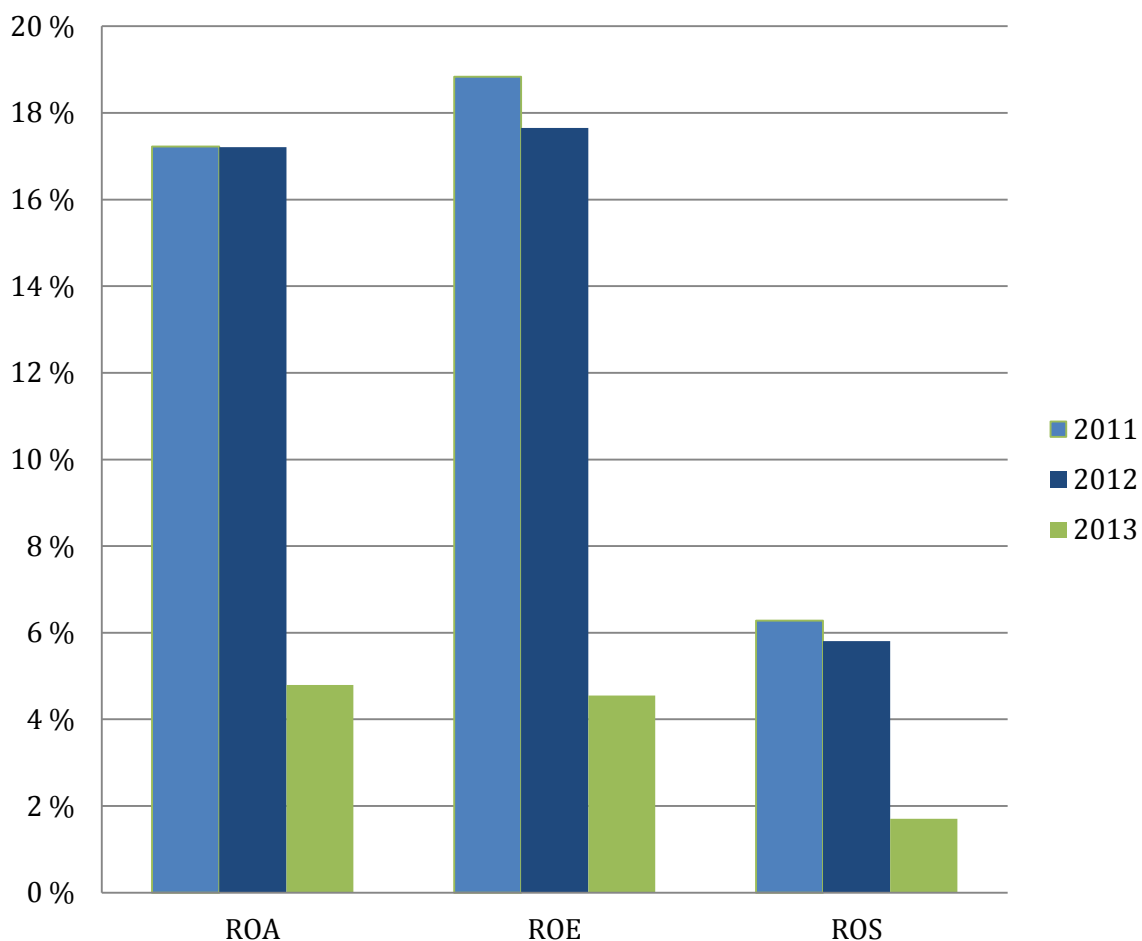
Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 3 Ukazatele rentability

položka	2011	2012	2013
ROA	17,22 %	17,21 %	4,79 %
ROE	18,84 %	17,66 %	4,55 %
ROS	6,28 %	5,80 %	1,71 %

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 1 Ukazatele rentability



Zdroj: vlastní zpracování

Prvním ukazatelem je rentabilita celkových aktiv (ROA), která udává míru výnosu na aktiva bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována. V roce 2011 a 2012 byla vyrovnaná (17 %) a v roce 2013 rapidně klesla až na cca 5 %. V případě prvních dvou let můžeme hodnotit výnosnost celkových aktiv v letech jako velmi uspokojivou. V roce 2013 rentabilita rapidně klesla především z důvodu velkého poklesu zisku pouze na 26 % předchozích let.

Dalším ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu (ROE), která zjišťuje, zda vlastní kapitál přináší dostatečný výnos. Při srovnání s investičními možnostmi se výsledek roku 2011 (19 %) a 2012 (18 %) jeví jako dobrý výnos. V roce 2013 by se při výnosu 5 % vyplatilo investovat do produktů finančního trhu s mnohem menším rizikem.

Ukazatel rentabilita tržeb (ROS) vypovídá o tom, že z jedné koruny tržeb společnosti vytvořila pouze 6,28 haléř zisku (v roce 2011 a 2012) a v roce 2013 dokonce jen 1,71 haléře zisku, což svědčí o vysokých nákladech produkce. Tyto hodnoty nejsou pro rozvoj firmy postačující.

3. 1. 2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyčíslují schopnost společnosti využívat svá aktiva. Aktivita je charakterizována rychlostí a počtem obratu jednotlivých složek zdrojů a aktiv.

Tabulka 4 Ukazatele aktivity – data pro vlastní výpočet (uvedeno v tis. Kč)

položka	2011	2012	2013
tržby	137 121	147 728	147 985
celková aktiva	49 692	49 830	52 705
dlouhodobý majetek	2 986	3 765	4 417
pohledávky	16 742	21 360	20 727
krátkodobé závazky	6 771	5 199	6 187
zásoby	14 643	13 198	14 898

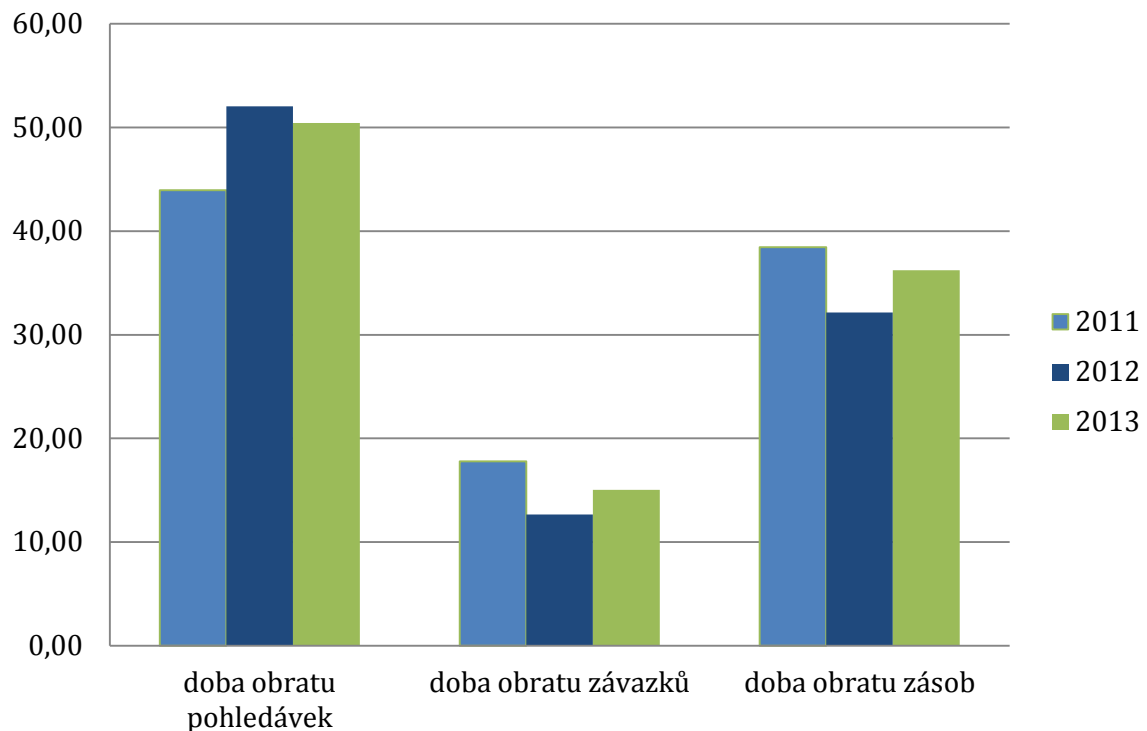
Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 5 Ukazatele aktivity

položka	2011	2012	2013
obrat celkových aktiv	2,76	2,96	2,81
obrat dlouhodobého majetku	45,92	39,24	33,50
doba obratu pohledávek [dny]	43,95	52,05	50,42
doba obratu závazků [dny]	17,78	12,67	15,05
doba obratu zásob [dny]	38,44	32,16	36,24

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 2 Ukazatele aktivity (uvedeno ve dnech)



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel obratu celkových aktiv udává počet obrátek aktiv za jeden rok. Hodnota ukazatele by měla být co nejvyšší, protože každá obrátka aktiv přináší podniku zisk. Počet obrátek ve sledovaném období 2011 – 2013 se pohybuje od 2,76 do 2,96 obrátek za rok.

Obrat dlouhodobého majetku měří efektivnost využívání majetku a opět platí, že čím vyšší hodnota, tím lépe. Vhodné je srovnávat tento ukazatel v čase a v tomto případě let 2011 až 2013 efektivita využívání majetku rovnoměrně každý rok klesá. To pro další rozvoj není dobrý výsledek.

Doba obratu pohledávek z obchodního styku udává počet dnů mezi prodejem na fakturu a přijetím peněz. S přihlédnutím k aktuálnímu trendu, kdy solventnost odběratelů značně klesá, vzrostla doba inkasa pohledávek, po kterou zůstávají nezaplacené, a to ze 43 dnů na 50 dnů.

Doba obratu závazků ukazuje platební morálku společnosti vůči dodavatelům. Je znát, že společnost má dostatek finančních prostředků a hradí svým dodavatelům v rozmezí 15 až 17 dnů, což se pohybuje blízko standardní splatnosti 14 dnů.

Doba obratu zásob představuje počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich prodeje. Hodnota ukazatele by měla být co nejnižší. Společnost si po celé sledované období udržuje hodnoty, které nepřesahují 39 dní.

3. 1. 3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Používání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak i riziko podnikání.

Tabulka 6 Ukazatele zadluženosti – data pro výpočet (uvedeno v tis. Kč)

položka	2011	2012	2013
cizí kapitál	14 512	14 512	14 512
vlastní kapitál	34 817	37 131	38 498
celková aktiva	49 692	49 830	52 705

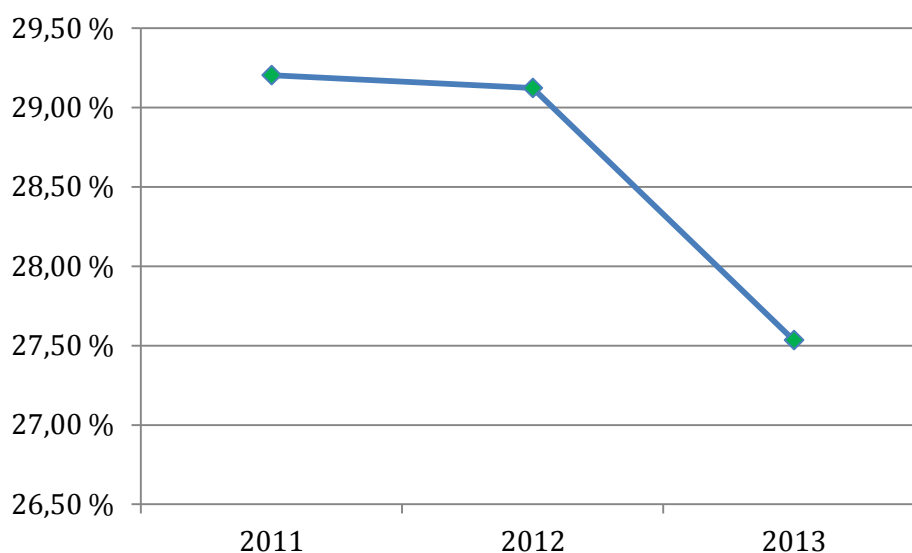
Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 7 Ukazatele zadluženosti

položka	2011	2012	2013
celková zadluženost	29,20 %	29,12 %	27,53 %
míra finanční samostatnosti	2,40	2,56	2,65

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 3 Vývoj celkové zadluženosti



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel celkové zadluženosti je podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím více je podnik atraktivní pro své věřitele. Zadluženost by se měla pohybovat okolo 50 %. [6, str. 88] Tyto doporučené hodnoty společnost nesplňuje, jak je vidět ve výše uvedeném grafu. Společnost tak využívá k financování hlavně vlastní kapitál, který je dražší, ale představuje menší riziko a dobré finanční zdraví podniku.

Míra finanční samostatnosti by se v časové řadě měla zvyšovat. Hodnota větší než 0,6 je pozitivním jevem. Za všechny sledované roky tyto hodnoty společnost překročila. To znamená, že podíl vlastních zdrojů se zvyšuje.

3. 1. 4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity představují, jak je podnik schopen dostát svým závazkům. Pojem likvidita můžeme charakterizovat jako souhrn všech likvidních prostředků, které jsou k dispozici na úhradu závazků.

Tabulka 8 Ukazatele likvidity – data pro výpočet (uvedeno v tis. Kč)

položka	2011	2012	2013
oběžná aktiva	46 604	46 604	46 604
zásoby	14 643	13 198	14 898
peněžní prostředky	12 839	12 839	12 839
ekvivalenty	0	0	0
krátkodobé závazky	12 714	11 738	13 203

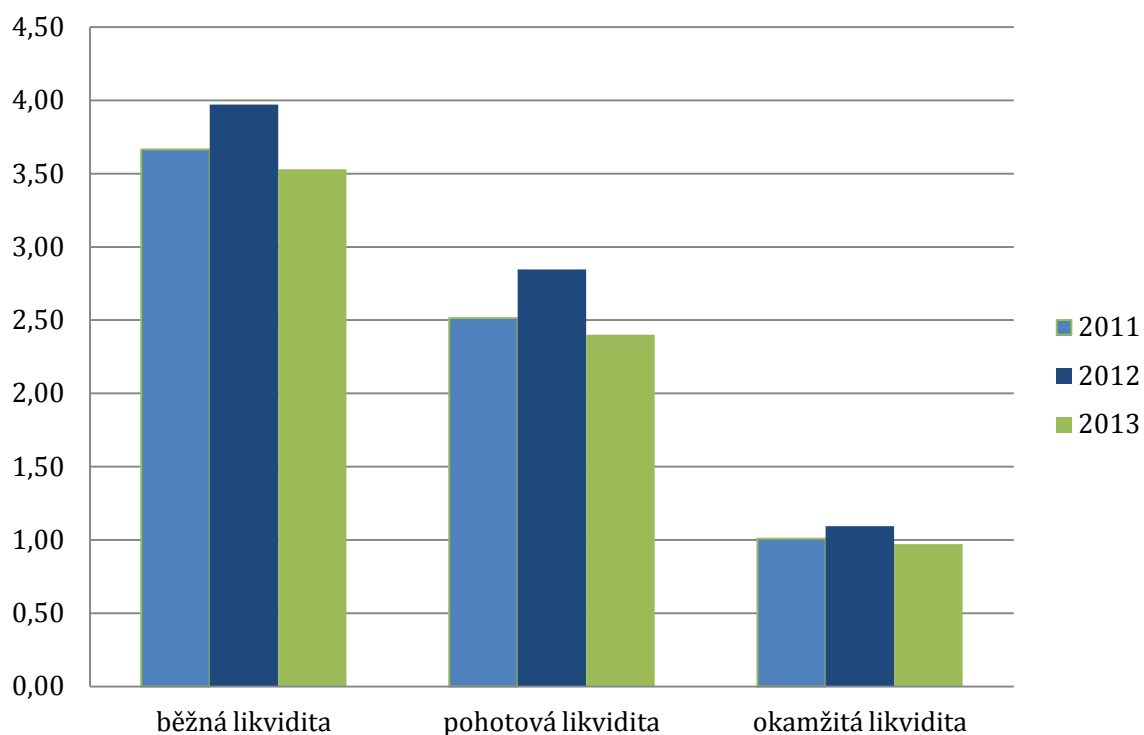
Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 9 Ukazatele likvidity (uvedeno v absolutních hodnotách)

položka	2011	2012	2013
běžná likvidita	3,67	3,97	3,53
pohotová likvidita	2,51	2,85	2,40
okamžitá likvidita	1,01	1,09	0,97

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4 Ukazatele likvidity



Zdroj: vlastní zpracování

Běžná likvidita je měřítkem solventnosti podniku a hodnota ukazatele by se měla pohybovat mezi 1,6 až 2,5. [2, str. 64]

Vývoj běžné likvidity můžeme sledovat ve výše uvedeném grafu, kde je zřejmé, že v roce 2011 a 2013 pokrývala oběžná aktiva krátkodobé závazky v průměru 2krát. Společnost nemá problém splácet své závazky.

Pohotová likvidita vylučuje z oběžných aktiv zásoby. Pro zachování likvidity by neměla hodnota pohotové likvidity klesnout pod 1. V období 2011 – 2013 pokrývají peněžní zásoby a krátkodobé pohledávky až 2,5krát krátkodobé závazky. Společnost, tak nemusí spoléhat na bezproblémový finanční tok ani využívat krátkodobých bankovních produktů např. kontokorentu.

Okamžitá likvidita představuje schopnost hradit právě splatné závazky a doporučená hodnota ukazatele by měla být alespoň 0,2. [2, str. 65] Všechny roky se pohybují kolem hodnoty 1, což znamená, že společnost disponuje přebytkem finančních prostředků.

3. 1. 5 Bonitní a bankrotní modely finanční analýzy firmy A

Kralickův rychlý test

Tento model patří do skupiny bonitních modelů a je znám v různých modifikovaných podobách.

Tabulka 10 Kralickův rychlý test – data pro výpočet (uvedeno v tis. Kč)

položka	2011	2012	2013
vlastní kapitál	34 817	37 131	38 498
aktiva	49 692	49 830	52 705
krátkodobé závazky	12 714	11 738	13 203
dlouhodobé závazky	0	99	8
peněžní prostředky	12 809	9 047	10 552
provozní cash flow	12 501	10 852	6 534
EBIT	8 559	8 574	2 527
provozní výnosy	137 121	147 728	147 985

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 11 Kralickův rychlý test

položka	2011		2012		2013	
	hodnota	bodů	hodnota	bodů	hodnota	bodů
R1	0,70	4	0,75	4	0,73	4
R2	-0,01	4	0,26	4	0,41	4
R3	0,17	4	0,17	4	0,05	2
R4	0,09	3	0,07	3	0,04	3
Hodnocení celkové situace	3,75		3,75		3,25	

Zdroj: vlastní zpracování

Hodnocení celkové situace po všechny tři sledované roky překročilo hranici 3 bodů, což znamená velmi dobrý podnik a lze ho označit za bonitní.

Upravené Altmanovo Z skóre

Pro rozvojové trhy, mezi které patří i Česká republika byla vytvořena tato modifikace Altmanova modelu.

Tabulka 12 Upravené Altmanovo Z skóre – data pro výpočet (uvedeno v tis. Kč)

položka	2011	2012	2013
čistý pracovní kapitál	33 437	33 785	34 449
aktiva celkem	49 692	49 830	52 705
zadržené zisky	34 432	36 746	38 498
EBIT	8 559	8 574	2 527
účetní hodnota vlastního kapitálu	34 817	37 131	38 498
účetní hodnota závazků	12 714	11 837	13 211
tržby (výnosy)	138 428	148 640	149 062
závazky po lhůtě splatnosti	232	35	1424

Zdroj: vlastní zpracování

Z-skóre je vypočítáno podle vzorce:

$$Z \text{ skóre} = 1,2 \cdot A + 1,4 \cdot B + 3,7 \cdot C + 0,6 \cdot D + 1,0 \cdot E - 1,0 \cdot F$$

Tabulka 13 Upravené Altmanovo Z skóre (uvedeno v absolutních hodnotách)

položka	2011	2012	2013
A	0,6729	0,6780	0,6536
B	0,6929	0,7374	0,7304
C	0,1722	0,1721	0,0479
D	2,7385	3,1369	2,9141
E	2,7857	2,9829	2,8282
F	0,0017	0,0002	0,0096
Upravené Z skóre	6,8420	7,3475	6,5515

Zdroj: vlastní zpracování

Výše sledovaná společnost si po celé sledované období 2011 – 2013 drží výsledek upraveného Altmanova Z skóre vysoko nad 2,99, což je hodnoceno jako podnik finančně stabilní.

3. 2 Základní identifikace společnosti B

Společnost B je zapsána v obchodním rejstříku Krajským soudem v Hradci Králové. Založena byla v roce 1990 jako společnost s ručením omezeným. Základní kapitál společnosti je 180 000 Kč. Dle výpisu z obchodního rejstříku je vlastněna 2 společníky.

V současné době společnost podniká v následujících oblastech:

- provádění staveb
- projektová činnost v investiční výstavbě
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej zboží,
- zprostředkování.

Podle veřejně dostupné databáze Českého statistického úřadu zaměstnává od 25 do 49 zaměstnanců.

Podklady pro finanční analýzu společností jsou čerpány z uložené účetní závěrky společnosti ve sbírce listin obchodního rejstříku. Rozvaha a výkazů zisku a ztráty společnosti za roky 2011 – 2013 jsou Příloha č. 3 a 4.

3. 2. 1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability představují nejčastější způsob hodnocení činnosti podniku. Jednotlivé ukazatele poměřují výsledky hospodaření s podnikovými zdroji, kterých bylo k dosažení příslušných výsledků použito.

Tabulka 14 Ukazatele rentability – data pro vlastní výpočet (uvedeno v tis. Kč)

položka	2011	2012	2013
EAT	116	276	504
celková aktiva	181 851	158 480	159 041
vlastní kapitál	20 599	20 712	20 992
EBIT	294	929	877
tržby	228 366	192 944	157 599

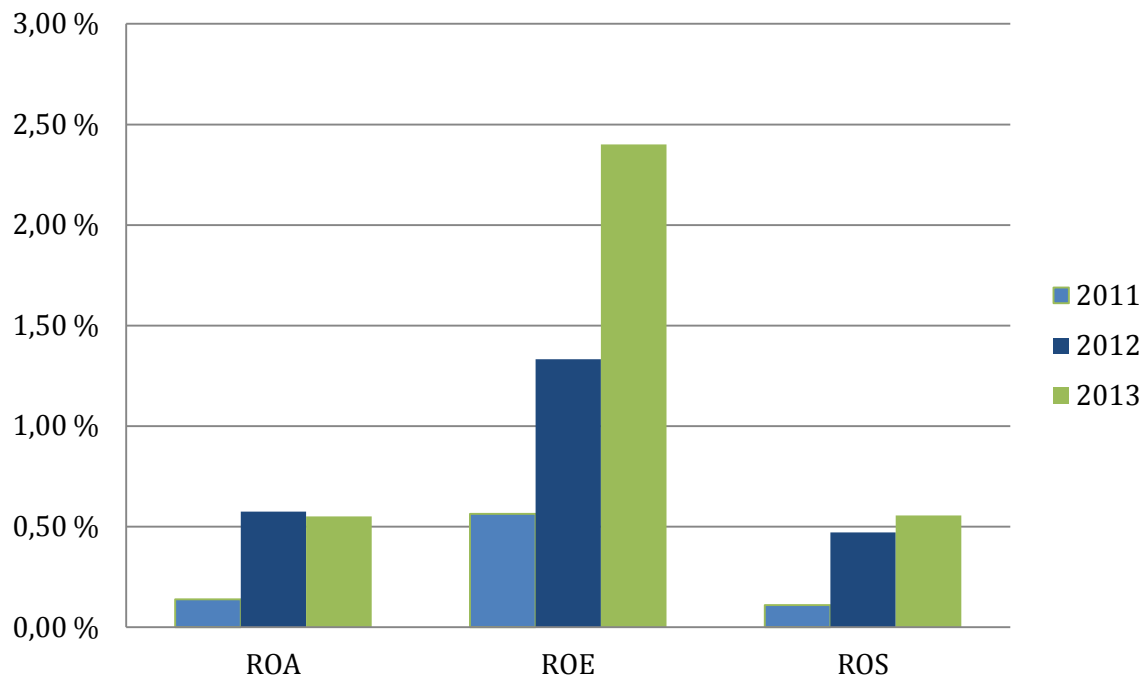
Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 15 Ukazatele rentability

položka	2011	2012	2013
ROA	0,14 %	0,57 %	0,55 %
ROE	0,56 %	1,33 %	2,40 %
ROS	0,11 %	0,47 %	0,56 %

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 5 Ukazatele rentability



Zdroj: vlastní zpracování

Prvním ukazatelem je rentabilita celkových aktiv (ROA), která udává míru výnosu na aktiva bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována. Ve všech sledovaných letech společnost nepřekročila 1 %, což určitě není dobrou zprávou pro majitele společnosti.

Dalším ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu (ROE), která udává výnosnost vlastního kapitálu. Pomocí tohoto ukazatele zjišťujeme, zda vlastní kapitál přináší dostatečný výnos. Mírně pozitivním jevem může být, že rentabilita za sledované období dvojnásobně roste každý rok. Přesto při výsledku nepřekračující ani 3 % by se vyplatilo investovat jinde s mnohem menším rizikem.

Ukazatel rentabilita tržeb (ROS) vypovídá o tom, že z jedné koruny tržeb společnost vytvořila pouze 0,11 až 0,56 %. I když je stavebnictví obor, který je dlouhodobě ve velké krizi, tak takové výsledky jsou i přes stoupající tendenci žalostné.

3. 2. 2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují, jak úspěšně podnik využívá svá aktiva (majetek). Aktivita je charakterizována rychlostí a počtem obrátů jednotlivých složek zdrojů a aktiv.

Tabulka 16 Ukazatele aktivity – data pro vlastní výpočet (uvedeno v tis. Kč)

položka	2011	2012	2013
tržby	228 366	192 944	157 599
celková aktiva	181 851	158 480	159 041
dlouhodobý majetek	24 882	24 974	23 878
pohledávky	137 384	105 043	103 433
krátkodobé závazky	123 525	108 756	122 428
zásoby	4 889	3 453	4 299

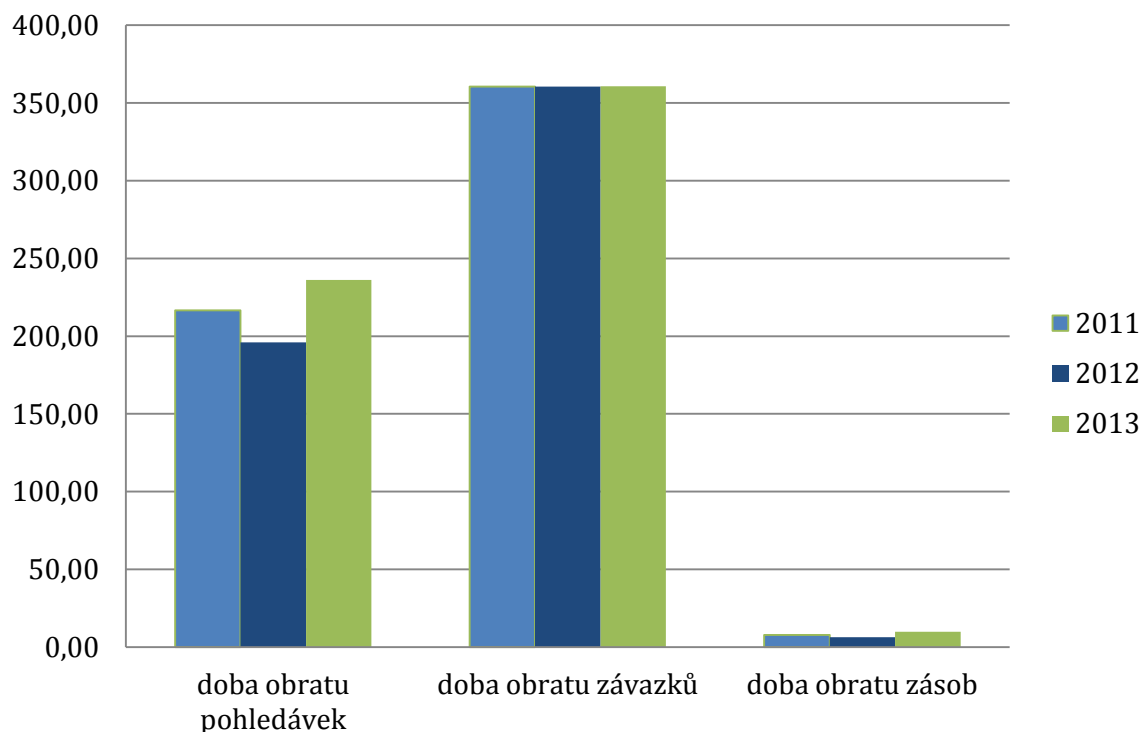
Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 17 Ukazatele aktivity

položka	2011	2012	2013
obrat celkových aktiv	1,26	1,22	0,99
obrat dlouhodobého majetku	9,18	7,73	6,60
doba obratu pohledávek [dny]	216,57	195,99	236,27
doba obratu závazků [dny]	360,54	360,56	360,78
doba obratu zásob [dny]	7,71	6,44	9,82

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 6 Ukazatele aktivity (uvedeno ve dnech)



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel obratu celkových aktiv udává počet obrátek aktiv za jeden rok. Hodnota ukazatele by měla být co nejvyšší, protože každá obrátka aktiv přináší podniku zisk. Počet obrátek ve sledovaném období 2011 – 2013 se pohybuje od 0,9 do 1,2 obrátek za rok, což není dobrý výsledek. Tento ukazatel není zobrazen ve výše uvedeném grafu, protože by tyto hodnoty nebyly vůbec čitelné.

Obrat dlouhodobého majetku měří efektivnost využívání majetku. Platí, že čím je hodnota vyšší, tím lépe. Tento ukazatel je vhodné srovnávat v čase a podle výše uvedených hodnot můžeme sledovat klesající efektivnost využívání dlouhodobého majetku.

Doba obratu pohledávek z obchodního styku udává počet dnů mezi prodejem na fakturu a přijetím peněz. Hrozivé hodnoty v rozmezí 216 až 236 dnů doby inkasa potvrzují katastrofální platební situaci ve stavebnictví.

Doba obratu závazků ukazuje platební morálku společnosti vůči dodavatelům. Při tomto ukazateli se ukazuje, že platební morálka této společnosti je ještě horší než platební morálky jejích odběratelů. Doba obratu závazků ve všech sledovaných letech byla 360 dnů, což jasně prokazuje platební neschopnost společnosti.

Doba obratu zásob představuje počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich prodeje. Hodnota ukazatele by měla být co nejnižší. Je patrné, že pokud společnost nějaké zásoby nakoupí, tak je okamžitě ke své činnosti použije.

3. 2. 3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Vyčíslují rozsah, v jakém společnost používá k financování dluhy.

Tabulka 18 Ukazatele zadluženosti – data pro výpočet (uvedeno v tis. Kč)

položka	2011	2012	2013
cizí kapitál	156 231	137 768	138 049
vlastní kapitál	20 599	20 712	20 992
celková aktiva	181 851	158 480	159 041

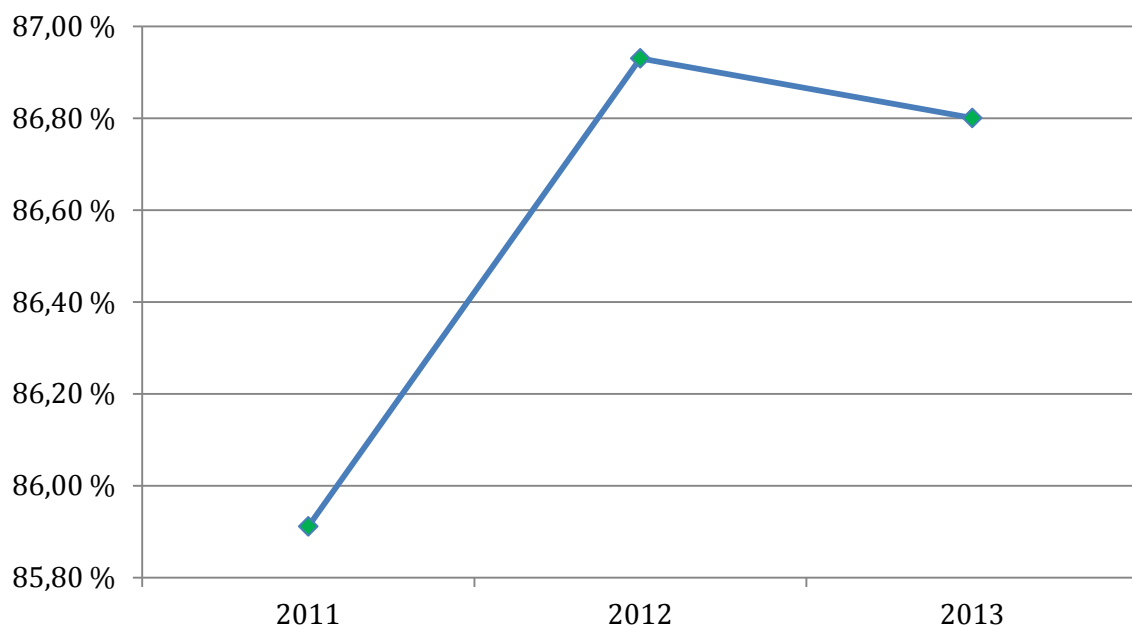
Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 19 Ukazatele zadluženosti

položka	2011	2012	2013
celková zadluženost	85,91 %	86,93 %	86,80 %
míra finanční samostatnosti	0,13	0,15	0,15

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 7 Vývoj celkové zadluženosti



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel celkové zadluženosti je podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Vývoj celkové zadluženosti můžeme sledovat ve výše uvedeném grafu. Nejvyšší hodnotou je téměř 87 % v roce 2012, přičemž poklesu na 86,80 % v roce 2013 patrně pomohlo mírné oživení ekonomiky včetně stavebnictví.

Hodnota míry finanční samostatnosti by neměla klesnout pod 0,6, což se ve všech sledovaných letech stalo. Společnost je v situaci, kdy není schopná dostát svým závazkům a směřuje k úpadku.

3. 2. 4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity představují, jak je podnik schopen dostát svým závazkům. Pojem likvidita můžeme charakterizovat jako souhrn všech likvidních prostředků, které jsou k dispozici na úhradu závazků.

Tabulka 20 Ukazatele likvidity – data pro výpočet (uvedeno v tis. Kč)

položka	2011	2012	2013
oběžná aktiva	156 640	133 161	134 821
zásoby	4 889	3 453	4 299
peněžní prostředky	14 185	24 498	12 662
ekvivalenty	0	0	0
krátkodobé závazky	123 525	108 756	122 428

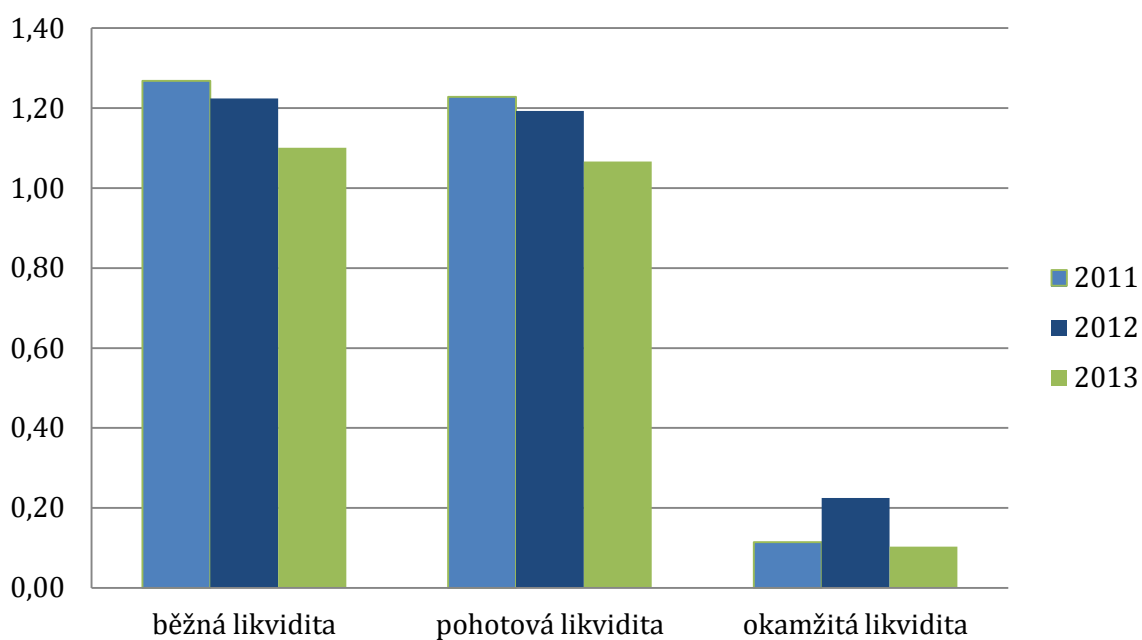
Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 21 Ukazatele likvidity (uvedeno v absolutních hodnotách)

položka	2011	2012	2013
běžná likvidita	1,27	1,22	1,10
pohotová likvidita	1,23	1,19	1,07
okamžitá likvidita	0,11	0,23	0,10

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 8 Ukazatele likvidity



Zdroj: vlastní zpracování

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Běžná likvidita je zároveň měřítkem solventnosti podniku a hodnota ukazatele by měla být vyšší než 1,6 až 2,5. [9, str. 64]. Této hodnoty uvedená společnost nejenže nedosahuje, ale z časového hlediska je její běžná likvidita čím dál nižší. Jak bylo patrné i z předchozích ukazatelů zadluženosti má tato společnost reálné problémy se splácením svých závazků.

Pohotová likvidita vylučuje z oběžných aktiv zásoby. Pro zachování likvidity by neměla hodnota pohotové likvidity klesnout pod 1. Vývoj pohotové likvidity můžeme rovněž sledovat ve výše uvedeném grafu. Z hlediska srovnání s běžnou likviditou můžeme konstatovat, že v oběžných aktivech převažují likvidnější složky (pohledávky a peníze). Z toho vyplývá i velké riziko neschopnosti splácet závazky, protože je zde vysoká závislost na peněžních tocích.

Okamžitá likvidita představuje schopnost hradit právě splatné závazky a hodnota ukazatele by měla být alespoň 0,2. [2, str. 65] Této hodnoty dosáhla společnost pouze v roce 2012. V roce 2013 okamžitá likvidita opět klesla pod minimální hodnotu. Je patrné, že společnost nedisponuje dostatečným množstvím peněžních prostředků pro úhradu svých krátkodobých závazků a v oběžných aktivech převažují pouze pohledávky, což jednak snižuje likvidnost majetku a také je ohrožena rizikem jeho nesplacení.

Ukazatele likvidity jsou důležitým měřítkem finančního zdraví podniku. Ve sledovaném období 2011 – 2013 byly tyto hodnoty většinou pod doporučenými hodnotami a jednoznačně ukazovali, že jde o finančně nezdravý podnik, který směřuje k úpadku.

3. 2. 5 Bonitní a bankrotní modely finanční analýzy firmy B

Kralickův rychlý test

Tento bonitní model je znám v různých modifikovaných podobách.

Tabulka 22 Kralickův rychlý test – data pro výpočet (uvedeno v tis. Kč)

položka	2011	2012	2013
vlastní kapitál	20 599	20 712	20 992
aktiva	181 851	158 480	159 041
krátkodobé závazky	123 525	108 756	122 428
dlouhodobé závazky	16 770	10 328	14 139
peněžní prostředky	14 185	24 498	12 662
provozní cash flow	2 379	2 954	2 518
EBIT	294	929	877
provozní výnosy	229 074	191 871	158 378

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 23 Kralickův rychlý test (uvedeno v absolutních hodnotách)

položka	2011		2012		2013	
	hodnota	body	hodnota	body	hodnota	body
R1	0,1133	2	0,1307	2	0,1320	2
R2	53,0097	0	32,0196	0	49,2077	0
R3	0,0014	1	0,0057	1	0,0055	1
R4	0,0104	1	0,0154	1	0,0159	1
Hodnocení celkové situace	1,00		1,00		1,00	

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledek hodnocení celkové situace podniku ve výši 1 a méně označuje podnik jako špatný s ohrožením zániku. [1, str. 153]

Upravené Altmanovo Z skóre

Pro rozvojové trhy, mezi které patří i Česká republika byla vytvořena tato modifikace Altmanova modelu.

Tabulka 24 Upravené Altmanovo Z skóre – data pro výpočet (uvedeno v tis. Kč)

položka	2011	2012	2013
čistý pracovní kapitál	28 624	17 178	-3 516
aktiva celkem	181 851	158 480	159 041
zadržené zisky	20 418	20 532	20 762
EBIT	294	929	877
účetní hodnota vlastního kapitálu	20 599	20 712	20 992
účetní hodnota závazků	140 295	119 084	136 567
tržby (výnosy)	229 292	192 022	158 580
závazky po lhůtě splatnosti	3 420	11 175	13 396

Zdroj: vlastní zpracování

Z skóre je vypočítáno podle vzorce:

$$Z \text{ skóre} = 1,2 \cdot A + 1,4 \cdot B + 3,7 \cdot C + 0,6 \cdot D + 1,0 \cdot E - 1,0 \cdot F$$

Tabulka 25 Altmanovo Z skóre (uvedeno v absolutních hodnotách)

položka	2011	2012	2013
A	0,1574	0,1084	-0,0221
B	0,1123	0,1296	0,1305
C	0,0016	0,0059	0,0055
D	0,1468	0,1739	0,1537
E	1,2609	1,2116	0,9971
F	0,0149	0,0582	0,0845
Upravené Z skóre	1,69	1,59	1,18

Zdroj: vlastní zpracování

Z interpretace hodnoty upraveného Altmanova Z skóre lze vypožorovat zhoršující se finanční situaci firmy. Ve všech letech je firma s těmito výsledky (pod hranici 1,81) označená jako ohrožená vážnými finančními problémy směřující k úpadku.

4 Shrnutí a doporučení

4.1 Společnost A – ekonomicky zdravá a stabilní společnost

Při zvážení ukazatelů rentability dosahuje společnost velmi dobrých výsledků. Ukazatele likvidity se pohybují nad úrovní doporučených hodnot, firma disponuje dostatečným množstvím finančních prostředků a nemá tak problémy s úhradou svých splatných závazků. Ze stručného zhodnocení ekonomické situace vyplývá, že je ve velmi dobré finanční situaci, bez negativních trendů, které by mohly ovlivnit její existenci v následujících obdobích. V některých oblastech naopak společnost vykazuje významný rozvojový potenciál a je tak úpadkem ohrožena zcela minimálně.

V případě bonitního Kralickova rychlého testu i bankrotního Altmanova upraveného modelu dosáhla společnost nadprůměrně dobrého výsledku a je hodnocena jako finančně stabilní a zdravá společnost.

Proto případná obchodní spolupráce nebo přijetí zaměstnání v této společnosti nepředstavuje žádné riziko.

4.2 Společnost B – společnost směřující k úpadku

I přes některé výjimky v pozitivních výsledcích ukazatelů rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb, musíme jednoznačně konstatovat, že společnost má dlouhodobé problémy s úhradou svých závazků. Tyto problémy jsou nepochybně způsobeny dlouhodobou krizí v oblasti podnikání této společnosti a druhotnou platební neschopností. Všechny ukazatele zadluženosti i likvidity ukazují, že se situace dlouhodobě zhoršuje a že žádná banka ani jiní věřitelé už nejsou ochotni financování této společnosti podpořit.

V případě bonitního Kralickova rychlého testu i bankrotního Altmanova upraveného modelu je tato společnost označena za finančně naprosto nezdravou s vážnými finančními problémy. Tato společnost směřuje k úpadku a je jen otázkou času, kdy na ní její obchodní věřitelé podají návrh na insolvenční řízení.

Proto obchodní spolupráce ani přijetí zaměstnání v této společnosti v žádném případě není doporučitelné.

5 Závěr

Cílem této práce bylo provést ekonomické zhodnocení finanční stability firem podnikajících v oblasti malého a středního podnikání a podat závěr o jejich finančním zdraví na základě veřejně dostupných informací.

Protože obě firmy podnikají již od 90. let, bylo zajímavé sledovat, jak se tyto firmy dokázali vypořádat s hospodářskou krizí v roce 2008, která výrazně zasáhla všechna odvětví hospodářství.

A zatímco první z nich se s touto krizí vypořádala a v posledních třech letech stabilně ve všech výsledcích roste a její finanční zdraví je na velmi dobré úrovni, finanční hospodaření té druhé se i vlivem druhotné platební neschopnosti zhoršuje každým rokem a tato firma míří ke konci svého životního cyklu – k úpadku.

Představenou finanční analýzou, která na podnik nahlíží zvenčí pouze na základě veřejně dostupných informací, lze jasně rozeznat míru rizika, které by musel podstoupit ten, kdo by chtěl s těmito společnostmi navázat obchodní spolupráci nebo v nich pracovat.

Závěrem jsou jasně vysvětleny parametry finančně zdravé a stabilní firmy v porovnání s firmou, která směřuje k úpadku.

Seznam použité literatury

- [1] MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [2] HÁLEK, V. *Insolvence ABC*. 1. vydání. Bratislava: DonauMedia, 2011. 232 s. ISBN978-80-89364-20-6.
- [3] ŠTENGLOVÁ, I., HAVEL, B., CILEČEK, F., KUHN, P., ŠUK, P. *Zákon o obchodních korporacích. Komentář*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2013. 362 s. ISBN 978-80-7400-480-3.
- [4] ŠTĚPÁNOVÁ, P. *Informační povinnost za rok 2013 nesplnilo 67% firem*. www.bisnode.cz. Dostupné online na: <http://www.bisnode.cz/tiskove-zpravy/informacni-povinnost-za-rok-2013-nesplnilo-67-procent-firem/>
- [5] PLÍHAL, T. Porušování povinnosti zakládat řádně listiny do sbírky listin jako důvod pro zrušení právnické osob s likvidací soudem. *Bulletin advokacie* 1-2/2014, 46 s.
- [6] HAMPLOVÁ, E. *Vybrané problémy finanční analýzy firmy*. 1. vydání. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 1999. 160 s. ISBN 80-210-2161-6.
- [7] KOVANICOVÁ D., KOVANIC P. *Poklady skryté v účetnictví*. Díl I: Jak porozumět účetním výkazům. 4. vydání. Praha: Polygon, 1997. 248 s. ISBN 80-85967-47-2.
- [8] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vydání. Praha: Grada, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [9] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [10] KOVANICOVÁ D., KOVANIC P. *Poklady skryté v účetnictví*. Díl II: Finanční analýza účetních výkazů. 3. vydání. Praha: Polygon, 1997. 303 s. ISBN 80-85967-56-1

Přílohy

Rozvaha společnosti A, za roky 2011 – 2013 (v plném rozsahu)

Označení a			AKTIVA b	2011	2012	2013
			AKTIVA CELKEM (Součet A až D)	49 692	49 830	52 705
A.			Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.			Dlouhodobý majetek (Součet B. I. až B. III.)	2 986	3 765	4 417
B.	I.		Dlouhodobý nehmotný majetek (Součet I. 1. až I. 8.)	0	0	0
B.	I.	1.	Zřizovací výdaje	0	0	0
		2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
		3.	Software	0	0	0
		4.	Ocenitelná práva	0	0	0
		5.	Goodwill	0	0	0
		6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
		7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
		8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.	II.		Dlouhodobý hmotný majetek (Součet II. 1. až II. 9.)	2 984	3 765	4 416
B.	II.	1.	Pozemky	0	0	0
		2.	Stavby	86	81	74
		3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 770	3 461	3 845
		4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
		5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0
		6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
		7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	176	497
		8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	128	47	0
		9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	0	0	0
B.	III.		Dlouhodobý finanční majetek (Součet III. 1. až III. 7.)	0	0	0
B.	III.	1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0
		2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
		3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
		4.	Půjčky a úvěry – ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0

Označení		AKTIVA	2011	2012	2013
a	b				
		5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
		6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
		7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.		Oběžná aktiva (Součet C. I. až C. IV.)	46 604	45 849	48 099
C.	I.	Zásoby (Součet I. 1. až I. 6.)	14 643	13 198	14 898
C.	I.	1. Materiál	0	0	0
		2. Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0
		3. Výrobky	0	0	0
		4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0
		5. Zboží	14 643	13 198	14 898
		6. Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
C.	II.	Dlouhodobé pohledávky (Součet II. 1. až II. 8.)	453	326	447
C.	II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0
		2. Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0
		3. Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0
		4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
		5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	109	109	109
		6. Dohadné účty aktivní	0	0	0
		7. Jiné pohledávky	0	0	0
		8. Odložená daňová pohledávka	344	217	338
C.	III.	Krátkodobé pohledávky (Součet III. 1. až III. 9.)	18 669	23 189	22 118
C.	III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	16 742	21 360	20 727
		2. Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0
		3. Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0
		4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
		5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
		6. Stát – daňové pohledávky	1 367	1 499	1 108
		7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	515	297	248
		8. Dohadné účty aktivní	0	0	0
		9. Jiné pohledávky	45	33	35
C.	IV.	Krátkodobý finanční majetek (Součet IV. 1. až IV. 4.)	12 839	9 133	10 633
C.	IV.	1. Peníze	30	85	81
		2. Účty v bankách	12 809	9 047	10 552
		3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0

Označení a			AKTIVA b	2011	2012	2013
		4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
D.	I.		Časové rozlišení (Součet I. 1. až I. 3.)	102	216	189
D.	I.	1.	Náklady příštích období	92	216	189
		2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
		3.	Příjmy příštích období	10	0	0

Označení a			PASIVA b	2011	2012	2013
			PASIVA CELKEM (Součet A až C)	49 692	49 830	52 705
A.			Vlastní kapitál (Součet A. I. až A. V.)	34 817	37 131	38 498
A.	I.		Základní kapitál (Součet I. 1. až I. 3.)	385	385	385
A.	I.	1.	Základní kapitál	385	385	385
		2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0
		3.	Změny základního kapitálu	0	0	0
A.	II.		Kapitálové fondy (Součet II. 1. až II. 4.)	0	0	-385
A.	II.	1.	Emisní ážio	0	0	0
		2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0
		3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	-385
		4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	0	0	0
		5.	Rozdíly z přeměn společností	0	0	0
		6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	0	0	0
A.	III.		Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (Součet III. 1. až III. 2.)	38	38	38
A.	III.	1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	38	38	38
		2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0
A.	IV.		Výsledek hospodaření minulých let (Součet IV. 1. až IV. 2.)	27 836	30 152	36 708
A.	IV.	1.	Nerozdělený zisk minulých let	27 836	30 152	36 708
		2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0
A.	V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	6 558	6 556	1 752
B.			Cizí zdroje (Součet B. I. až B. IV.)	14 512	12 449	13 879
B.	I.		Rezervy (Součet I. 1. až I. 4.)	1 798	612	666
B.	I.	1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	0	0	0
		2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
		3.	Rezerva na daň z příjmů	933	0	0

Označení		PASIVA		2011	2012	2013
a		b				
		4.	Ostatní rezervy	865	612	666
B.	II.		Dlouhodobé závazky (Součet II. 1. až II. 10.)	0	99	8
B.	II.	1.	Závazky z obchodních vztahů	0	99	0
		2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0
		3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
		4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
		5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
		6.	Vydané dluhopisy	0	0	0
		7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
		8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
		9.	Jiné závazky	0	0	8
		10.	Odložený daňový závazek	0	0	0
B.	III.		Krátkodobé závazky (Součet III. 1. až III. 11.)	12 714	11 738	13 203
B.	III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	6 771	5 199	6 187
		2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0
		3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
		4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
		5.	Závazky k zaměstnancům	2 101	2 202	2 273
		6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 251	1 273	1 409
		7.	Stát - daňové závazky a dotace	2 388	2 863	2 986
		8.	Krátkodobé přijaté zálohy	59	12	35
		9.	Vydané dluhopisy	0	0	0
		10.	Dohadné účty pasivní	67	0	0
		11.	Jiné závazky	77	189	313
B.	IV.		Bankovní úvěry a výpomoci (Součet IV. 1. až IV. 3.)	0	0	0
B.	IV.	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0
		2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0
		3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
C.	I.		Časové rozlišení (Součet I. 1. až I. 2.)	363	250	328
C.	I.	1.	Výdaje příštích období	363	250	328
		2.	Výnosy příštích období	0	0	0

Výkaz zisku a ztráty společnosti A za roky 2011 – 2013 (v plném rozsahu)

Označení a	TEXT b	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	136 310	147 728	147 985
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	86 097	97 402	101 550
+	Obchodní marže (I. - A.)	50 213	45 751	46 434
II.	Výkony (Součet II. 1. až II. 3.)	811	0	0
II.	Tržby za prodej výrobků a služeb	811	0	0
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	0	0	0
3.	Aktivace	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba (Součet B. 1. až B. 2.)	15 449	14 523	14 869
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	3 910	3 873	3 724
2.	Služby	11 539	10 650	11 145
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	35 575	35 803	31 566
C.	Osobní náklady (Součet C. 1. až C. 4.)	22 814	23 781	25 093
C. 1.	Mzdové náklady	16 629	17 516	18 480
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5 523	5 564	5 869
4.	Sociální náklady	662	701	744
D.	Daně a poplatky	73	96	93
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 352	2 007	2 073
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (Součet III. 1. až III. 2.)	508	651	697
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	508	651	697
2.	Tržby z prodeje materiálu	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (Součet F. 1. až F. 2.)	0	96	0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	96	0
2.	Prodaný materiál	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	465	-542	624
IV.	Ostatní provozní výnosy	794	251	370
H.	Ostatní provozní náklady	1 489	1976	913
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0

Označení a	TEXT b	2011	2012	2013
*	Provozní výsledek hospodaření (rozdíl výnosů a nákladů římská I. až písmeno I.)	9 684	9 387	3 837
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (Součet VII. 1. až VII. 3.)	0	0	0
VII.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	184
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	193
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0
X.	Výnosové úroky	5	10	10
N.	Nákladové úroky	0	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	880	592	414
O.	Ostatní finanční náklady	2 005	1 405	1 724
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (Rozdíl výnosů a nákladů římská VI. až písmeno P.)	-1 125	-813	-1 310
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Součet Q. 1. až Q. 2.)	2 001	2 018	775
Q. 1.	– splatná	2 117	1 892	896
Q. 2.	– odložená	-116	126	-121
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	6 558	6 556	1 752
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (Součet S. 1. až S. 2.)	0	0	0
S. 1.	– splatná	0	0	0
S. 2.	– odložená	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	0	0	0

Označení a	TEXT b	2011	2012	2013
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T.)	6 558	6 556	1 752
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsl. hosp. + finanční výsl. hosp. + XIII. - R.)	8 559	8 574	2 527

Rozvaha společnosti B za roky 2011 – 2013 (v plném rozsahu)

Označení			AKTIVA	2011	2012	2013
a			b			
			AKTIVA CELKEM (Součet A až D)	181 851	158 480	159 041
A.			Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.			Dlouhodobý majetek (Součet B. I. až B. III.)	24 944	25 012	23 892
B.	I.		Dlouhodobý nehmotný majetek (Součet I. 1. až I. 8.)	62	38	14
B.	I.	1.	Zřizovací výdaje	0	0	0
		2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
		3.	Software	62	38	14
		4.	Ocenitelná práva	0	0	0
		5.	Goodwill	0	0	0
		6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
		7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
		8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.	II.		Dlouhodobý hmotný majetek (Součet II. 1. až II. 9.)	24 882	24 974	23 878
B.	II.	1.	Pozemky	4 557	4 557	4 557
		2.	Stavby	9 712	13 616	13 654
		3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 185	2 801	1 914
		4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
		5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0
		6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
		7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	7 428	4 000	3 753
		8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
		9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	0	0	0
B.	III.		Dlouhodobý finanční majetek (Součet III. 1. až III. 7.)	0	0	0
B.	III.	1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0
		2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
		3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
		4.	Půjčky a úvěry – ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0
		5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
		6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
		7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.			Oběžná aktiva (Součet C. I. až C. IV.)	156 640	133 161	134 821
C.	I.		Zásoby (Součet I. 1. až I. 6.)	4 889	3 453	4 299
C.	I.	1.	Materiál	114	81	12

Označení		AKTIVA	2011	2012	2013
a		b			
	2.	Nedokončená výroba a polotovary	4 775	3 372	4 287
	3.	Výrobky	0	0	0
	4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0
	5.	Zboží	0	0	0
	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
C.	II.	Dlouhodobé pohledávky (Součet II. 1. až II. 8.)	179	167	14 427
C.	II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	14 309
	2.	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0
	3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
	5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
	6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
	7.	Jiné pohledávky	0	0	0
	8.	Odložená daňová pohledávka	179	167	118
C.	III.	Krátkodobé pohledávky (Součet III. 1. až III. 9.)	137 384	105 043	103 433
C.	III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	132 130	64 228	99 434
	2.	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0
	3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	76
	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
	6.	Stát – daňové pohledávky	4 766	3 011	456
	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	298	1 263	1 579
	8.	Dohadné účty aktivní	95	36 471	1 823
	9.	Jiné pohledávky	95	70	65
C.	IV.	Krátkodobý finanční majetek (Součet IV. 1. až IV. 4.)	14 185	24 498	12 662
C.	IV.	1. Peníze	181	341	473
	2.	Účty v bankách	14 004	24 157	12 189
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
	4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
D.	I.	Časové rozlišení (Součet I. 1. až I. 3.)	267	307	328
D.	I.	1. Náklady příštích období	224	307	328
	2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
	3.	Příjmy příštích období	43	0	0

Označení			PASIVA	2011	2012	2013
a			b			
			PASIVA CELKEM (Součet A až C)	181 851	158 480	159 041
A.			Vlastní kapitál (Součet A. I. až A. V.)	20 599	20 712	20 992
A.	I.		Základní kapitál (Součet I. 1. až I. 3.)	180	180	180
A.	I.	1.	Základní kapitál	180	180	180
		2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0
		3.	Změny základního kapitálu	0	0	0
A.	II.		Kapitálové fondy (Součet II. 1. až II. 4.)	0	0	0
A.	II.	1.	Emisní ážio	0	0	0
		2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0
		3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0
		4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	0	0	0
		5.	Rozdíly z přeměn společností	0	0	0
		6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	0	0	0
A.	III.		Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (Součet III. 1. až III. 2.)	987	987	987
A.	III.	1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	987	987	987
		2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0
A.	IV.		Výsledek hospodaření minulých let (Součet IV. 1. až IV. 2.)	19 360	19 431	19 548
A.	IV.	1.	Nerozdělený zisk minulých let	19 360	19 431	19 548
		2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0
A.	V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ - /	71	114	227
B.			Cizí zdroje (Součet B. I. až B. IV.)	156 231	137 768	138 049
B.	I.		Rezervy (Součet I. 1. až I. 4.)	11 624	11 624	0
B.	I.	1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	11 624	11 624	0
		2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
		3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0
		4.	Ostatní rezervy	0	0	0
B.	II.		Dlouhodobé závazky (Součet II. 1. až II. 10.)	16 770	10 328	14 139
	II.	1.	Závazky z obchodních vztahů	16 770	10 328	14 139
		2.	Závazky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0
		3.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0
		4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
		5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
		6.	Vydané dluhopisy	0	0	0
		7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
		8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0

Označení		PASIVA	2011	2012	2013
a		b			
	9.	Jiné závazky	0	0	0
	10.	Odložený daňový závazek	0	0	0
B.	III.	Krátkodobé závazky (Součet III. 1. až III. 11.)	123 525	108 756	122 428
B.	III.	1. Závazky z obchodních vztahů	113 525	99 691	103 492
	2.	Závazky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0
	3.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	900	900	900
	5.	Závazky k zaměstnancům	1 434	1 522	1 442
	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	802	833	630
	7.	Stát – daňové závazky a dotace	4 618	2 900	2 829
	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0
	9.	Vydané dluhopisy	0	0	0
	10.	Dohadné účty pasivní	2 193	2 883	13 109
	11.	Jiné závazky	53	27	26
B.	IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (Součet IV. 1. až IV. 3.)	4 312	7 060	1 482
B.	IV.	1. Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	4 312	7 060	1 482
	3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
C.	I.	Časové rozlišení (Součet I. 1. až I. 2.)	5 021	0	0
C.	I.	1. Výdaje příštích období	5 021	0	0
	2.	Výnosy příštích období	0	0	0

Výkaz zisku a ztráty společnosti B

za roky 2011 – 2013 (v plném rozsahu)

Označení		TEXT	2011	2012	2013
a		b			
	I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0
A.		Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0
	+	Obchodní marže (I. - A.)	0	0	0
	II.	Výkony (Součet II. 1. až II. 3.)	228 366	192 944	157 599
	II.	Tržby za prodej výrobků a služeb	229 074	191 871	158 378
	2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	-1 404	915	-779
	3.	Aktivace	696	158	0
B.		Výkonová spotřeba (Součet B. 1. až B. 2.)	210 355	170 354	132 649
B.	1.	Spotřeba materiálu a energie	36 989	24 336	46 608
	2.	Služby	173 366	146 018	86 041
	+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	18 011	22 590	24 949
C.		Osobní náklady (Součet C. 1. až C. 4.)	28 466	24 501	24 756
C.	1.	Mzdové náklady	21 308	18 489	19 269
	2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0
	3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 985	6 012	5 487
	4.	Sociální náklady	173	0	0
D.		Daně a poplatky	940	1 019	870
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 600	1 278	984
	III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (Součet III. 1. až III. 2.)	0	30	78
	III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	30	78
	2.	Tržby z prodeje materiálu	0	0	0
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (Součet F. 1. až F. 2.)	0	0	0
F.	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0
	2.	Prodaný materiál	0	0	0
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-19 094	-2 751	5 107
	IV.	Ostatní provozní výnosy	5 478	6 553	39 843
H.		Ostatní provozní náklady	10 798	3 450	31 619
	V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
	I.	Převod provozních nákladů	0	0	0
	*	Provozní výsledek hospodaření (rozdíl výnosů a nákladů římská I. až písmeno I.)	779	1 676	1 534
	VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0
J.		Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0

Označení		TEXT	2011	2012	2013
a		b			
	VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (Součet VII. 1. až VII. 3.)	0	0	0
	VII.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
		2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0
		3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
	VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0
K.		Náklady z finančního majetku	0	0	0
	IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
M.		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0
	X.	Výnosové úroky	218	121	124
N.		Nákladové úroky	42	18	1
	XI.	Ostatní finanční výnosy	0	0	0
O.		Ostatní finanční náklady	703	868	780
	XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0
P.		Převod finančních nákladů	0	0	0
	*	Finanční výsledek hospodaření (Rozdíl výnosů a nákladů římská VI. až písmeno P.)	-527	-765	-658
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost (Součet Q. 1. až Q. 2.)	136	635	372
Q.	1.	-splatná	125	585	351
	2.	- odložená	11	50	21
	**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	116	276	504
	XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0
R.		Mimořádné náklady	0	0	0
S.		Daň z příjmů z mimořádné činnosti (Součet S. 1. až S. 2.)	0	0	0
S.	1.	- splatná	0	0	0
	2.	- odložená	0	0	0
	*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	0	0	0
T.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0
	***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T.)	116	276	504
	****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsl. hosp. + finanční výsl. hosp. + XIII. - R.)	253	911	876



UNIVERZITA HRADEC KRÁLOVÉ

Fakulta informatiky a managementu

Rokitanského 62, 500 03 Hradec Králové, tel: 493 331 111, fax

Zadání k závěrečné práci

Jméno a příjmení studenta:

Silvie Hálková

Obor studia:

Finanční management

Jméno a příjmení vedoucího práce:

Eva Hamplová

Název práce:

Ekonomické zhodnocení finanční stability firmy v podmínkách MSP

Název práce v AJ:

Economic estimation of financial stability of small company

Podtitul práce:

Finanční analýza v praxi

Podtitul práce v AJ:

Financial analysis in practice

Cíl práce: Posouzení finanční stability existující a fungující firmy v letech 2008-2013.

Osnova práce:

1. Úvod
2. Literární rešerše
3. Charakteristika firmy
4. Finanční analýza
5. Závěr

Projednáno dne:

15.10. 2014

Podpis studenta

Podpis vedoucího práce