

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Diplomová práce**

**Rozbor hospodaření podniku – Dřevozpracující družstvo  
Lukavec**

**Lucie Rakouská**

© 2011 ČZU v Praze

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky

Akademický rok 2009/2010

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

**Lucie Rakouská**

obor Podnikání a administrativa

Vedoucí katedry Vám ve smyslu Studijního a zkušebního řádu ČZU v Praze  
čl. 17 odst. 2 určuje tuto diplomovou práci.

Název práce: **Rozbor hospodaření podniku - Dřevozpracující  
družstvo Lukavec**

### Osnova diplomové práce:

1. Úvod
2. Cíl práce a metodika
3. Literární rešerše
4. Charakteristika Dřevozpracujícího družstva Lukavec
5. Ekonomická analýza podniku
6. Návrh řešení a navržení možností zlepšení
7. Závěr
8. Seznam použitých zdrojů
9. Přílohy

Rozsah hlavní textové části: 60 - 80 stran


Doporučené zdroje:

- HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8
- KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: Beck 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3
- KRAUSEOVÁ, J. Finanční řízení firmy. 2.vydání. Praha: VŠE, 2004. 74 s. ISBN 80-245-0800-1
- KUBÍČKOVÁ, D., KOTĚŠEVCOVÁ, J. Finanční analýza. Praha: Praha: Vysoká škola finanční a správní, Eupress, 2006. 125 s. ISBN 80-86754-57-X
- LANDA, M. Jak číst finanční výkazy : analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5
- MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. Finanční analýza. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2
- ROSOCHATECKÁ, E. Ekonomika podniků. Praha: Česká zemědělská univerzita v Praze, 2009. 201 s. ISBN 978-80-213-1892-2
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481
- SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6
- STŘELEČEK, F. Analýza podnikatelské činnosti. Praha: Vysoká škola zemědělská Praha, 1991 . 61 s. ISBN 80-213-0098-1
- SYNEK, M., a kol. Podniková ekonomika. Praha: Beck, 2006. 475 s. ISBN 80-7179-892-4
- TULEJA, P. Analýza pro ekonomy. Brno: Computer Press, 2007. 336 s. ISBN 978-80-251-1801-6
- VALACH, J. Základy finančního hospodaření podniku. Praha: Nad zlato, 1992. 112 s. ISBN 80-900383-6-0

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Irena Pokorná, Ph.D.**

Termín odevzdání diplomové práce: duben 2011

L.S.



Vedoucí katedry



V Praze dne: 15. 1. 2010



Děkan

### Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Rozbor hospodaření podniku – Dřevozpracující družstvo Lukavec" jsem vypracoval(a) samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu literatury na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 5. dubna 2011

---

## **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucí diplomové práce Ing. Ireně Pokorné, Ph.D za odborné vedení, cenné rady a připomínky v průběhu zpracování diplomové práce. Dále bych ráda poděkovala Ing. Marcele Koubíkové, za materiály, které byly velmi důležité pro vypracování diplomové práce.

**Rozbor hospodaření podniku - Dřevozpracující  
družstvo Lukavec**

---

**Analysis of Business Economy - Dřevozpracující družstvo  
Lukavec**

## **SOUHRN**

Diplomová práce s názvem Rozbor hospodaření podniku – Dřevozpracující družstvo Lukavec, se skládá ze dvou základních částí a to z literární rešerše a praktické části, která je dále rozdělena na charakteristiku podniku a rozbor hospodaření podniku.

Obecná část zahrnuje literární rešerši, ve které jsou vysvětleny základní pojmy, určeny cíle finanční analýzy, zdroje, ze kterých vychází a rozbor jednotlivých ukazatelů, včetně hodnot, ve kterých by se získané výsledky měly pohybovat.

Praktická část se věnuje charakteristice Dřevozpracujícího družstva Lukavec, je zde uvedena historie, hierarchické uspořádání podniku, výrobní portfolio, stav zaměstnanců a vnější charakteristika podniku, do které patří odběratelé, dodavatelé a konkurence. Rozbor hospodaření podniku se zabývá výpočtem jednotlivých ukazatelů, které byly charakterizovány v literární rešerši a zhodnocení hospodaření družstva podle vypočítaných ukazatelů. Data pro výpočty jsou získány z veřejně dostupných zdrojů, to znamená výročních zpráv družstva. Nejprve je proveden rozbor horizontální a vertikální analýzy a dále poměrové ukazatele.

### **Klíčová slova:**

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, rentabilita, likvidita, horizontální analýza, vertikální analýza, ukazatelé aktivity.

## **SUMMARY**

The thesis entitled Analysis of the company's performance - Dřevozpracující družstvo Lukavec, consists of two basic parts of a literature review and a practical part, which is further divided into characteristics of business and economic analysis firm.

The general part includes a literature search, which explains the basic concepts of financial analysis identified objectives, resources, and the underlying analysis of the various indicators, including the values in which the results would have to move.

The practical part deals with the characteristic Dřevozpracující družstvo Lukavec, here is the history, hierarchical company structure, product portfolio, number of employees and external characteristics of the enterprise, which includes customers, suppliers and competitors. The analysis of business deals with the calculation of indicators which have been characterized in the literature search and evaluation of the management team according to the calculated parameters. Data for calculations are obtained from publicly available sources, it means the annual reports of the cooperative. First is the analysis of horizontal and vertical analysis and ratios.

### **Key words:**

Financial analysis, balance sheet, profit and loss, profitability, liquidity, horizontal analysis, vertical analysis, indicators of activity.



## Obsah

1	ÚVOD .....	12
2	CÍL PRÁCE A METODIKA .....	13
2.1	Cíl práce .....	13
2.2	Metodika práce .....	13
3	LITERÁRNÍ REŠERŠE .....	14
3.1	Definice finanční analýzy .....	14
3.2	Historický vývoj finanční analýzy .....	15
3.3	Pojetí finanční analýzy .....	16
3.4	Finanční zdraví podniku .....	16
3.5	Cíle finanční analýzy .....	17
3.6	Zdroje dat .....	17
3.6.1	Účetní výkazy .....	17
3.6.2	Vztahy mezi účetními výkazy .....	19
3.7	Metody finanční analýzy .....	20
3.7.1	Přístupy ke klasifikaci metod .....	20
3.8	Klasifikace metod finanční analýzy .....	20
3.8.1	Elementární metody .....	20
3.8.2	Poměrové metody .....	21
3.8.3	Bonitní a bankrotní modely .....	21
3.8.4	Mezipodnikové srovnání .....	21
3.8.5	Vyšší metody finanční analýzy .....	23
3.9	Volba metod finanční analýzy .....	23
3.10	Zlaté bilanční pravidlo .....	23
3.11	Horizontální analýza .....	23
3.12	Vertikální analýza .....	24
3.13	Poměrové ukazatele finanční analýzy .....	25
3.13.1	Ukazatelé likvidity .....	26
3.13.2	Ukazatele rentability .....	29
3.13.3	Ukazatelé zadluženosti .....	34
3.13.4	Ukazatelé aktivity .....	39
3.14	Ukazatele přidané hodnoty .....	43
3.14.1	MVA – tržní přidaná hodnota .....	43
3.14.2	EVA – ekonomická přidaná hodnota .....	44
3.15	Soustavy ukazatelů .....	44
3.15.1	Pyramidový rozklad .....	45
3.15.2	Složené ukazatele .....	45
3.15.3	Bankrotní modely .....	45
4	CHARAKTERISTIKA DŘEVOZPRACUJÍCÍHO DRUŽSTVA LUKAVEC ..	47
4.1	Historie DD Lukavec .....	47
4.2	Hierarchické uspořádání podniku .....	48
4.3	Výrobní portfolio .....	49
4.4	Zaměstnanci .....	49
4.5	Vnější charakteristika podniku .....	50
4.5.1	Odběratelé .....	50
4.5.2	Dodavatelé .....	51
4.5.3	Konkurence .....	51
4.6	Certifikáty .....	51

5	EKONOMICKÁ ANALÝZA PODNIKU.....	52
5.1	Horizontální analýza .....	52
5.1.1	Rozvahy .....	52
5.1.2	Výkaz zisků a ztrát .....	63
5.2	Vertikální analýza .....	67
5.2.1	Rozvahy .....	67
5.2.2	Výkaz zisků a ztrát .....	72
5.3	Pracovní kapitál .....	75
5.4	Likvidita.....	76
5.5	Rentabilita.....	77
5.6	Ukazatelé zadluženosti .....	80
5.7	Ukazatelé aktivity .....	83
5.8	Soustavy ukazatelů .....	85
5.8.1	Altmanovo Z-skóre.....	85
5.8.2	Pyramidový rozklad.....	86
5.8.3	Porovnání DD Lukavec s výsledky v odvětví.....	88
6	NÁVRH ŘEŠENÍ A NAVRŽENÍ MOŽNOSTÍ ZLEPŠENÍ.....	90
7	ZÁVĚR .....	92
8	SEZNAM LITERATURY .....	94
9	PŘÍLOHY .....	98

## Seznam tabulek

Tabulka č. 1:	Vývoj krátkodobých a dlouhodobých úvěrů v letech 2005-2009 .....	61
Tabulka č. 2:	Vývoj stavu pracovního kapitálu v tis. Kč .....	75
Tabulka č. 3:	Druhy zisku .....	78
Tabulka č. 4:	Složení a vývoj Altmanova Z-skóre v letech 2004-2009.....	85
Tabulka č. 5:	Tabulka č. 1: Balanced Scorecard T-Mobile.....	91

## Seznam grafů

Graf č. 1:	Vývoj počtu zaměstnanců od roku 2005 do roku 2009 a průměrné měsíční mzdy zaměstnance.....	49
Graf č. 2:	Vývoj členů družstva v letech 2005 až 2009 .....	50
Graf č. 3:	Vývoj celkových aktiv v absolutních hodnotách .....	52
Graf č. 4:	Vývoj stavu dlouhodobého majetku a oběžných aktiv v letech 2004-2009.....	53
Graf č. 5:	Vývoj stavu vlastního kapitálu a cizích zdrojů v letech 2004-2009 .....	58
Graf č. 6:	Procentní podíl jednotlivých složek pasiv na celkových pasivech .....	59
Graf č. 7:	Vývoj obchodní marže, tržeb za prodej zboží a nákladů na prodej zboží v letech 2004-2009 .....	64
Graf č. 8:	Vývoj výkonů, výkonové spotřeby a přidané hodnoty v letech 2004-2009 .....	64
Graf č. 9:	Vývoj výsledku hospodaření v letech 2004-2009.....	67
Graf č. 10:	Procentní vývoj celkových aktiv v letech 2004-2005 .....	68
Graf č. 11:	Procentní vývoj dlouhodobého hmotného majetku v letech 2004-2005.....	69
Graf č. 12:	Procentní složení celkových pasiv v letech 2004-2009 .....	70
Graf č. 13:	Vývoj složení položek vlastního kapitálu na celkových pasivech v % .....	71
Graf č. 14:	Vývoj procentního složení položek cizích zdrojů na celkových pasivech... ..	72
Graf č. 15:	Vývoj tržeb z prodeje za období 2004-2009 .....	73

Graf č. 16:	Procentuální podíl jednotlivých položek Výkazu zisku a ztrát v letech 2005-2009.....	73
Graf č. 17:	Vývoj likvidity v letech 2005-2009 .....	76
Graf č. 18:	Vývoj rentability v letech 2005-2009 .....	78
Graf č. 19:	Vývoj rentability tržeb, nákladů a nákladovosti tržeb v letech 2005-2009....	79
Graf č. 20:	Ukazatel celkové zadluženosti a koeficient samofinancování .....	81
Graf č. 21:	Vývoj ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2005-2009 .....	81
Graf č. 22:	Vývoj míry finanční samostatnosti a finanční páky.....	82
Graf č. 23:	Vývoj doby obratu v letech 2005-2009.....	84
Graf č. 24:	Rychlost obratu v letech 2005-2009 .....	84
Graf č. 25:	Vývoj Altmanova Z-skóre v letech 2004-2009.....	85

## Seznam schémat

Schema č. 1:	Ukazatelé ve spider grafu.....	22
Schema č. 2:	Pyramidový rozklad v letech 2008-2009 dle Landy, 2008 .....	87

## Seznam zkratk

a. s.	akciová společnost
CZ-NACE	klasifikace ekonomických činností Evropských společenství
DD Lukavec	Dřevozpracující družstvo Lukavec
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
EBITDA	zisk před odpisy, úroky a zdaněním
EVA	ekonomická přidaná hodnota
FA	finanční analýza
GmbH	Gesellschaft mit beschränkter Haftung, společnost s ručením omezeným
MVA	tržní přidaná hodnota
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SČMVD	Svaz čes
s. r. o.	společnost s ručením omezeným

# 1 ÚVOD

Úspěšný podnik se nepozná podle vybavenosti kapitálem, ten nemusí být u podniků, které pracují například v oblasti obchodu příliš vysoká, ale pozná se podle schopnosti dostát svým závazkům, být stabilní a atraktivní pro investory. A zároveň musí být schopný se správně rozhodovat a pružně reagovat na změny, které na trhu nastanou. Tyto schopnosti umožňuje kontrolovat finanční analýza, která dále umožňuje srovnat podnik s ostatními podniky na trhu a získat tak přehled o vlastní situaci.

Finanční analýza je pro podnik jedním z klíčových faktorů úspěchu, protože na jejím základě dokáže podnik řídit své operace a provádět rozhodnutí o dalším vývoji. Podniky ji používají jako metodu strategické kontroly. Často kritizovanou skutečností u finanční analýzy je, že vychází z účetních výkazů a je možné ji sestavit až po skončení účetního období. V současné době se společnosti častěji uchylují k jiným způsobům hodnocení výkonnosti podniku, i přes to má finanční analýza mezi nimi stále své nezastupitelné místo.

Na základě finanční analýzy dokáže podnik odhalovat své problémové stránky, které je nutné zlepšit. Podnik při své činnosti neustále analyzuje všechny vstupy, hodnotí částku, která na ně připadá a zároveň hodnotí i výstupy, které vyprodukuje. Zajímají ho finanční prostředky, které jsou vázány v zásobách, pohledávkách a kolik jich potřebuje, aby dostal svým závazkům, to znamená, že sleduje svou likviditu a aktivitu, která představuje čas, který podnik potřebuje, než přemění vstupy na výstupy a jak dlouho má své prostředky vázané v pohledávkách. Zajímá ho ziskovost, která vyjadřuje schopnost podniku užít vložení kapitálu do činnosti podniku.

Tato fakta může z finanční analýzy společnost zjistit a v případě negativních výsledků na ně ihned reagovat. Smyslem analýzy je komplexně zhodnotit výkonnost podniku, zhodnotit stávající situace a vyvodit závěry.

Finanční analýza představuje pro společnost možnost, jak obstát v tvrdém konkurenčním boji.

Pro diplomovou práci bylo vybráno Dřevozpracující družstvo Lukavec, které se pohybuje ve zpracovatelském průmyslu.

## **2 CÍL PRÁCE A METODIKA**

Kapitola se zabývá určením hlavních cílů práce a metodikou, která má pomoci k dosažení cíle.

### **2.1 Cíl práce**

Cílem diplomové práce bude za použití metod finanční analýzy zhodnotit situaci Dřevozpracujícího družstva Lukavec, jehož činnost se orientuje na dřevozpracující průmysl, uvedený cíl bude naplněn pomocí dílčích cílů, kterými bude vytvoření kompletních teoretických podkladů pro zhodnocení situace DD Lukavec, charakteristika podniku, rozbor hospodaření podniku a porovnání družstva s odvětvím. Zdrojem dat pro finanční analýzu budou výroční zprávy podniku za období 2005-2009. Zhodnocení situace bude vycházet z vertikální a horizontální analýzy, výpočtu poměrových ukazatelů, pyramidového rozkladu a srovnání s ostatními podniky v odvětví.

### **2.2 Metodika práce**

První část práce bude představovat komparaci jednotlivých autorů. Bude zapotřebí prostudovat dostatečné množství odborné literatury, která se zaměřuje na danou tematiku. V literární rešerši budou uvedeny a vysvětleny základní pojmy, metody pro vytvoření finanční analýzy a způsoby jejich interpretace tak, že bude možné podle ní vypracovat finanční analýzu v praktické části.

Praktická část se bude dělit na dva celky a to na charakteristiku podniku, která bude uvádět historii podniku, zaměstnance a vnější prostředí podniku. A rozbor hospodaření podniku, které bude vycházet z veřejně dostupných zdrojů, jako jsou výroční zprávy podniku za období 2005-2009.

Pro zpracování rozboru hospodaření podniku budou použity elementární metody, poměrové ukazatele a soustavy ukazatelů, prostřednictvím analýzy finančních výkazů.

Mezi elementární metody, které budou použity, patří horizontální analýza a vertikální analýza, na jejichž základě byly rozebrány rozvahy za jednotlivé roky ve sledovaném časovém období a také výkazy zisků a ztrát. Dále budou spočítány jednotlivé poměrové ukazatele jako rentabilita, likvidita, zadluženost a aktivita podniku a provede se komparace získaných výsledků s odvětvím. Soustavy ukazatelů bude zastupovat rozklad rentability vlastního kapitálu. Vypočtené hodnoty budou porovnány s odvětvím a bude následovat syntéza poznatků a návrhy řešení stávající situace podniku na základě získaných hodnot.

### 3 LITERÁRNÍ REŠERŠE

Kapitola literární rešerše se věnuje vymezení definice, základních pojmů a způsobů vyčíslení ukazatelů finanční analýzy.

#### 3.1 Definice finanční analýzy

Finanční analýzu (dále také jako FA) vychází z rozboru účetních údajů o podniku. Účetnictví je chápáno jako zobrazení a kvantifikace ekonomických procesů, které probíhají v podniku. Jedná se tedy o vyjádření stavu majetku, závazků a kapitálu jako výsledku činností, které se během minulého období uskutečnily. Informace, které vychází z účetnictví, mají v systému ekonomických dat nezastupitelnou úlohu, díky bilanční metodě a podvojnému zápisu umožňuje zachycovat údaje ve vzájemných souvislostech. Ačkoliv jsou údaje z účetnictví velmi důležité pro finanční analýzu, musí se dále zpracovat, to umožňuje hlubší poznání průběhu ekonomického procesu [6].

Finanční analýza se popisuje také jako metoda hodnocení ekonomických výsledků podniku. Hodnotí se jak minulost, současnost, tak i předpokládaný vývoj.

Holečková říká, že finanční analýza je formalizovaná metoda, díky které je možné poměřovat údaje mezi sebou, rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost. Díky tomu, je možné dospět k závěrům o majetkové a finanční situaci podniku a celkovém hospodaření firmy. Obsahuje ohodnocení minulosti, současnosti a umožňuje odhad budoucnosti [2] [15].

Dle Grünwalda je možné finanční analýzu charakterizovat jako rozbor stavu a vývoje finanční situace podniku za přispění finančních výkazů. Podle tohoto autora slouží především pro posouzení finanční důvěryhodnosti z hlediska investorů i věřitelů a je důležité také kvůli všeobecnému hodnocení spolehlivosti podniku.

Finanční důvěryhodnost vyjadřuje, že obchodní partneři na sebe neberou velké riziko finanční ztráty a v budoucnosti mohou očekávat výnosy a spolu se spolehlivostí pomáhá utvářet finanční zdraví podniku.

V souvislosti s finanční analýzou uvádí Grünwald pojem finanční spolehlivost, kterou definuje jako situaci, kdy provozní rizika jsou zajištěna dostatečným množstvím finančních prostředků.

Landa charakterizuje finanční analýzu jako soubor postupů, které jsou prováděny za účelem získání informací pro finanční řízení podniku a externích subjektů, které vychází z účetních výkazů.

Výsledky finanční analýzy jsou závislé na pravdivosti vstupních údajů a komplexnosti posuzování a hodnocení [1] [7].

Růčková uvádí formulaci finanční analýzy systematický rozbor získaných dat, které vychází z účetních výkazů. Analýza zahrnuje hodnocení minulosti, současnosti včetně odhadu budoucího vývoje. V podstatě se jedná o jakýkoliv rozbor, který můžeme provádět v čase a s penězi [10].

Finanční analýza je potřebná pro řízení podniku a rozhodování managementu, vlastníků a dalších subjektů (*Příloha č. 1*). Tímto získává pojem finanční analýza širší obsah. Je ho nutné obohatit o analýzu vnitřních a vnějších podmínek, za kterých podnik realizoval svou činnost. Ty nejsou v účetních výkazech zahrnuty a rovněž představují základ pro odhad vývoje podniku v budoucím období [6].

FA by měla být prováděna před každým rozhodováním, které se týká finanční oblasti. Na jejích výsledcích je postaveno celé rozhodování v podniku, například získání kapitálu, jeho používání, cenová politika a další [15].

Finanční analýzu je tedy možné charakterizovat jako činnost, ve které dochází k rozboru účetních výkazů, posouzení finančního zdraví podniku a na jejímž základě je možné se rozhodnout o dalším vývoji a strategii podniku.

Vzhledem k tomu, že finanční analýza se dělí na interní a externí je zřejmé, že neslouží pouze interním uživatelům, ale je také velmi důležitá pro investory, banky a další subjekty, které souvisí s podnikem, nebo se o něj zajímají.

Cílem finanční analýzy je rozvoj a růst podniku.

### **3.2 Historický vývoj finanční analýzy**

Finanční analýza má pravděpodobně počátek v dobách vzniku peněz. Rozvíjí se podle doby, ve které se vyskytuje. Zprvu se vyznačovala absolutními změnami v účetních výkazech [10].

Počátek vývoje finanční analýzy jako specifické disciplíny se vyskytuje v 19. století.

Analytické postupy, které mají za úkol hodnotit průběh ekonomických procesů a odstranit tak nejistotu v rozhodování, pochází již z dob, které jsou spojeny se soustavnou výrobní činností člověka. Prováděl je například středověký kupec.

Za zakladatele vědeckého přístupu řízení jsou považováni F. W. Taylor, H. Ford, F. B. Gilbreth. Zpracovali ekonomická data, která byla velmi důležitá k řízení firmy.

V první polovině 19. století se mění úloha účetnictví, je nutné vykazování majetku, propojuje se novodobé účetnictví s účetnictvím původním. Na konci 19. století dochází k prvnímu zachycení peněžních toků. V tomto období se vyskytují snahy o rozšíření vypovídací schopnosti účetnictví a vzniká finanční analýza.

Na konci 19. století dochází k rozvoji statistiky a jejích metod, což umožňuje dále zpracovat a rozšířit vypovídací schopnost dat.

Novodobá finanční analýza vznikla ve Spojených státech amerických, proto odtud pochází nejvíce teoretických i praktických prací a aplikace jednotlivých metod, proto je možné považovat USA za kolébkou odvětvových přehledů [6] [10].

Mezi evropské nejznámější představitele, kteří se zaměřili na analýzu a zhodnocení údajů zaznamenaných v bilanci, patří především E. Schmalenbach, F. Schmidt, H. Sommerfeld.

V české literatuře se finanční analýzou zabýval prof. J. Pazourek, který dokázal vytvořit první přehled analytických přístupů k údajům uvedeným v rozvaze [6].

Finanční analýza má velkou tradici v zemích s rozvinutou tržní ekonomikou, kde je velmi důležitou součástí podnikového rozhodování. I v České republice se nyní stává důležitým prvkem v rozhodování a řízení podniku [10].

V současné době dochází k rozvoji různými směry. Vývoj je zhruba obdobný jako vývoj v účetnictví. Vytváří se stále nové metody, které jsou využívány [6].

### **3.3 Pojetí finanční analýzy**

Pro finanční analýzu existují dvě základní pojetí. Jedná se o širší pojetí, jehož cílem je snaha vystihnout budoucí vývoj v podniku. Druhé je pojetí užší, které se snaží rozšířit vypovídací schopnost účetních výkazů. Metody a další popis obou pojetí je uveden v *Příloze č. 2* [6].

### **3.4 Finanční zdraví podniku**

Finanční zdraví podniku je pojem, který se zaměřuje na popis a hodnocení tří základních charakteristik podniku jako je výnosnost, hospodářská, finanční stabilita a nezávislost a schopnost hradit své závazky (*Příloha č. 3*)



Dle Žídkové je finanční zdraví podniku chápáno jako schopnost plnit své poslání v budoucnosti i minulosti [6] [15].

Grünwald finanční zdraví podniku charakterizuje jako aktuální stav finančních prostředků. Takovýto podnik nevykazuje známky finančního ohrožení svého trvání a nepředpokládá se, že v budoucí době dojde k omezení platební schopnosti. Finančně zdravý podnik vykazuje dostatečnou likviditu, rentabilitu a finanční stabilitu [1].

Posouzení finančního zdraví, odhalení počínajících chorob a možnost jejich včasného „vyléčení“, je chápáno jako základní úkol finanční analýzy, dalším důležitým úkolem je identifikovat slabé a silné stránky, a to zejména proto, aby tyto znalosti mohly být využity při rozhodování o budoucím vývoji podniku.

Podnik může být:

1. finančně zdravý – to je v případě, že podnik zhodnocuje vložený kapitál, nemá problémy s uhrazováním závazků a je ve svém rozhodování nezávislý,
2. finanční zdraví chatrné – podnik má problémy s hrazením svých závazků, s tvorbou peněžních toků tak, aby byly v dostatečném rozsahu, a nedostatek řeší používáním cizích zdrojů [6].

### **3.5 Cíle finanční analýzy**

Finanční analýza má mnoho přístupů a pohledů, klasifikuje se dle různých hledisek uvedených v *Příloze č. 4*.

### **3.6 Zdroje dat**

Názory na zdroje dat potřebných pro finanční analýzu se různí. V *Příloze č. 5* jsou uvedeny tři členění zdrojů dat. Autorky se neshodují v názvech, ale v obsahovém vymezení se shodují. Žídková používá údaje z účetních výkazů, dále tyto zdroje nespécifikuje. Proti tomu Kubíčková dělí zdroje na tři základní skupiny a do potřebných údajů zahrnuje i například vnitřní směrnice, kalkulační listy a další. Poslední autorkou je Holečková, která přidává i například burzovní zpravodajství.

Mezi autory panuje všeobecná shoda v nutnosti účetních výkazů, které jsou podrobně popsány v kapitole 3.6.1 účetní výkazy.

#### **3.6.1 Účetní výkazy**

V následující části jsou popsány jednotlivé účetní výkazy, které jsou důležité pro vytvoření finanční analýzy a její interpretaci.

### ***Bilance (rozvaha)***

Podává přehled o stavu majetku bilanční formou a ve statické podobě. Informuje tedy o stavu majetku a závazků k určitému datu, většinou se rozvaha sestavuje k poslednímu dni kalendářního roku. Strukturu údajů aktiv, pasiv a jejich obsahu vymezuje Pokyn Ministerstva financí ČR. Obsahuje údaje jak za sledované období, tak i za období předcházející. Strana aktiv povinně obsahuje údaje brutto, korekce a netto. Brutto vyjadřuje např. úpravu dlouhodobého majetku o oprávkky, to znamená, že majetek je oceněn skutečnou hodnotou. Závazná jednotná úprava je vyžadována pro účely statistiky a srovnatelnosti [6] [10].

Z rozvahy je možné získat informace o majetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku. (*Příloha č. 6*)

Složení rozvahy dle Jindřichovské je uvedeno v *Příloze č. 7*.

### ***Výkaz zisku a ztrát***

Podává přehled o vytváření zisku. Obsahuje údaje vztahující se k určitému období, jde tedy o tokové údaje. Výkaz zisků a ztrát má podávat informace o úspěšnosti podniku. Konkrétně uvádí náklady a výnosy, které se podílely na výsledku hospodaření, a charakterizuje vztah mezi nimi. Slouží k posouzení schopnosti podniku. Vyjadřují schopnost firmy zhodnocovat vložený kapitál. Výkaz je sestavován tak zvaným akruálním principem, to znamená, že transakce jsou zachyceny a vykázány v období, s nímž časově a věcně souvisí, z toho vyplývá, že výnosy jsou uznány v období, ve kterém k nim skutečně došlo. Stejný způsob, jako u výnosů, je uplatněn i u nákladů. Za rozhodné období se považuje stadium, kdy se náklady podílí na tvorbě zisku. Forma výkazu zisku a ztrát může být buď vertikální, nebo horizontální [6] [2].

- Horizontální – náklady a výnosy jsou v ní uvedeny odděleně, bývá označována také jako druhové uspořádání.
- Vertikální – přiřazuje výnosy a náklady, které jsou vázány k určité oblasti činnosti. Označuje se také jako účelové uspořádání.

Formu si jednotka může volit dle svého uvážení, obsah jednotlivých položek je dán účetními předpisy [6].

Důležitou složkou výkazu zisků a ztráty, o kterou se podnik zajímá, jsou osobní náklady, vstupují do nich mzdové náklady, které jsou pro podnik klíčové. Je důležité, aby je porovnával s výkony podniku, aby zjistil, zda jsou pracovníci dostatečně efektivní.

Neméně důležitou částí výkazu zisků a ztrát jsou výsledky hospodaření, které jsou jednou z nejdůležitějších částí, protože se o ně zajímají instituce, kterými jsou banky nebo stát a případní investoři.

#### ***Příloha k účetní závěrce***

Je nedílnou součástí účetní závěrky, obsahuje informace, které nejsou uvedeny v rozvaze ani ve výkazu zisků a ztrát. Příloha je důležitá pro objasnění skutečností, které jsou důležité pro externí subjekty. Přílohu k účetní závěrce musí povinně vyhotovovat subjekty, které musí vypracovávat účetní závěrku v plném rozsahu, patří sem povinně právnické osoby a družstva, dále ji mohou vyhotovovat subjekty dobrovolně. V příloze může být podle zákona o účetnictví 563/1991 Sb., uvedeno:

1. informace o použitých metodách,
2. povinně se uvádí skutečnosti, které poskytují informace o podmínkách, které nastaly v rozvahovém dni, a nejisté podmínky, které existovaly k tomuto dni a mohou ovlivnit pohled na finanční situaci podniku.

Doporučené údaje Přílohy k účetní závěrce ***Příloha č. 8*** [2].

#### ***Výkaz Cash-flow***

Pod pojmem cash flow se rozumí veškerá vytvořená hotovost v podniku během určitého časového horizontu [3].

Podává přehled o zdrojích, peněžních prostředcích a jejich použití. Člení se na tři části: provozní, investiční a finanční. Za výsledným údajem každé části je uvedeno znaménko, které vyjadřuje, jak se daná oblast zasloužila za případnou změnu stavu:

- plus (+) – v případě, že příjmy převýšily výdaje,
- mínus (-) – v případě, že výdaje převýšily příjmy.

Výkaz obsahuje tokové veličiny, které vznikly za určité období. K sestavení výkazu se používá nepřímá metoda sestavení a metodika Ministerstva financí ČR [6].

Výkaz je velmi důležitý pro posouzení platební schopnosti podniku, protože výkaz zisku a ztrát neukazuje, zda vznikají příjmy nebo výdaje [2].

#### **3.6.2 Vztahy mezi účetními výkazy**

Účetní výkazy nepředstavují izolované přehledy údajů, ale tvoří propojenou soustavu. Dominantní v celé soustavě je bilance. Výkaz cash-flow a výkaz zisků a ztrát jsou odvozené a podrobně rozpracovávají některé položky bilance. V následujícím schématu je znázorněn vztah, mezi účetními výkazy (***Příloha č. 9***).

- a. Výkaz zisku a ztrát vypovídá o tvorbě zisku nebo ztráty – této položce odpovídá položka pasiv v rozvaze.
- b. Výkaz cash-flow říká, jak se vytváří položky finanční majetek, který je uveden v rozvaze na straně aktiv [6].

### 3.7 Metody finanční analýzy

Klasifikace metod není jednotná. Je zřejmé, že první posouzení je možné již z výkazů, a to pomocí absolutních ukazatelů, avšak další posouzení je složité, stejně tak i srovnání, proto je nutné použití takzvaných „elementárních metod“, které převádí různé jednotky na stejné, vyjádřené se shodným základem (100 %). Díky tomu je možné vyjádřit vývoj a strukturu zkoumané veličiny [6].

#### 3.7.1 Přístupy ke klasifikaci metod

Základním hlediskem členění je matematický aparát, který se využívá pro zpracování údajů z účetních výkazů [6].

Kovanicová (1995) uvádí podrobnější klasifikaci. Za klasifikační hledisko zde není považován pouze jediný ukazatel. Grafické znázornění klasifikace metod dle Kovanicové, je uvedeno v *Příloze č. 10*. V tomto uspořádání autorka vychází z rozdělení ukazatelů na extenzivní a intenzivní. Extenzivní ukazatele jsou považovány za objemové a představují kvantitu, jsou vyjadřovány například v peněžních jednotkách. Intenzivní ukazatele charakterizují míru, v jaké jsou v podniku využívány extenzivní ukazatele [5].

Dle Kraftové se klasifikace metod člení komplexněji. Hlavní způsob rozlišení metod a nástrojů finanční analýzy je zobrazeno v následujícím schématu (*Příloha č. 11*).

Další členění vychází z toho, kdy analýzu provádíme. Jedná se tedy o dělení z hlediska času. Z toho to hlediska rozlišujeme na ex post a ex ante. Podrobnější popis rozdělení je uveden v *Příloze č. 12* [6].

### 3.8 Klasifikace metod finanční analýzy

V *Příloze č. 13* je uvedeno členění metod finanční analýzy dle Kovanicové.

#### 3.8.1 Elementární metody

Elementární metody využívají základní matematické operace pro zpracování dat ve finančních výkazech. Základní myšlenka spočívá v tom, aby byly složité věci, popsány jednoduchým způsobem. Lze je snadno pochopit a vysvětlit. Může to ale vést k zavádějícím výsledkům, které není možné odhalit bez použití dalších metod.

Výhodou je jednoduchost, nenáročnost. Nevýhoda spočívá v tom, že nepopisuje všechny faktory, které působí a nemusí vést k pravdivé výpovědi o finanční situaci podniku. Rozdělení elementárních metod je uvedeno v *Příloze č. 14* [5] [6].

### **3.8.2 Poměrové metody**

Poměrové metody jsou jádrem finanční analýzy, zahrnují postup výpočtu jednotlivých poměrových ukazatelů a jejich soustav. Díky nim je možné podrobně analyzovat jednu stránku finančního zdraví podniku. Tyto metody vychází také z účetních výkazů. Poměrové ukazatele se mohou počítat z absolutních, tokových i rozdílových ukazatelů [5] [6].

Základní poměrové ukazatele se vybírají tak, aby byla možná srovnatelnost bez ohledu na odvětvové zařazení podniku a zároveň byla možná snadná ekonomická interpretace [1]. Rozdělení poměrových metod je uvedeno v *Příloze č. 15*.

### **3.8.3 Bonitní a bankrotní modely**

Bonitní a bankrotní metody je možné ztotožnit s predikčními metodami. Jsou založeny na soustavě poměrových ukazatelů. Výběr poměrových ukazatelů do soustavy vychází z významu identifikace bankrotu nebo bonity. Výsledky jsou porovnány s podniky, které k bankrotu nebo vysoké prosperitě dospěly.

Tyto modely vychází z nefinančních charakteristik a poměrových metod. Umožňují porovnat podniky ve skupině [6].

Bankrotní modely poskytují varování před úpadkem firmy, zařazené poměrové ukazatele a jejich váha ve vzorci je dána statistickým srovnáním s podniky, které se v posledních letech ocitly v konkurzu.

Bonitní modely klasifikují podniky podle finančního zdraví a to v celém spektru od velmi dobrého až po „chatrné“ zdraví [1].

### **3.8.4 Mezipodnikové srovnání**

Základem této metody je srovnání s jinými podniky. Metody se v současné době teprve rozvíjí. Jinými podniky se rozumí ty, které vyrábí stejný nebo obdobný výrobek, poskytují stejné služby nebo pochází z identického odvětví. Vychází z využívání technik hromadného zpracování dat, patří mezi ně například analýza rozptylu, korelační a regresní analýza. Mimo těchto metod se používá také srovnání výrobků a služeb, a to z pohledu srovnání ceny, jakosti a dalších parametrů. Mezipodnikové srovnání vyžaduje, aby byly

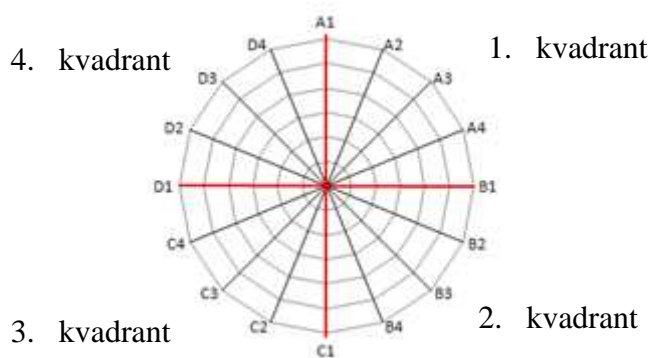
vypočteny poměrové ukazatele velkého množství subjektů. Pro mezipodnikové srovnání se používá například spider analýza, SWOT analýza a další.

Srovnání podniku s ostatními umožňuje například tak zvaná „spider analýza“, ta využívá 16 poměrových ukazatelů (jejich počet může být nižší i vyšší), které se srovnávají s nejlepším nebo konkurenčním podnikem. Hodnoty jsou vyjádřeny v procentech vzhledem k odvětvovému průměru<sup>1</sup>. Tyto hodnoty jsou pak zobrazeny na „spider grafu“ [6] [13].

Na paprsky, které vychází ze středu grafu, se nanáší hodnoty ukazatelů analyzovaného podniku a spojují se, tím se získá spider graf (*Schéma č. 1*).

Vrcholy os představují průměrné hodnoty, to znamená odvětvový průměr. Hodnocení je poměrně jednoduché. V případě, že spojené hodnoty jsou dále od středu, je podnik nadprůměrný, v opačné situaci jde o podnik podprůměrný [13].

Schema č. 1: *Ukazatelé ve spider grafu*



A1	Rentabilita vlastního kapitálu	První kvadrant ukazatelé rentability
A2	Rentabilita tržeb	
A3	Rentabilita provozní činnosti	
A4	Rentabilita aktiv	
B1	Krytí zdrojů	Druhý kvadrant ukazatelé likvidity
B2	Peněžní likvidita	
B3	Pohotová likvidita	

<sup>1</sup> Hodnoty vyjádřené v procentech vzhledem k odvětvovému průměru se vyjádří jako: hodnota ukazatele analyzovaného podniku/odvětvovým průměrem, například podnik, který je analyzován vykazuje hodnotu ukazatele ROA 3,52% a odvětvový průměr tohoto ukazatele je 3,83% pak procentní vyjádření vůči odvětvovému průměru se vyjádří jako:  $(3,52 / 3,83) * 100 = 91,906 \%$  zaokrouheno na 92 %. U ukazatelů, které je potřeba minimalizovat počítáme převrácenou hodnotu tohoto ukazatele tzn.: odvětvový průměr/hodnota analyzovaného podniku [13].

B4	Běžná likvidita	Třetí kvadrant složení finančních zdrojů
C1	Cizí zdroje / vlastní kapitál	
C2	Krytí stálých aktiv	
C3	Doba obratu závazků	
C4	Vlastní financování	Čtvrtý kvadrant ukazatelé aktivity
D1	Podíl stálých aktiv	
D2	Obrátka aktiv	
D3	Doba obratu pohledávek	
D4	Doba obratu zásob	

Zdroj: Synek, 2003, str. 371

### 3.8.5 Vyšší metody finanční analýzy

Vyšší metody jsou charakteristické tím, že používají náročnější matematické postupy a úvahy. Členění vyšších metod finanční analýzy je uvedeno v *Příloze č. 16*.

### 3.9 Volba metod finanční analýzy

Volba metod finanční analýzy závisí především na:

1. cíli, kvůli kterému se finanční analýza provádí, pro dosažení cíle je nutné metody, které máme k dispozici, vhodně kombinovat a doplňovat, tak aby bylo možné vysvětlit výsledky,
2. dostupnosti dat, zda jsou k dispozici údaje v dostatečném rozsahu, struktuře a zda jsou údaje ze spolehlivého zdroje,
3. dostupnosti a možnosti využití výpočetní techniky a potřebného softwaru, pro důležité propočty a zpracování finanční analýzy,
4. době a dostatku finančních zdrojů, které je možné investovat do vypracování finanční analýzy [6].

### 3.10 Zlaté bilanční pravidlo

Dlouhodobý majetek má být financován vlastním nebo dlouhodobým kapitálem, zatímco krátkodobý, neboli oběžný majetek může být financován krátkodobým kapitálem a dlouhodobým kapitálem, který je ve výši pracovního kapitálu [2].

### 3.11 Horizontální analýza

Horizontální analýza je založena na metodách popisné statistiky. Zkoumá vývoj ve dvou a více obdobích. Zdrojem dat jsou účetní výkazy a je nutné jejich důkladné prostudování. Cílem horizontální analýzy je usnadnit orientaci ve výkazech. Pro posouzení

je možné použít absolutní nebo procentní ukazatele a je také možné použít indexy. Je důležité, aby byla uváděna jak v relativním, tak v absolutním vyjádření [4] [6].

Dle Landy je horizontální analýza chápána jako porovnání jednotlivých hodnot. Díky tomu je možné odhalit změny, ke kterým dochází v podniku, který je hodnocený a umožňuje odhalit trendy v hospodaření podniku [7].

Absolutní ukazatele jsou důležité pro analýzu vývojových trendů a procentnímu rozboru ve struktuře majetku i kapitálu podniku. Vychází z jednotlivých položek účetních výkazů v jednotlivých letech a to retrospektivně od 3 až do 10 let. Položky výkazů se sledují po řádcích. Je nejjednodušší metodou pro vypracování zpráv o minulém, budoucím i současném vývoji.

Procentní rozbor je převedení ukazatelů na relativní, procentuální vyjádření.

Výpočet absolutních a procentuálních ukazatelů:

**Absolutní ukazatel změny = běžné období – předchozí období; neboli  $X_{t+1} - X_t$**

$$\text{Procentní ukazatel změny} = \frac{X_{t+1} - X_t}{X_t} * 100$$

$X_{t+1}$  běžné období

$X_t$  Předchozí období

Horizontální analýza se provádí ve všech výkazech, které jsou k dispozici [7] [9] [10] [11].

### 3.12 Vertikální analýza

Vertikální analýza zjišťuje objem jednotlivých položek k jejich celkovému objemu a s její pomocí je možné vyčíslit jednotlivé položky na celkovém souhrnu. Používá se nejčastěji procentuální vyjádření. Stejně tak jako horizontální analýza tak i vertikální umožňuje snadnější náhled do finančních výkazů. Zahrnuje sledování aktiv, pasiv, výnosů, nákladů a tyto jednotlivé položky vztahuje k položce výsledné; například k celkovému součtu aktiv [4] [6] [9].

Na schopnosti vytvářet zisk závisí ekonomická stabilita podniku. Označení této metody vychází z toho, že v jednotlivých letech postupujeme ve výkazech od shora dolů ve sloupcích [11].

Vertikální analýza se zabývá strukturou absolutních ukazatelů. Díky tomu je možné tuto techniku používat, protože je poměrně jednoduchá a umožňuje srovnání s ostatními podniky na trhu v tomtéž oboru podnikání.



Struktura aktiv má dle Růčkové za úkol informovat o tom, do čeho firma investovala finanční prostředky a jakým způsobem byla při této investici zohledněna výnosnost. Poměr mezi dlouhodobými a krátkodobými aktivy je dán předmětem podnikání a požadavky, které si podnik klade na svou likviditu.

Struktura pasiv říká, z jakých zdrojů byl majetek pořízen. Obecně lze říci, že je-li doba splatnosti zdrojů, ze kterých byl majetek pořízen delší, tím se majetek pro podnik stává dražší [10].

Velkou výhodou vertikální analýzy je, že nepodléhá inflaci a umožňuje tak srovnatelnost dat a výsledků ve více letech za sebou i mezi nimi. Metoda je srovnatelná v prostoru i čase [11].

Používá se také u všech účetních výkazů.

Formalizovaný postup výpočtu:

- Pi podíl i-té položky v procentech
- Bi velikost i-té položky
- $\sum Bi$  suma položek
- i pořadové číslo položky [6].

$$Pi = \frac{Bi}{\sum Bi} * 100$$

### 3.13 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměrové ukazatele jsou nečastěji používaným postupem, při vypracování finanční analýzy, důvody jejich oblíbenosti jsou uvedeny v **Příloze č. 17**. Jejich oblíbenost vychází z jejich použitelnosti a relativní jednoduchosti výpočtu a interpretace. Vychází zásadně z účetních výkazů. Poměrový ukazatel se vypočítá jako podíl dvou nebo více položek, které jsou vztaženy k jiné položce nebo skupině položek. Není možné poměřovat cokoli s čímkoliv, musí být mezi dvěma veličinami vzájemná závislost, aby interpretace výsledků byla smysluplná a bezproblémová. Je nutné vybírat takové ukazatele, aby vypovídací schopnost byla co největší. Do poměru lze dávat část celku a celek – podílové ukazatele (například podíl vlastního kapitálu ke kapitálu celkovému) nebo jako veličiny vztahové (například poměr zisku k aktivům) [5] [9] [10] [11].

Nevýhodou poměrových ukazatelů je nutnost zdlouhavého hledání příčin špatného výsledku jednotlivých ukazatelů. Jejich výpočtem analýza pouze začíná [5].

V **Příloze č. 18** je uvedeno rozdělení poměrových ukazatelů podle výkazů, ze kterých jsou údaje čerpány.

Členění poměrových ukazatelů je závislé na základních cílech podniku a toho, jakého cíle je potřeba během finanční analýzy dosáhnout [8] [10].

Pro tuto práci je nejvhodnější rozčlenění dle Růčkové, které je zobrazeno v *Příloze č. 19*.

Ukazatelé tržní hodnoty nebudou v této práci dále rozpracovány, protože analyzovaným podnikem je družstvo.

### **3.13.1 Ukazatelé likvidity**

Likvidita je charakterizována jako souhrn veškerých potenciálně likvidních prostředků, to jsou takové, které dokáže firma převést na finanční prostředky a díky kterým je schopna dostát svým závazkům. Patří mezi klíčové charakteristiky finanční analýzy [5] [11].

Podstatou likvidity je vztah mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky, tedy likvidita řeší otázku, zda má podnik v potřebném čase potřebné množství finančních prostředků [7].

Růčková uvádí rozdělení likvidity na dva druhy:

1. likvidnost – bývá charakterizována u majetku, jedná se o schopnost aktiv přeměnit se bez velké ztráty na hotovost, likvidnost se měří obtížností přeměny a finančními ztrátami při této změně; platí, že čím kratší je doba, která je potřebná na přeměnu, tím menší je finanční ztráta realizovaná při této přeměně,
2. likvidita podniku – schopnost podniku uhradit ve správném čase, místě a hodnotě své závazky.

Dalším pojmem, který se k likviditě vztahuje, je solventnost, tj. bezprostřední schopnost firmy dostát svým závazkům. To znamená hradit ve stanovené formě, místě a čase své závazky.

Mezi solventností a likviditou existuje vazba, protože podmínkou solventnosti je, aby byl podnik likvidní [6] [10] [11].

Každý uživatel finanční analýzy hodnotí finanční likviditu různě (*Příloha č. 20*)

Vysoká likvidita minimalizuje riziko platební neschopnosti a finanční nerovnováhy, ale snižuje výnosnost podniku, a to zejména proto, že likviditu zajišťují peněžní prostředky na účtech a v pokladně, avšak pro výkonnost podniku jsou podstatné stroje a vybavení, které jsou málo likvidní. Je možné říci, že vysoká likvidita je nepříznivá pro vlastníky

podniku, zatímco ostatní subjekty preferují vyšší stupeň likvidity. Pro management podniku je důležité dosahovat optimální likvidity.

Dle Kovanicové a Kubíčkové je možné likviditu vypočítat jako zlomek, ve kterém je v čitateli to, čím je možné platit a ve jmenovateli to, co je nutné zaplatit.

Různí autoři uvádí různé způsoby výpočtu likvidity, viz **Příloha č. 21**. Z tabulky je patrné, že různí autoři používají jednak různé způsoby výpočtu likvidity, a zároveň také uvádí různé rozpětí, ve kterém je možné považovat podnik za likvidní.

Pro tuto práci budou použity výpočty a rozpětí dle Kubíčkové **Příloha č. 22**.

V praxi je toto členění nejstálenější. Landa uvádí rozdělení likvidity na krátkodobou a dlouhodobou.

Krátkodobá likvidita je charakteristická tím, že do ní můžeme zařadit všechny tři druhy likvidity a to běžnou, pohotovou i okamžitou. Ovlivňuje stav oběžného majetku a strukturu krátkodobých závazků. Likviditu je možné ovlivnit jak řízením zásob, pohledávek a hotovosti, možnosti řízení jsou uvedeny v **Příloze č. 23**.

Dlouhodobá či střednědobá likvidita se vyznačuje tím, že je možné ji ovlivňovat v dlouhém časovém horizontu s využíváním strategického plánování. Důležitou roli zde hrají:

- celková strategie podniku,
- důsledné analýzy efektivnosti investičních projektů, které se zaměřují jak na ziskovost, tak i na finanční toky [7].

Výhodou likvidity je její snadné vyjádření, poměrně jednoduchá interpretace a možnost okamžitého posouzení finanční stability, která klesá se snižující se likviditou.

Mezi nevýhody je možné zařadit velké množství vlivů, které na likviditu působí, a také nejednotné požadavky investorů, vlastníků a dalších subjektů, které se o ni zajímají.

### ***Běžná likvidita (current ratio)***

Běžná likvidita nebo také likvidita III. stupně, o skutečné likviditě vypovídá nejméně, ale je nejčastěji používána. Počítá se jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých pasiv. Je možné říci, že vyjadřuje poměr pracovního kapitálu a krátkodobých zdrojů. Informuje o tom, kolikrát je pracovní kapitál vyšší než krátkodobé zdroje. Při výpočtu může nastat problém, protože do něj vstupují zásoby i pohledávky a u nich není možné říci, zda účetní hodnota odpovídá hodnotě skutečné. Neprodejně zásoby a nedobytné pohledávky poměr nadhodnocují, z tohoto důvodu je nutné k tomuto ukazateli přistupovat kriticky. Další

nevýhodou tohoto ukazatele je, že nezohledňuje splatnost krátkodobých závazků a v neposlední řadě může být zkreslena odložením nákupu před sestavením rozvahy [3] [6] [10].

Při interpretaci hodnot se vychází z toho, že čím vyšší je hodnota výsledku, tím větší je schopnost udržet optimální likviditu. Pro běžnou likviditu je uváděna doporučená hodnota ve výši 1,5 – 2,5 konkrétní úroveň je definována a určována dalšími vlivy například situací na trhu, druhem činnosti podniku a další. Říká, kolik korun oběžných aktiv připadá na jednu korunu krátkodobých závazků. To znamená, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku nebo zda by byl podnik schopen uspokojit své věřitele v případě, že by prodal veškeré aktiva a přeměnil je tak na hotovost. Podnik s nesprávnou strukturou oběžných aktiv se snadno dostane do tíživé finanční situace [6] [7] [10] [11].

#### ***Pohotová likvidita (acid test, quick ratio)***

Pohotová likvidita bývá označována jako likvidita II. stupně, někdy také jako rychlá likvidita, vyjádří se také jako poměr několika ukazatelů. Z vypočítávaných hodnot se vyloučí zásoby jako nejméně likvidní složka, která kopíruje celý výrobní proces a obrací se nejpomaleji. Krátkodobé pohledávky je nutné očistit o nelikvidní pohledávky<sup>2</sup> [3] [6].

Při interpretaci se stejně jako u běžné likvidity vychází z doporučených hodnot, u pohotové likvidity se pohybují okolo 0,5 – 1,5. Tyto hodnoty musí odpovídat požadavku, aby krátkodobé závazky byly kryty krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem. Proto je velmi dobré, když se hodnota pohybuje kolem 1. Vyjadřuje, kolik korun rychle likvidního majetku připadá na jednu korunu krátkodobých závazků. Růčková uvádí, že čitatel a jmenovatel by měly být ve vzájemném poměru 1:1 nebo maximálně 1,5:1. V případě, že by výsledek byl v poměru 1:1, znamená to, že firma je schopna se vypořádat se svými závazky i bez toho, že by musela prodávat své zásoby. Vyšší množství zásob je neproduktivní, protože nepříznivě ovlivňuje ziskové možnosti, to znamená, že váže příliš velké množství finančních prostředků, které by podnik mohl využít jiným způsobem, například k rozvoji podniku, který zvyšuje výkonnost podniku a zvyšuje zisk. Dle Sedláčka je velmi důležité zkoumat při analýze vztah mezi pohotovou a běžnou likviditou.

---

<sup>2</sup> Nelikvidní pohledávky – nebo také nedobytné pohledávky, jsou pohledávky po lhůtě splatnosti. Znehodnocují majetek společnosti. Mohou být odepisovány a podnik na ně může tvořit opravné položky [13].

V případě, že hodnoty pohotové likvidity jsou výrazně nižší, je důležité posoudit, zda není příliš velké množství finančních prostředků vázáno v zásobách. Tento rozdíl je charakteristický pro obchodní firmy, kde se zásoby rychle otáčejí a jsou poměrně likvidní [6] [7] [10] [11].

### ***Okamžitá likvidita (cash ratio)***

Okamžitá likvidita nazývaná také jako likvidita I. stupně, měří schopnost uhrazovat své závazky z okamžitě dostupných prostředků. Tento ukazatel bývá označován jako nejpřísnější ukazatel likvidity, někdy také jako test ohněm. Vstupují do ní pouze ty nejlídnější položky z rozvahy. Vyjadřuje se jako poměr peněžních prostředků, které tvoří nejlídnější část oběžných aktiv a krátkodobých závazků. V tabulce č. 2 jsou uvedeny dva druhy výpočtu. V prvním vzorci v tabulce č. 2 u výpočtu okamžité likvidity je uveden krátkodobý finanční majetek, kam jsou zařazeny peníze v pokladně, na účtech, šeky, směnky a cenné papíry s krátkou dobou splatnosti. Druhá varianta tohoto výpočtu, který je v tabulce č. 2 u výpočtu okamžité likvidity je přesnější [6] [10].

Interpretace také vychází z doporučených hodnot, které se v anglické literatuře uvádějí kolem hodnot od 0,9 – 1,1, v české literatuře se uvádí hodnoty v rozmezí od 0,2 do 0,5. U tohoto rozmezí platí, že překročení ještě nemusí znamenat finanční potíže firmy. Vyjadřuje, kolik korun likvidního majetku připadá na 1 Kč krátkodobých závazků [6] [7] [10].

### **3.13.2 Ukazatele rentability**

Rentabilita, českým výrazem výnosnost vloženého kapitálu, je jednou z nejdůležitějších charakteristik podnikatelské činnosti, a to zejména pro to, že přináší informace o efektu, kterého bylo dosaženo za pomoci vloženého kapitálu. Ačkoliv má každý podnik různé cíle, tak jeden je společný, a to dosahování výnosnosti z vloženého kapitálu. Výnosnost vloženého kapitálu na sebe za určité období bere podobu zisku jako nově vytvořeného zdroje [2] [4] [6].

Zdroje informací pochází převážně ze dvou základních účetních výkazů, z rozvahy a výkazu zisku a ztrát [10].

Landa říká, že rentabilita kapitálu vyjadřuje, zda se vklad do podniku vyplatí, to znamená, jak rychle dokáže podnik přeměnit vložený kapitál na zisk. Protože existuje více druhů kapitálu a zisku, je možné také rozlišit větší množství ukazatelů rentability [7].

Dle Synka ukazatelé rentability představují čistý výsledek podnikového snažení, ve kterém je zahrnut vliv likvidity, aktivity a dluhů na čistý zisk podniku [12].

Rentabilita vloženého kapitálu je základním měřítkem úspěchu. Jde o schopnost podniku vytvářet z vložených prostředků nové zdroje a dosahovat zisku, který je základním kritériem pro rozdělování kapitálu [2].

S rozvojem podniku je zároveň nutné sledovat, zda se při maximalizaci zisku nezvyšuje neúměrně riziko nepřiměřené zadluženosti a naopak zda s minimalizací zadluženosti se nebrání rozvoji podniku [6].

Ukazatelé rentability se používají pro posouzení:

1. celkové efektivity činností,
2. výdělkové schopnosti,
3. četnosti využívání majetku,
4. obnovy a zhodnocení vloženého kapitálu [2].

Dle Kubíčkové je vyjádření rentability založeno na poměru:

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{výstup (výsledek)}}{\text{vstup (vložené prostředky)}}$$

Tento způsob výpočtu evokuje otázku, co je možné považovat za vstup a co za výstup, v jakých jednotkách je měřit a o čem tento poměr vypovídá. Aby byla splněna základní podmínka zhodnocování vloženého kapitálu, je nutné za vstup považovat vložený kapitál a za výstup pak nově vytvořený zdroj [6].

V případě, že za výstup se považuje zisk a za vstup vložený kapitál, můžeme říci, že se Holečková a Kubíčková v obecném výpočtu rentability shodují, protože dle Holečkové se rentabilita vypočítá pomocí jednoduchého poměru:

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{Zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

Do čitatele je možné dosadit zisk před zdaněním, úroky nebo například zisk po zdanění a podobně. Pro výběr jmenovatele je nutné brát v úvahu požadovaný význam a záleží i na zvyklostech dané země [2].

Dle Kislingerové je nutné zamyslet se nad tím, zda mezi veličinami uvedenými v čitateli a jmenovateli existuje rozumný vztah a neméně důležité je, aby obě veličiny byly uvedeny ve stejných jednotkách [4].

Kubíčková uvádí, že u zisku je nutné zvažovat jeho vypovídací schopnost, a to z toho důvodu, že zisk je vyjádřen jako rozdíl mezi výnosy a náklady, problém může nastat

v různosti pojetí obou veličin. Další problém je v jejich účtování, pojetí je rozdílné v různých zemích a účetních systémech. Neméně důležité je, očistit zisk o složku mimořádného zisku, protože toho v následujícím období nemusí firma dosáhnout [6] [9].

Ukazatele rentability by měly mít rostoucí tendenci v časové řadě. To znamená, že hodnota ukazatele by se měla s rostoucím časem zvyšovat. Dle Růčkové nejsou pro rentabilitu jiné doporučené hodnoty, podle kterých by se měla hodnotit [10].

Pro výpočet rentability je důležité stanovení zisku, se kterým se bude počítat. Používá se několik základních druhů (*Příloha č. 24*).

### ***Rentabilita celkového kapitálu***

Označuje se také anglickou zkratkou ROA – return on assets. Představuje základní měřítko rentability a znázorňuje celkovou efektivnost podniku – produkční sílu. Poměruje zisk s celkovými aktivy. Z hlediska rozdělení činností na tři oblasti (provozní, finanční a investiční), reflektuje ROA celkovou výnosnost kapitálu, a to bez ohledu na zdroje financování. Kubíčková uvádí, jako možnost také poměr mezi ziskem a investovaným kapitálem. O rentabilitu celkového kapitálu se zajímají věřitelé a investoři. Hodnotí reprodukci vlastního kapitálu vloženého do podniku bez ohledu na jeho původ [2] [6] [14].

Rozlišují se tři druhy rentability celkového kapitálu:

1. rentabilitu nezdaněnou – říká, jaký by byl zisk v případě, že by neexistovalo zdanění zisku, vyjadřuje skutečnost, že majetek vytváří peníze, které jsou poté rozdělovány, používá se pro porovnání podniků s různou dluhovou strukturou a také s různým daňovým zatížením,

$$ROA \text{ nezdaněná} = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

2. rentabilitu po zdanění – tento ukazatel informuje o poměru vloženého kapitálu k výsledným efektům, které vznikly využitím kapitálu. Vložené prostředky musí přispět nejen na zisk, ale i na úroky, které budou vyplaceny věřitelům, je to komplexní ukazatel, Jindřichovská tento ukazatel nazývá jako základní produkční síla,

$$ROA \text{ zdaněná} = \frac{EAT + \text{úroky} (1 - \text{sazba daně ze zisku})}{\text{Celková aktiva}}$$

3. rentabilita před odpisy, úroky a zdaněním používá se EBITDA<sup>3</sup>

$$ROA = \frac{EBITDA}{\text{Celková aktiva}}$$

Valach upozorňuje na to, že se v čitateli objevuje položka toková, zatímco ve jmenovateli se objevuje položka stavová, což může vést k nepřesné interpretaci. Aby těmto nepřesnostem bylo zabráněno, je dobré použít průměrný stav aktiv během určitého období [2] [3] [5] [6] [11] [14].

Podrobným zkoumáním čitatele a jmenovatele je možné odhalit slabiny podniku a díky němu je možné odhalit i jejich příčiny. Při nepříznivém vývoji je dobré provést rozbor pomocí pyramidového rozkladu [5] [9].

### ***Rentabilita vlastního kapitálu***

Rentabilita vlastního kapitálu bývá označována pomocí anglické zkratky ROE – return on equity. V tomto ukazateli je porovnáván vlastní kapitál, který do podniku vložili vlastníci a zisk, proto tento ukazatel zajímá především vlastníky podniku. Vlastníci posuzují zisk jako výdělek z investice. Autoři se na způsobu výpočtu ROE shodují [2] [6] [7].

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

Rentabilita vlastního kapitálu může být vyjádřena také v procentech a to v případě, že je zlomek vynásoben 100.

Vyjadřuje efektivnost využívání vlastního kapitálu k čistému zisku. Dle Landy by rentabilita měla být alespoň tak vysoká, jako je běžná úroková míra z úvěrů. Dle Sedláčka by měl být ukazatel vyšší než úroky, které by investor obdržel při jiné formě investování například do majetkových cenných papírů. Je to důležité, protože investoři pak vědí, že investice v tomto podniku je pro ně výhodnější než jiná forma investice například nákup obligací. V případě, že hodnota bude dlouhodobě nižší než hodnota cenných papírů garantovaných státem, je podnik pravděpodobně odsouzen k zániku [7] [11].

Vlastní kapitál je vyjádřen jako suma základního kapitálu, kapitálových fondů, fondů ze zisku a zisku z minulých let i běžného období. V případě, že některý fond bude určen

---

<sup>3</sup> EBITDA není ovlivněn rozdílnou odpisovou politikou. Používá se pro porovnání ziskovosti mezi podniky a průmyslem, protože minimalizuje vlivy financování a rozhodnutí týkající se odpisů. Je populární u odvětví se značným množstvím majetku [28].



k rozdělní je důležité posoudit, zda nebude lepší ho z výpočtu vyloučit. Rozhodování je realizováno podle toho, k jakému účelu bude analýza sloužit [5] [6].

Použití ROE je uvedeno v *Příloze č. 25*.

Investoři díky tomuto ukazateli mohou zjistit, zda je vložený kapitál zhodnocován ve správné intenzitě.

ROE může mít nedostatečnou vypovídací schopnost v případě velmi nízkého vlastního kapitálu – rentabilita vlastního kapitálu pak nabývá extrémních hodnot [2].

### ***Rentabilita dlouhodobého kapitálu***

Anglický výraz pro rentabilitu dlouhodobého kapitálu je ROCE – return on capital employed. Jedná se o rentabilitu, která se používá jako měřítko výkonnosti podniku. V tomto ukazateli je trh vnímán jako místo, kde je možné získat zdroje pro financování potřeb. Používá se k porovnávání velkých průmyslových a monopolních podniků, kde je dlouhodobý kapitál užíván ve velké míře [2] [11].

$$\text{ROCE zdaněná} = \frac{\text{EAT} + \text{úroky} (1 - \text{sazba daně ze zisku})}{\text{Dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál}}$$

ROCE vypovídá o zhodnocení vložených zdrojů lépe než rentabilita celkového kapitálu. Je důležitá pro banky a investory. Vyjadřuje míru zhodnocení aktiv společnosti, která je financována vlastním kapitálem a dlouhodobými dluhy [6] [10].

### ***Rentabilita vloženého kapitálu***

Zkratkou ROI – return of investment. Jde o druh rentability, kterou uvádí Sedláček, s její pomocí se hodnotí podnikatelská činnost firmy. Říká, s jakou účinností působí vložený kapitál nezávisle na financování. Čítec není jednoznačně zadán, jeho volba závisí na účelu finanční analýzy.

$$\text{ROI} = \frac{\text{EBIT} + \text{úroky} (1 - \text{sazba daně ze zisku})}{\text{celkový kapitál}} [11]$$

### ***Rentabilita tržeb***

Sedláček uvádí anglickou zkratku ROS – return on sales, v praxi bývá označována také jako ziskové rozpětí. Vyjadřuje schopnost podniku dosáhnout zisku za dané úrovně tržeb (výnosů). Říká, jaký zisk dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb, to znamená, zda je podnik schopný vyrábět produkt s nízkými náklady, nebo ho prodat za vysokou cenu. Měla by vykazovat rostoucí tendenci. Podnik je úspěšný pohybuje-li se kolem 10% [6] [9] [10] [11].

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby\ za\ vlastní\ výkony\ a\ zboží}$$

ROS je důležitá pro vypočítání ziskové marže, která se nechá porovnávat s oborovým průměrem, pro toto srovnání je nutné, aby byla rentabilita vypočítána pomocí čistého zisku [10].

### **Rentabilita nákladů**

Rentabilita nákladů, anglickou zkratkou ROC – return on cost, se vypočítá jako poměr zisku a celkových nákladů, informuje o tom, jaký zisk přinesla 1 Kč vynaložených nákladů. Dle Rosochatecké se jedná o ukazatel efektivnosti hospodaření podniku. Ukazatel by se měl v čase zvyšovat, ideálně dosahuje hodnot kolem 10% [6] [9].

Růčková uvádí, že čím je tento ukazatel nižší, tím lepší výsledky hospodaření podnik uskutečňuje. Je nutné si však uvědomit, že nižšího ukazatele lze dosáhnout i zvýšením odbytu a ne pouze snižováním nákladů.

$$ROC = \frac{EAT}{Náklady} [10]$$

### **Nákladovost tržeb**

Nákladovost tržeb je ukazatel, který se používá jako doplněk. Jde o podíl, kdy v čitateli jsou náklady a ve jmenovateli jsou tržby, přičemž náklady jsou odhadnuty jako rozdíl mezi tržbami a ziskem. Říká, jak se jedna koruna tržeb podílí na vynaložených nákladech. Posuzuje se zároveň s rentabilitou tržeb a měl by mít klesající tendenci v čase.

$$Nákladovost\ tržeb = \frac{Náklady}{Tržby} [6] [9] [11]$$

### **3.13.3 Ukazatelé zadluženosti**

Dle Kovanicové není tento název zcela správný, ale jedná se o název zdomácnělý, v americké literatuře se používá pojem leverage a v anglický název pro tuto skupinu ukazatelů je gearing. Oba tyto pojmy vyjadřují mechanické působení síly páky a posílení finančních prostředků ve hře o zisk. Cizí kapitál vytváří efekt páky, může být charakterizován poměrem celkového a vlastního kapitálu. Čím více je firma zadlužená, tím je páka vyšší [5].

Zadluženost je pojem, který vyjadřuje, že podnik ke své činnosti využívá cizí zdroje financování, to znamená, že vytváří dluh [10].

Tato skupina ukazatelů sleduje vztah mezi cizími a vlastními zdroji a jsou odvozeny z vertikální analýzy rozvahy. Znamená to, že měří rozsah, ve kterém podnik financuje svůj

podnik dluhem. Je velmi důležitou skupinou, protože představuje významnou stránku finančního zdraví podniku a to finanční stability, ta se snižuje s rostoucím poměrem mezi dluhy a majetkem podniku [2] [6] [12].

Vysoká zadluženost nemusí dle Kislingerové ještě znamenat negativní charakteristiku firmy – naopak, v dobrém podniku může přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu. Stanovení správné výše tohoto podílu patří mezi základní úkoly finančního řízení [4].

Cizí zdroje umožňují podniku pracovat ve větším rozsahu a dosáhnout tak úspor z rozsahu. Používání výhradně vlastního kapitálu snižuje jeho celkovou výnosnost. V praxi se téměř nevyskytuje financování pouze z vlastních zdrojů, opačný případ je možné najít častěji. Existují pravidla doporučené struktury zdrojů v podniku, podíl cizích zdrojů v závislosti na stálých aktivech by měl být v poměru 1:1. Dodržení tohoto pravidla je velmi důležité především proto, že věřitel hodnotí, zda není příliš velké riziko spojené s vložením vlastních zdrojů do podniku. Vyšší riziko bývá kompenzováno vyššími výnosy z akcií. Využívání cizích zdrojů ve financování se zdůvodňuje tak zvanou finanční pákou a daňovým štítem – zvyšují výnosnost vlastního kapitálu [3] [6] [10].

Při této analýze je důležité, aby byl ve výroční zprávě zachycen majetek, který je pořízen na leasing. V tomto případě se majetek neobjevuje v rozvaze, ale pouze ve výkazu zisků a ztrát, kde je můžeme najít v nákladech. Majetek, který je pořízen na leasing, je součástí přílohy v účetní závěrce, dále ho společnosti evidují na pod rozvahových účtech, které nejsou v rozvaze zachyceny, tento způsob účtování však zkresluje zadluženost podniku.

Firma se může zdát nezadlužená, protože poměr vlastního a cizího kapitálu je nízký, avšak ve skutečnosti může mít velké množství majetku pořízeného na leasing, proto je důležité používat také ukazatele na úrovni výkazu zisku a ztrát [4] [13].

Během hospodářské činnosti podniku, dochází ke stálému přelévání finančních prostředků z jedné formy do druhé, to znamená, že se mění jejich struktura a zároveň se mění jejich zdroje krytí. Dynamika tohoto pohybu je zachycena hodnocením přírůstků a úbytku prostředků a zdrojů za určité období nebo porovnáním obrátů jednotlivých položek [9].

Poměrové ukazatele finanční stability se rozdělují do dvou skupin. Grafické znázornění je zachyceno v *Příloze č. 26*.

### ***Ukazatelé zadluženosti***

Jde o ukazatele, kteří informují o tom, jak silně působí cizí zdroje, údaje jsou získávány z rozvahy, z položek pasiv a dávají se do vzájemných vztahů. Ve vzorcích se vyskytují cizí zdroje, které v sobě zahrnují dlouhodobé závazky, dlouhodobé úvěry, rezervy a ostatní pasiva. Pro ukazatele zadluženosti nelze stanovit krajní hodnotu a nemohou být univerzálními ukazateli, protože hodnota platná pro jeden podnik nemusí zároveň platit pro podnik druhý [2] [6].

#### **Ukazatel celkové zadluženosti**

Ukazatel celkové zadluženosti, někdy také nazývaný jako ukazatel věřitelského rizika, cizím slovem debt ratio a v cizích zdrojích jsou uváděny veškeré dluhy, jak krátkodobé tak i dlouhodobé. Většina autorů ho uvádí jako jeden z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti. Výpočet je dán podílem, kdy v čitateli jsou obsaženy cizí zdroje a ve jmenovateli jsou celková aktiva.

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje (dluhy)}}{\text{Celková aktiva}}$$

Podíl by měl být do 50 % v případě, že podíl je vyšší, převažují cizí zdroje nad vlastními. Čím vyšších hodnot ukazatel nabývá, tím více je podnik destabilizován a tím větší riziko nesou věřitelé. Vývoj ukazatele je nutné porovnávat i v rámci rozvojové fáze podniku, zároveň je důležité, aby nebyl posuzován jako jediný ukazatel, při interpretaci je žádoucí hodnotit ho spolu s celkovou výnosností podniku. Ukazatel je výborným pomocníkem pro meziroční srovnání údajů jedné firmy, ale nehodí se pro srovnávání mezi podniky [2] [5] [6] [9] [10].

Jindřichovská říká, že čím je podnik konzervativnější, tím by měl být poměr nižší [3].

V případě, že podnik dokáže zhodnotit vlastní kapitál méně než je úroková míra, jsou cizí zdroje prvkem, který narušuje stabilitu [6].

#### **Koeficient samofinancování**

Mnoho autorů koeficient samofinancování nazývá ukazatelem vlastnického rizika (equity ratio). Jde o doplněk k předchozímu ukazateli a jejich součet by se měl rovnat jedné. Drobný rozdíl může být zapříčiněn tím, že do jednoho ukazatele nebyly zahrnuty ostatní pasiva [2] [10].

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Koeficient samofinancování} = 100 - \text{ukazatel věřitelského rizika}$$

K výpočtu koeficientu věřitelského rizika můžeme dojít obrácením toho výpočtu v případě, že již známe koeficient samofinancování.

Tyto dva ukazatele jsou pro finanční stabilitu používány nejčastěji. Dle Rosochatecké charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a říká, jak je podnik schopen uspokojit své potřeby z vlastních zdrojů. Zvyšování toho ukazatel znamená, že se zvyšuje i finanční stabilita [6] [9].

#### **Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu**

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu se používá v angolských zemích a je kombinací obou předchozích ukazatelů. Existuje pro něho anglický název – debt/equity ratio.

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cizí zdroje (dluhy)}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Nabývá hodnot větších nebo menších než jedna. Pro investory představuje klíčovou charakteristiku, kterou je nutné doplnit ukazatelem úrokového krytí. V případě zvyšování tohoto ukazatele roste exponenciálně na rozdíl od ukazatele celkové zadluženosti, který roste lineárně [2] [6] [11].

#### **Míra finanční samostatnosti**

Míra finanční samostatnosti říká, kolik korun vlastního kapitálu vytvořila jedna koruna cizích zdrojů. Tento ukazatel by se měl pohybovat kolem 1. Celková interpretace tohoto ukazatele však vyžaduje hlubší analýzu podmínek [6].

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí zdroje (dluhy)}}$$

Míra finanční samostatnosti je častěji používaným ukazatelem než ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu. U tohoto ukazatele platí, že při jeho rozboru musí být přihlédnuto k leasingové situaci v podniku, leasing je důležité přičíst k cizím zdrojům. Množství majetku, který je financován z leasingu je možné zjistit v příloze k účetní závěrce [10].

#### **Ukazatel finanční páky**

Ukazatel finanční páky je převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování.

$$\text{Ukazatel finanční páky} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Čím vyšší hodnoty tento ukazatel dosahuje tím nižší je podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích a tím vyšší je zadlužení a zároveň tím vyšší efekt vyvolává finanční páka na výnosnost vlastního kapitálu. Efekt působení je obdobný jako ve fyzice. Finanční páka zvedá výdělek vlastního kapitálu, zatímco je použit kapitál cizí.

Pozitivní účinek však působí pouze do úrovně, kdy je  $ROI >$  úroková míra. V opačném případě působí finanční páka negativně [6] [11].

Všechny předcházející ukazatele je možné vynásobit 100 a získáme hodnoty ukazatelů v procentech.

Landa vyhodnocuje předchozí ukazatele tak, že v případě, jsou-li hodnoty:

- $< 50\%$  – jde o pozitivní vývoj a firma je poměrně finančně stabilní,
- $> 50\%$  – jedná se o negativní vývoj a může hrozit finanční nestabilita.

Uvádí, že celosvětový průměr se pohybuje kolem 30 až 40% [7].

Dle Jindřichovské jsou nečastěji používanými ukazateli dluh na aktiva, v této práci nazvaný jako ukazatel věřitelského rizika a dluh na vlastní jmění ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu [3].

### ***Ukazatele dluhové schopnosti***

Skupina ukazatelů říká, v jaké míře je podnik schopen krýt náklady, které jsou spojené s pořízením a použitím cizích zdrojů a to především z provozního zisku [6].

#### **Ukazatel úrokového krytí**

Ukazatel úrokového krytí (interest coverage) informuje o tom, v jakém množství je schopen podnik hradit nákladové úroky ze zisku, neboli zda zisk převyšuje úroky a kolikrát. Pro podnik jde o důležitou informaci, neboť díky ukazateli úrokového krytí zjistí, zda je pro podnik dluhové zatížení únosné [6] [10].

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Ve výpočtu je zisk uveden před zdaněním, odpisy a úroky. Žádoucí je, aby hodnota byla co nejvyšší, protože čím je hodnota vyšší, tím více je firma schopna splácet nákladové úroky a tím větší je jeho důvěryhodnost. Díky tomuto ukazateli věřitelé vědí, zda budou nebo nebudou přicházet o výnos.

V případě, že se ukazatel rovná 1 znamená to, že na akcionáře nezůstane nic, protože veškerý zisk přijde na úhradu dluhu. Kritická hodnota je kolem 3, nižší hodnota by

znamenała vážné problémy. Bezproblémovou situaci zastupuje hodnota kolem 8 [2] [6] [11].

#### **Ukazatel úrokového zatížení**

Ukazatel úrokového zatížení informuje o tom, jakou část zisku odčerpávají úroky. V případě, že podnik vykazuje nízké úrokové zatížení, může zvýšit množství cizích zdrojů [9].

$$\text{Ukazatel úrokového zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{\text{EBIT}}$$

Měl by se pohybovat kolem 100%. Hodnota, která je vyšší znamená, že vytvořený zisk není dostatečně velký na úhradu úroků [6].

#### **Doba splácení dluhů (cizích zdrojů)**

Ukazatel říká, za jak dlouhou dobu je podnik schopen z vytvořených prostředků splatit cizí zdroje.

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} + \text{úroky}}{\text{EBITDA}}$$

Přijatelná hodnota ukazatele je maximálně 3,5 roku a neměla by klesnout pod 1 rok [6].

Z hlediska zadluženosti platí, že čím více závazků firma má, tím důležitější je věnovat pozornost vytváření prostředků pro splácení. Interpretace ukazatelů zadluženosti není jednoduchá. Obecně platí, že stavební firmy a obchod se kloní k většímu množství financování cizími zdroji, zatímco průmysl preferuje vyvážený poměr ve financování z vlastních a cizích zdrojů.

Při zadluženosti je také vzít v úvahu možnost rizika (*Příloha č. 27*) [10].

#### **3.13.4 Ukazatelé aktivity**

Představují základní činitele efektivnosti. Skupina ukazatelů aktivity je využívána především pro řízení aktiv. Zjednodušeně je možné říci, že se snaží určit, s jakým úspěch podnik využívá aktiva. Kubíčková uvádí tvrzení, že nejlepší hospodaření s aktivy je takové, kdy podnik dokáže dosahovat vysoké tržby s nízkými aktivy, což svědčí o kapitálově intenzivním podniku. Díky těmto ukazatelům je možné kvantifikovat, s jakou účinností intenzitou a rychlostí využívá podnik svůj majetek a zároveň umožňuje určit vázanost jednotlivých složek kapitálu. Dále poskytuje informace o tom, zda všechny

zdroje, které má podnik k dispozici také využívá nebo jestli existují nějaké prostředky, které využívány nejsou [2] [4] [6] [10].

V podniku probíhá proces, ve kterém dochází k postupné přeměně investovaného kapitálu. Proces začíná penězi, které jsou vloženy do prostředků určených ke krátkodobému nebo dlouhodobému užití pokračuje přes rozpracovanou výrobu až po dokončení výrobků, po prodeji jsou výrobky přeměněny na pohledávky a v poslední fázi dojde k přeměně zpět na peněžní prostředky. Objem a doba, po kterou jsou vložené prostředky vázány v celém cyklu, vytváří důležitou charakteristiku této kapitoly. Je nutné si uvědomit, že vložené prostředky by měly být v tomto procesu zhodnoceny, jinými slovy každý cyklus by měl přinést určitý zisk [6].

Aktiva skládají z různých složek a každá je relativně samostatná, existuje mezi nimi propojení. V případě, že vznikne problém v oblasti prodeje a pohledávek, jsou tím vyvolány potíže v oblasti zásobování. Celý průběh obratu se zpomaluje, váže v sobě větší množství kapitálu a dochází ke snižování rentability.

Příliš vysoká rychlost obratu může znamenat, že podnik nemá dostatek produktivních aktiv, který se účastní výroby a nebude mít možnost růstu [2] [6].

Ukazatele aktivity mají vliv na rentabilitu celkového kapitálu a také vlastního kapitálu, platí, že hodnoty v čitateli i jmenovateli jsou uvedeny ve stejných jednotkách.

Protože jsou poměřovány dva druhy veličin a to stavové (aktiva) a tokové (tržby) je aktivita charakterizována dvěma typy ukazatelů:

1. rychlost obratu – říká, kolikrát se určitá skupina nebo položka otočí do jiné podoby (tržby) za určité období; informuje o tom, kolikrát výkon převyšuje určitou položku aktiv, obecně se dá rychlost obratu vyjádřit jako zlomek:

$$\text{Rychlost obratu} = \frac{\text{Tržby za období}}{\text{Zvolená položka aktiv či pasiv}}$$

2. doba obratu – tento typ ukazatele vypovídá o tom, jak dlouhé období je potřebné k realizaci jednoho obratu, zjednodušeně řečeno, udává počet dnů, které trvá jedna obrátka, vyjadřuje se ve dnech, udává relativní vázanost kapitálu v určitém aktivu, dobu obratu je také možné vyjádřit zlomkem a to ve tvaru:

$$\text{Doba obratu ve dnech} = \frac{\text{Zvolená položka aktiv}}{\text{tržby za období}} * \text{počet dní v roce}$$

[2] [4] [6] [8].



### ***Doba obratu pohledávek***

Ukazatel doby obratu pohledávek informuje o tom, po jak dlouhou dobu se majetek vyskytuje ve formě pohledávek. To znamená, jak dlouho trvá, než jsou pohledávky splaceny, z uvedeného vyplývá, že udává průměrnou dobu splatnosti pohledávek [2] [11].

Ve výpočtu doby obratu pohledávek se Sedláček a Kubíčková liší.

Výpočet dle Kubíčkové, pohledávky mohou být ovlivněny sezónností, proto je dobré používat ve výpočtu průměrnou výši pohledávek.

$$\text{DO pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky z obchodního styku}}{\text{tržby za období}} * \text{počet dní v roce}$$

(vyjádřeno ve dnech) [6]

Výpočet dle Sedláčka

$$\text{DO pohledávek} = \frac{\text{Obchodní pohledávky}}{\text{tržby za období}} * \text{počet dní v roce}$$

(vyjádřeno ve dnech), ukazatel dle Sedláčka vyjadřuje, jak jsou denní tržby zadrženy v pohledávkách. [11]

Zatímco Kubíčková uvádí průměrnou výši pohledávek, Sedláček uvádí skutečně fakturované pohledávky. Průměrnou výši pohledávek je vhodné využívat u podniků, pro které je typická sezónní prodejnost.

Doba obratu pohledávek říká, zda jsou odběratelé ve svých platbách disciplinovaní, ukazatele slouží pro hodnocení platební politiky v podniku. Díky tomuto ukazateli může podnik hodnotit, zda odběratelé plní své závazky a to podle toho, zda jsou plněny platební podmínky, respektive doby splatnosti. Vysoká hodnota tohoto ukazatele vede k vyšším nákladům a zvýšené administrativě [2] [11].

Rosochatecká uvádí, že hodnota by se měla pohybovat od 30 – 90 dnů [9].

### ***Rychlost obratu pohledávek***

Vyjadřuje počet obrátek, které pohledávky proběhly v objemu tržeb.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{Tržby za období (rok)}}{\text{Pohledávky z obchodního styku}}$$

Čím vyšší je ukazatel, tím vícekrát přinesly pohledávky zisk a tím intenzivněji působí na celkovou rentabilitu [6].

### ***Doba obratu zásob***

Doba obratu zásob je považována za ukazatel intenzity využívání zásob. Vyjadřuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána v zásobách, neboli kolik dnů trvá jedna obrátka.

Vyjadřuje tedy, kolik dní jsou zásoby v podniku, to je od jejich pořízení až do doby jejich přeměny nebo prodeje.

Doba obratu zásob v sobě zahrnuje materiál, výrobky, zásoby vlastní výroby a zboží. Pro všechny tyto druhy může být doba obratu vypočítána a to tak, že jednotlivé druhy jsou dosazeny do čitatele a ve jmenovateli je průměrná denní spotřeba [2] [11].

$$\text{Doba obratu zásob ve dnech} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{tržby za období}} * \text{počet dní v roce} \quad [6]$$

Je lepší, když je doba obratu zásob kratší [10].

### **Rychlost obratu zásob**

Rychlost obratu zásob říká, kolikrát zásoby projdou celým procesem, který se uskutečňuje v podniku až po jejich opětovný nákup, je tím větší, čím kratší je doba tohoto procesu. Sedláček vidí v tomto ukazateli dva problémy, protože tržby představují tržní hodnotu, zatímco náklady jsou oceňovány v nákladových cenách, proto by bylo lepší uvést v čitateli náklady, častěji jsou však používány tržby. Druhý problém vidí v tom, že tržby jsou tokovou veličinou, zatímco zásoby uvádí stav k jednomu datu, říká, že by bylo lepší použít průměrné zásoby vyjádřené jako průměr konečných měsíčních stavů. Valach říká, že celkové náklady uvedené v čitateli jsou vhodnější, protože výše tržeb je k rychlosti obratu zásob nepodstatná [2] [11] [14].

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{Roční tržby (náklady)}}{(\text{průměrné})\text{zásoby}}$$

Nízký počet obrátek by mohl značit nebezpečí pro platební schopnost. Tato skutečnost může být výsledkem špatné politiky nebo hromadění neprodejných zásob. Přebytečné zásoby jsou neproduktivní a zároveň snižují prostředky, které by mohly být použity na další financování. Výhodnější je, když je rychlost obratu vyšší ve srovnání s oborovým průměrem. Při nízkém obratu a vysokém ukazateli likvidity lze usuzovat, že podnik má zastaralé zásoby [2] [10] [11].

Platí, že čím větší rychlost obratu a čím kratší doba obratu, tím je lepší situace. Je však důležité vzít v úvahu nutnost zásob. V současné době většina podniků preferuje metodu Just-in-time<sup>4</sup>, ale u některého odvětví, jako například ve dřevařském průmyslu, musí být určitá úroveň zásob stále k dispozici [10].

---

<sup>4</sup> Just-in-time – jde o moderní přístup k řízení zásob. Cílem této metody jsou nulové zásoby. Tento cíl je dosahován změnou vztahu mezi dodavatelem a odběratelem a to takovým způsobem, že odběratel přenechá starost o zásoby a náklady s nimi spojené na dodavatele. Mezi těmito subjekty musí být dokonalá spolupráce. Dodávky jsou realizovány na základě průběhu spotřeby materiálu přímo na místo, kde ke spotřebě dochází.

### ***Doba obratu závazků***

Ukazatel informuje o době, po kterou trvá doba úhrady závazku od okamžiku vzniku do jeho zaplacení. Tento ukazatel je důležitý pro věřitele, protože říká, jak je firma přesná v plnění svých závazků [2] [10].

$$***Doba obratu závazků = \frac{Závazky}{Roční tržby} * počet dní v roce***$$

nebo

$$***Doba obratu závazků = \frac{Závazky z obchodního styku}{Roční objem nákupů na fakturu} * počet dní v roce***$$

Finanční manažer tento ukazatel sleduje, protože představuje určité množství finančních prostředků, které jsou po určitou dobu vázány, a není možné s nimi disponovat [5].

### ***Rychlost obratu závazků***

Rychlost obratu zásob vyjadřuje, kolikrát byla provedena obrátka závazků v daném čase při uskutečněném množství tržeb nebo nákupů na úvěr [6].

$$***Rychlost obratu závazků = \frac{Roční tržby}{závazky}***$$

nebo

$$***Rychlost obratu závazků = \frac{Roční objem nákupů na fakturu}{závazky z obchodního styku}***$$

Platí, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. V opačném případě by byla narušena finanční stabilita podniku [10].

## **3.14 Ukazatele přidané hodnoty**

Ukazatele byly vytvořeny americkými ekonomy Joelem Sternem a Bennetem Stewardem v 90. letech 20. století. Ukazatelé se rychle rozšířili do Evropy a začali se hojně používat.

### **3.14.1 MVA – tržní přidaná hodnota**

Tento ukazatel se používá pro společnosti, které vydávají akcie a obchodují s nimi na burze cenných papírů, proto nebude v této práci dále rozpracován.

---

Materiál neprochází skladem. Správně realizovaná metoda Just-in-time představuje menší množství zásob, vyšší kvalitu, schopnost pružně reagovat na změny na trhu [13].

### 3.14.2 EVA – ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added) vychází z myšlenky, že očekávaný výnos musí pokrýt náklady na cizí i vlastní kapitál. To je v rozporu s koncepcí účetního zisku, který předpokládá, že majitelé používají vlastní kapitál bezplatně, protože do nákladů, které se odčítají od výnosů, nejsou zahrnuty žádné náklady na vlastní kapitál. V případě vyjádření rozdílu mezi hospodářským a účetním ziskem se získají náklady na vlastní kapitál. EVA tyto náklady vyčísluje a odčítá je od účetního zisku. EVA nevyjadřuje skutečnost, že podnik je ziskový, ale zda dokáže vytvořit takové množství zisku, které pokryje náklady cizí i vlastní kapitál, to znamená, zda dokáže pokrýt náklady ušlé příležitosti<sup>5</sup>. Z uvedeného vyplývá, že firma může vykazovat účetní zisk, avšak nemá dostatek finančních prostředků k vyrovnání vlastního kapitálu. V případě, že podnik trvale vykazuje negativní výsledek ekonomické přidané hodnoty, budou investoři přesouvat své peněžní prostředky na jiné místo. Způsob výpočtu uveden v *Příloze č. 28*.

Pozitivní hodnota EVy vyjadřuje, že podnik vytváří dostatečné množství kapitálu, který dokáže pokrýt úroky a náklady ušlé příležitosti, záporný výsledek znamená, že negeneruje dostatečné množství prostředků.

Ekonomická přidaná hodnota je ucelený systém řízení, který analyzuje faktory přispívající k tvorbě hodnoty. To znamená, že se zabývá hodnocením faktorů, které přispívají ke zvyšování prospěchu pro všechny, kteří mají spojitost s existencí podniku. Evu lze porovnat v čase. Využití a nápravná opatření EVy jsou uvedeny v *Příloze č. 29* [13] [23].

### 3.15 Soustavy ukazatelů

Jednotlivé finanční ukazatele hodnotí finanční situaci podniku odděleně a právě proto byly vytvořeny soustavy ukazatelů, které tento negativní jev odstraňují. Soustavy ukazatelů představují náročnější rozborové metody. Zaměřují se na jeden aspekt, který měří pomocí poměru jednotlivých charakteristik a to takovým způsobem, aby nezaničil vliv jednotlivých ukazatelů na souhrnnou charakteristiku. Ukazatelé shrnují dílčí charakteristiky do jedné a díky tomu mohou být srovnávány jednotlivé podniky mezi sebou.

---

<sup>5</sup> Náklady ušlé příležitosti představují obětování jedné možnosti ve prospěch druhé. V případě, že podnik má omezené zdroje musí se rozhodnout na základě porovnání a výpočtů, která varianta (např. porovnání výdajů na studium s předpokládaným zhodnocením a finančními prostředky, které je možné získat nástupem do zaměstnání) bude pro něho výhodnější, té další je nutné se vzdát – obětovat jí. [32]

Finanční analýza soustav ukazatelů vychází z poznanych souvislostí a vazeb mezi jednotlivými poměrovými a dílčími ukazateli, díky tomu umožňují komplexnější pohled na finanční analýzu [6] [10].

### **3.15.1 Pyramidový rozklad**

Pyramidový rozklad je budován tak, že se vymezí důležitý ukazatel a ten je pak v různých hierarchicky uspořádaných úrovních rozkládán na více ukazatelů. Mezi ukazateli je buď vztahy sčítání a odčítání nebo násobení a dělení [7] [9].

Možnosti pyramidových rozkladů je uvedeno v *Příloze č. 30*.

Pyramidová soustava finančních ukazatelů vychází z postupného rozkladu vrcholového ukazatele na dílčí části, které ho ovlivňují. K výpočtu dílčích ukazatelů se používá počítač a logaritmická metoda. V *Příloze č. 31* je uvedena pyramidová soustava finančních ukazatelů podle Synka [13].

Nejnámějším pyramidovým rozkladem je Du Pontův diagram. Diagram znázorňuje závislost rentability vlastního kapitálu na ziskovém rozpětí, obratu celkových aktiv a poměru celkových aktiv a vlastního kapitálu. Na pravé straně Du Pontova diagramu se nachází pákový efekt, tím je zdůrazněno, že při vyšším využívání cizího kapitálu můžeme získat vyšší hodnoty rentability vlastního kapitálu. Zvýšení rentability se projevuje pouze v případě, že bude podnik schopen vytvářet zisk, který bude vyšší než úroky z použitého kapitálu [7] [10]. Základní tvar Du Pontovy rovnice uveden v *Příloze č. 32*.

Z toho rozkladu je zřejmé, do jakých oblastí obrátit svou pozornost v případě snahy o zvýšení rentability je dobré zasáhnout do zvyšování zisku, ale také se snažit o zrychlení obratu kapitálu a dalších oblastí [5] [9].

### **3.15.2 Složené ukazatele**

Složené ukazatele pracují s jednotlivými dílčími ukazateli a těm přisuzují určitou váhu. Součet těchto dílčích hodnot tvoří složený ukazatel. Mezi složené ukazatele patří bonitní a bankrotní modely [7].

### **3.15.3 Bankrotní modely**

Pro bankovní instituce je důležité odhadnout finanční situaci podniku a zvážit, jestli je firma schopna splácet a zda jí půjčit či nepůjčit. Z toho důvodu je vytvoření systém hodnocení bonity firem [4]. Další bonitní a bankrotní modely, které nejsou použity v praktické části, jsou uvedeny v *Příloze č. 33*.

### *Altmanova rovnice důvěryhodnosti – Z-skóre*

Z-skóre vytvořil v roce 1968 profesor Edward Altman na základě statistické analýzy skupiny ukazatelů, které umožňují předpovídat prosperitu nebo problémy v hospodaření podniku. Využívá několika finančních ukazatelů podle významu pro finanční situaci podniku. Výsledkem této činnosti je určení Z-skóre. Vyjadřuje se pomocí součtu hodnot pěti ukazatelů, které mají přiřazeny jednotlivé váhy, přičemž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu.

Vzorec upravený pro společnosti, které neobchodují na burze:

$$Z = 0,717 \times \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} + 0,847 \times \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}} + 3,107 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} + 0,42 \times \frac{\text{tržní hodnota ZK}}{\text{účetní hodnota celkového zadlužení}} + 0,998 \times \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad [7] \quad [10]$$

Interpretace:  $Z < 1,2$  – pásmo bankrotu;  $1,2 < Z < 2,9$  – pásmo šedé zóny;  $Z > 2,9$  – pásmo prosperity [9].

Altmanův model je považován za jednoduchý a málo důvěryhodný. V současné době má ale velikou přednost. Dokáže odhalit nepřiměřené úvěrové riziko. S úspěchem je možné tuto metodu použít pouze u podniků střední velikosti [10].

## 4 CHARAKTERISTIKA DŘEVOZPRACUJÍCÍHO DRUŽSTVA LUKAVEC

Dřezpracující družstvo<sup>6</sup> Lukavec je možné podle Ministerstva průmyslu a obchodu i podle CZ-NACE<sup>7</sup> zařadit do zpracovatelského průmyslu. V CZ-NACE je možné dřevařský průmysl najít v sekci C – Zpracovatelský průmysl a oddílu 16 – zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků, kromě nábytku.

Dřezpracující družstvo Lukavec (dále také DD Lukavec) je středně velká společnost, která se zabývá výrobou řeziva a deskových materiálů, které mají dřevní základ. Družstvo je na trhu již přes padesát let.

DD Lukavec je zapsáno v obchodním rejstříku takto:

Spisová značka: Dr 305 vedená u rejstříkového soudu v Českých Budějovicích  
Název subjektu: Dřezpracující družstvo Lukavec  
IČO: 00028631  
Sídlo: Lukavec čp. 9, PSČ 394 26  
Den zápisu: 22.12.1954  
[18] [20]

### 4.1 Historie DD Lukavec

DD Lukavec bylo založeno v roce 1953 jako výroba řeziva. V provozu byla pila, voštinové desky (desky, které byly vyráběny z dřevní hmoty v kombinaci s papírem, byly lehké, ale pevné), hydraulický lis a sušárna.

Důležitým předělem byla výstavba nové haly na výrobu dřevotřískových desek v roce 1958 a o dva roky později, tedy v roce 1960 byla uvedena do provozu linka na výrobu těchto desek. V těchto letech dále došlo k navýšení kapacity pily, výstavby skladovacích hal a výroba laťovek.

V roce 1966 byl poprvé realizován export výrobků a to řezivo do Nizozemska a dřevotřískové desky upravené dýhou do Anglie. Dalším významným okamžikem

---

<sup>6</sup> Družstvo – je společenství neuzavřeného počtu osob, které bylo založeno za účelem podnikání nebo zajišťování kulturních, sociálních a dalších potřeb svých členů. Společnost, která je družstvem, musí mít ve svém názvu slovo „družstvo“ obsaženo. Družstvo může založit minimálně 5 členů nebo 2 osoby právnické, je právnickou osobou a za své závazky ručí celým svým majetkem, členové neručí za závazky společnosti svým majetkem [35].

<sup>7</sup> CZ-NACE – Klasifikace ekonomických činností Evropských společenství, činnosti jsou klasifikovány do sekcí, oddílů, skupin a tříd [25].

v uvedeném roce bylo rozšíření výrobního portfolia<sup>8</sup> o přesné nábytkářské dílce a mezi velmi důležité mezníky patří také výstavba nové administrativní budovy.

V roce 1980 byla vystavěna nová pilnice na požez kulatiny. V roce 1983 došlo k modernizaci dřevotřískové linky a byl vystavěn prodejní sklad a mezisklad u železnice v Pacově. Tyto skutečnosti se jeví jako velmi užitečné, protože došlo k rozšíření prodejních možností a zlepšení přepravních dispozic.

V roce 1995 získalo DD Lukavec certifikát ISO 9002 (certifikát bude vysvětlen v kapitole certifikáty) jako první firma v České republice. Rok 1998 přinesl další rozšíření výroby. Podnik se také zabývá ekologií, byla vybudována čistička odpadních vod.

Rok 2000 je spojen s koupí movitého majetku společnosti Českomoravský len v Humpolci a rozšíření výroby o povrchovou úpravu desek laminováním. Vznikla tak Dceřiná společnost<sup>9</sup> DH Dekor, spol. s r. o.. V roce 2002 je v DH Dekoru zahájena výroba nábytkových dílců.

V roce 2004 činil export zhruba 60 % obrátu. V roce 2006 došlo k výstavbě expedičního skladu s moderními skladovacími technologiemi.

V současné době se společnost dále rozvíjí v roce 2010, došlo ke změnám ve vedení podniku. Valná hromada zvolila nové předsedu družstva, je jím Ing. Pavel Kříž, který tak ve funkci nahradil Ing. Jiřího Majera. DD Lukavec odkoupil obchodní podíl ve společnosti Kili, s. r. o., a stává se tak jediným společníkem. Kili se zabývá prodejem materiálů pro výrobu nábytku [26].

## 4.2 Hierarchické uspořádání podniku

Nejvyšším orgánem družstva je členská schůze. Dále jsou zřizovány dvě komise, které mají na starost péči o členy družstva a kontrolní komise, která dohlíží na činnost představenstva. Kontrolní komise má 5 členů a vyhotovuje zprávu kontrolní komise a účastní se vyhotovení účetní závěrky (*Příloha č. 34*) [20].

Statutárním orgánem družstva je představenstvo, v jehož čele je předseda, který je přímým nadřízeným jednotlivých úseků. Představenstvo má 11 členů. Řídícím orgánem je předseda družstva a pod jeho vedení přímo spadá úsek výroby, prodeje, ekonomiky, nákupu i technický úsek. (*Příloha č. 35*) [20]

---

<sup>8</sup> Výrobní portfolio – Rozdělení výrobků na více druhů, snahou je omezení rizika v případě neúspěšnosti jednoho druhu [13].

<sup>9</sup> Dceřiná společnost – je samostatná právnická osoba, která s mateřskou společností spolupracuje na základě smluv. Mateřská společnost má rozhodující vliv na řízení nebo provozování dceřiné společnosti [13].



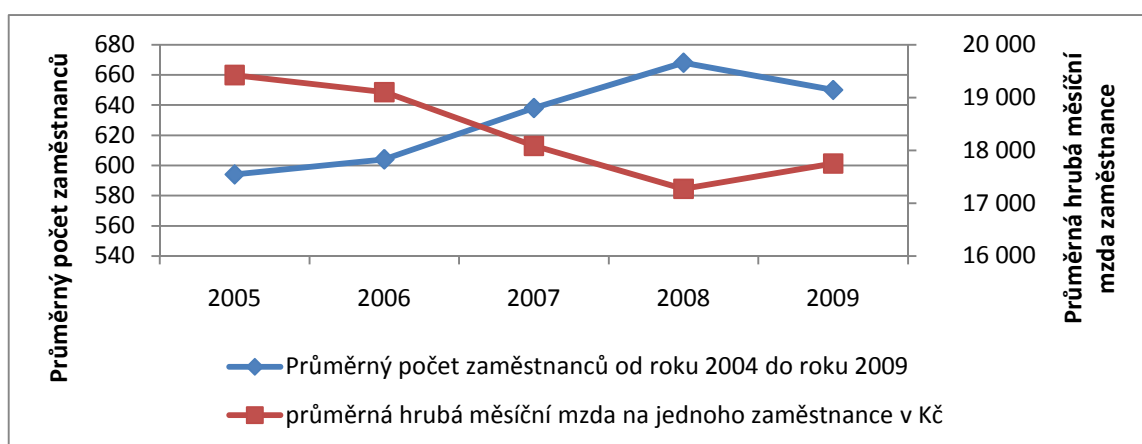
### 4.3 Výrobní portfolio

Výrobní portfolio Dřevozpracujícího družstva Lukavec je velmi rozsáhlé, díky rozšiřování výroby a stále větší dohotovovací schopnosti se rozšiřuje, podnik vyrábí a prodává dřevotřískové desky, které tvoří základ pro výrobu nábytku, dále produkují dýhované či laminované desky, nábytkářské přířezy i dílce a mnoho dalšího. Výrobní portfolio DD Lukavec je uvedeno v *Příloze č. 36*.

### 4.4 Zaměstnanci

V roce 2009 firma zaměstnávala 650 zaměstnanců, z toho bylo 12 vedoucích pracovníků. Na mzdy připadla částka 178 374 tis. Kč.

*Graf č. 1: Vývoj počtu zaměstnanců od roku 2005 do roku 2009 a průměrné měsíční mzdy zaměstnance*



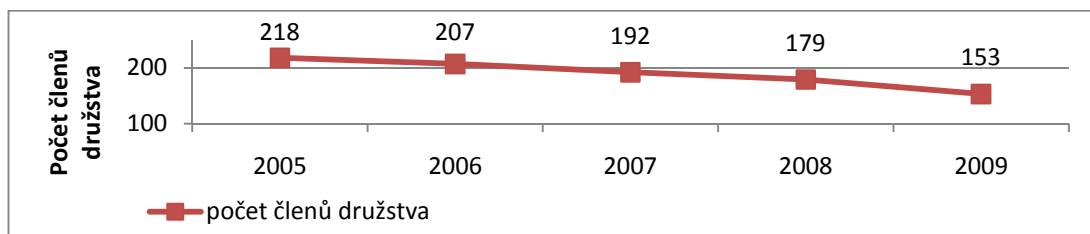
Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Z *Grafu č. 1 (Příloha č. 37)* je patrné, že se průměrný počet zaměstnanců od roku 2005 stále zvyšuje až do roku 2008. V roce 2009 dochází k poklesu zaměstnanců, za něj může ekonomická krize, která v roce 2009 vypukla nejen v České republice, ale v celém světě. A dřevozpracující závody byly touto krizí poměrně silně poznamenány. Dřevozpracující družstvo propustilo nově přijaté zaměstnance a ty, kteří byli přijati na dobu určitou. V průměrném počtu pracovníků nejsou zahrnuti brigádní pracovníci, kteří jsou najímáni na pomocné práce [16] [20].

Z *Přílohy č. 38 a Grafu č. 1* je patrné, že se průměrná hrubá měsíční mzda na jednoho pracovníka od roku 2005 snižuje. Je to zapříčiněno tím, že byla otevřena nová výrobní linka, kde jsou zaměstnáni pracovníci s nižším vzděláním a nedostávají tak vysokou mzdu. V roce 2009 došlo k mírnému nárůstu průměrné hrubé měsíční mzdy, to může být

zapříčiněno tím, že počet pracovníků klesl, a tak si družstvo mohlo dovolit lehce zvýšit mzdu ostatním pracovníkům. Zároveň je patrné, že v době, kdy v DD Lukavec pracovalo nejvíce pracovníků, byla nejnižší měsíční mzda na zaměstnance [17].

**Graf č. 2: Vývoj členů družstva v letech 2005 až 2009**



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Z Grafu č. 2 a Přílohy č. 39 je patrné, že se snižuje počet členů družstva, to je způsobeno tím, že DD Lukavec dále nepřibírá nové členy, ale těm, kteří odchází do penze, končí členství v družstvu a po pěti letech dochází k vypořádání členského podílu. Stejně tak jako se snižuje jejich absolutní počet, tak se snižuje i procento členů na celkovém počtu pracovníků.

## 4.5 Vnější charakteristika podniku

Tato kapitola se zabývá vymezením hlavních odběratelů, dodavatelů a stanovením konkurence na trhu.

### 4.5.1 Odběratelé

Dřevozpracující družstvo Lukavec se dokáže přizpůsobit přáním a potřebám zákazníků a to díky tomu, že se zabývá výrobou od počátku, to znamená, jak sami uvádí, od pokácení stromu až k nábytkovému dílci. Tento způsob práce představuje velkou konkurenční výhodu na trhu, protože podnik může dodávat výrobky jak velkoodběratelům, kteří mají stálé požadavky na velikost, tak i maloodběratelům či jednotlivcům, jejichž požadavky se liší. DD Lukavec má 5 vlastních podnikových prodejen (Lukavec, Humpolec, Plzeň, Bystřice pod Hostýnem a Bystřice pod Perštejnem). V letošním roce DD Lukavec odkoupila podíl ve společnosti Kili, s. r. o., a získala tak nové obchodní centrum, kde realizuje prodej svých výrobků, ale také od jiných producentů.

Mezi hlavní obchodní partnery patří:

- Hanák nábytek, a. s. – zabývá se výrobou nábytku,
- Trachea, s. r. o. – výroba komponentů pro nábytkářský průmysl,
- Träspécialen Möbel AB – zabývá se výrobou nábytku,

- Bröderna Johansson Sängfabrik – věnuje se převážně výrobě postelí a další [20].

#### 4.5.2 Dodavatelé

Mezi hlavní dodavatele patří především primární sektor, který se zabývá těžbou dřeva.

Mezi významné dodavatele patří:

- DH Dekor, jde o dceřinou společnost, která pracuje ve mzdě<sup>10</sup>,
- EON – dodavatel elektrické energie,
- Hradecká lesní a dřevařská společnost – DD Lukavec dodává dřevo,
- KULT, a. s. – je dodavatelem dřeva,
- DINEA Austria, GmbH. – zajišťuje dodávky lepidla,
- HEXON Speciality chmical fores producers, GmbH. – dodavatel chemie [20].

#### 4.5.3 Konkurence

V kraji Vysočina, do kterého DD Lukavec patří, je dle Českého statistického úřadu (dále jen ČSÚ) 7 firem, které mají obdobnou výrobní náplň. DD Lukavec působí v oblasti, kde jsou velké nadnárodní koncerny, které vytváří konkurenci a to Kronospan v Jihlavě, Egger v Hradci Králové, dále pak firmy Sonae a Pfleiderer, všechny tyto firmy se zabývají výrobou MDF, dřevotřískových desek a řeziva. Obdobná situace panuje na trhu hoblovaného materiálu, kde působí také několik významných firem jako například Stora Enso Timber Planá, s.r.o. nebo SECA, která se zabývá prodejem palubek a plovoucích podlah. [20]

#### 4.6 Certifikáty

Dřevozpracující družstvo vlastní řadu certifikátů, které tvoří jeho konkurenční výhodu, protože kupující ví, že výrobky splňují přísné požadavky a normy.

Hlavní certifikáty, které DD Lukavec vlastní, jsou uvedeny v *Příloze č. 40*.

---

<sup>10</sup> DH Dekor pracuje ve mzdě, to znamená, že DD Lukavec mu dodá materiál, on ho zpracuje a DD Lukavec fakturuje částku, která se rovná odměně zaměstnanců.

## 5 EKONOMICKÁ ANALÝZA PODNIKU

Kapitola se věnuje rozboru hospodaření zvoleného podniku na základě charakteristik, kterým se věnovala třetí kapitola literární rešerše. Rozbor hospodaření podniku je pro podnik klíčový, protože pomáhá odhalit, jak se vyvíjí jeho situace a umožňuje srovnat podnik s ostatními podniky v odvětví.

V *Příloze č. 41* jsou uvedeny Rozvaha v plném rozsahu a Výkaz zisku a ztrát. Údaje v nich uvedené jsou východiskem pro další výpočty, které jsou uvedeny v následujících kapitolách.

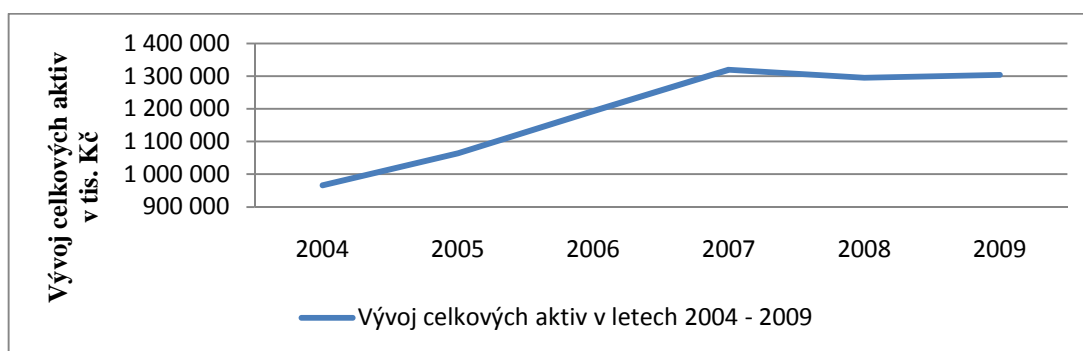
### 5.1 Horizontální analýza

Kapitola se zabývá horizontální analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

#### 5.1.1 Rozvahy

Z horizontální analýzy (*Příloha č. 42*) je patrné, že od roku 2004 do roku 2007 dochází k neustálému nárůstu celkové hodnoty aktiv a to zhruba o 10 % za rok. Od roku 2008 dochází k velkému poklesu celkového stavu, o 1,83 % oproti roku 2007, snížení bylo zapříčiněno poklesem oběžných aktiv, zejména krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku, kde došlo k poklesu účtů v bankách. V roce 2009 došlo opět k růstu celkových aktiv, ale pouze o 0,68 % proti roku 2008. Tento růst je zapříčiněn růstem oběžných aktiv, a to díky růstu stavu financí na účtech v bankách. Vývoj je uveden v *Grafu č. 3*.

**Graf č. 3: Vývoj celkových aktiv v absolutních hodnotách**



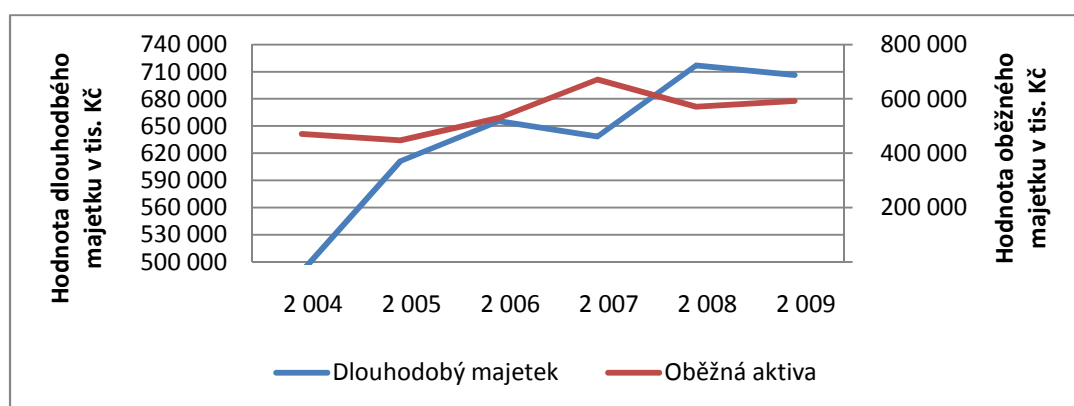
Zdroj: vlastní zpracování, 2011

#### 1. Dlouhodobá aktiva:

Celková hodnota dlouhodobého majetku se od roku 2004 do roku 2006 stále zvyšovala i přesto, že bylo bráno v úvahu opotřebení majetku (tzn. hodnota neto v rozvaze

v *Příloze č. 41* ve sloupci korekce). Nárůst dlouhodobého majetku od roku 2004 do roku 2005 byl 121 630 tis. Kč, což je 25 %. V roce 2006 je nárůst hodnoty dlouhodobého majetku nižší jde zhruba o 7 % za rok. Je možné říci, že se dynamika růstu dlouhodobého majetku v čase snižuje. V roce 2007 došlo k poklesu o 2,55 % proti předchozímu roku, v roce 2008 dlouhodobý majetek opět vzrostl o 12,24 %. A v roce 2009 poklesl o 1,47 % proti předcházejícímu roku (*Graf č. 3*).

**Graf č. 4: Vývoj stavu dlouhodobého majetku a oběžných aktiv v letech 2004-2009**



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

V roce 2005 došlo oproti roku 2004 k navýšení dlouhodobého nehmotného majetku o 39 % díky zvýšení hodnoty položky jiného dlouhodobého nehmotného majetku, který představuje emisní povolenky<sup>11</sup>. V *Příloze č. 43* jsou počty přidělených emisních povolenek od roku 2005-2009. DD Lukavec v roce 2005 nakoupilo nové pozemky v hodnotě 709 tis. Kč, jedná se o Areál v Lukavci a pozemek pro přivaděč vody, které představují zvýšení položky pozemky o 8 % proti roku 2004. V roce 2005 byly pořízeny nové budovy, haly a stavby a dále nakupuje samostatné movité věci. V roce 2005 dochází ke zvýšení hodnoty ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů o 100 %, navýšení představuje investici 46 tis. Kč do Nadace dřevo pro život<sup>12</sup>. V tomto roce společnost odepsala ocenitelná práva. Investice do softwaru činila v tomto roce 2 154 tis. Kč a tento přírůstek převažují odpisy, a proto dochází k celkovému poklesu konečné hodnoty

<sup>11</sup> Emisní povolenky – družstvu jsou přiděleny vždy k 18.2. příslušného roku, každý rok se musí příslušné množství povolenek spotřebovat. Spotřebované množství se uvádí vždy v únoru a březnu následujícího roku a musí být ověřeno k tomuto úkonu pověřenou společností. Na konci roku je vytvořena dohadná položka na spotřebované množství emisních povolenek, která je po ověření spotřebovaných emisních povolenek (duben) rozpuštěna.

<sup>12</sup> Nadace dřevo pro život – jedná se o nadaci, jejímž základním cílem je komplexně pojatá péče o bohatství, které poskytuje dřevo a zároveň rozvoj ekologicky šetrného způsobu využití dřeva ve všech oblastech dřevařské výroby [31].

softwaru o 3 %. V celkovém srovnání dochází ke zvýšení hodnoty dlouhodobého majetku v roce 2005 o 25 % proti roku 2004.

V roce 2006 došlo k navýšení dlouhodobého majetku pouze o 7,23 % proti roku 2005. Ačkoliv je navýšení v tomto roce poměrně malé, došlo k velkému nárůstu dlouhodobého nehmotného majetku o 74,63 %. Nárůst je zapříčiněn zvýšením hodnoty položky jiného dlouhodobého nehmotného majetku, kterým jsou emisní povolenky. V tomto roce neinvestovalo družstvo do nového softwaru, proto došlo k poměrně vysokému poklesu této položky oproti roku 2005 (24,89 %). V 2006 je vytvářen nový dlouhodobý nehmotný majetek, který je ve fázi nedokončené výroby, změna proti roku 2005 je v absolutní hodnotě 903 tis. Kč. Hodnota dlouhodobého hmotného majetku se v roce 2006 ve srovnání s rokem 2005 zvýšila o 5,35 %. V tomto roce došlo k prodeji pozemků v hodnotě 15 tis. Kč, což představuje snížení o 0,16 % oproti předchozímu roku. Pozemky byly prodány Městysi Lukavec. Haly a stavby zvýšily svou hodnotu o 17,21 %, došlo k výstavbě skladových ploch a čerpací stanice PHM, rovněž je zvýšená hodnota samostatných movitých věcí o 34,25 %, toto navýšení je způsobeno nákupem nových výrobních strojů v hodnotě 105 308 tis. Kč a dopravních prostředků v hodnotě 8 403 tis. Kč. O 100 % klesly zálohy na dlouhodobý hmotný majetek. To znamená, že byl pořízen nový majetek, na který byla v roce 2005 poskytnuta záloha. O 21,74 % to se zvýšila položka ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly, zvýšení je proti předchozímu roku proto, že družstvo investovalo 10 000 Kč do nadačního jmění Klastř českých nábytkářů<sup>13</sup>.

V roce 2007 došlo oproti roku 2006 ke snížení hodnoty dlouhodobého majetku o 2,55 %. Celková hodnota dlouhodobého nehmotného majetku se snížila o 74,77 %. Snížení má za následek pokles hodnoty softwaru o 33,14 %, který mají za následek pouze oprávky, protože družstvo do softwaru v roce 2007 neinvestovalo a brutto hodnota softwaru nezměnila. K poklesu hodnoty došlo o 99,02 % u položky jiný dlouhodobý nehmotný majetek, který představují emisní povolenky. Ke zvýšení hodnoty proti předchozímu roku došlo u nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku o 53,82 %.

Dlouhodobý hmotný majetek zvýšil svou hodnotu pouze o 0,88 %. Zvýšení je pouze nepatrné a znamená, že v roce 2007 družstvo do majetku příliš neinvestovalo. Došlo

---

<sup>13</sup> Klastř českých nábytkářů – jedná se o družstvo, které vzniklo v červenci roku 2006. Jeho posláním je společná orientace jeho členů na export, vývoj technologií, inovací a společné vzdělávání zaměstnanců. Díky tomu mohou zapojené společnosti snižovat své náklady, obstát tak v konkurenčním boji a získat konkurenční výhodu [29].

k pořízení pozemků v hodnotě 603 tis. Kč, což představuje 6,44 %, jedná se o pořízené pozemky v Humpolci.

Hodnota staveb klesla o 3,15 %, ačkoli družstvo v tomto roce nakoupila nové budovy, haly a stavby v hodnotě 5 126 tis. Kč, tak částka, která představuje úbytek prodejem či likvidací je o 1 172 tis. Kč vyšší. A to i přes to, že u samostatných movitých věcí došlo k vyřazení dopravních prostředků v hodnotě 1 474 tis. Kč. Došlo i k jejich prodeji v hodnotě 353 tis. Kč, a zároveň byly vyřazeny stroje v hodnotě 934 tis. Kč. V celkovém výsledku se položka zvýšila o 4,10 %. Uvedené je způsobeno nákupem nového vybavení a dopravních prostředků v hodnotě 63 525 tis. Kč. U finančního majetku v tomto roce nedošlo ke změnám a představuje pouze vklad do SČMVD<sup>14</sup> v hodnotě 10 tis. Kč [18].

V roce 2008 se hodnota majetku opět zvýšila a to zhruba o 12,24 % oproti předchozímu roku a dosáhla tak nejvyšší hodnoty za sledované období a to 716 883 tis. Kč. Zvýšení vyvolal nárůst hodnoty jiného dlouhodobého nehmotného majetku, dále dlouhodobý hmotný majetek, kde došlo k nákupu nových pozemků. Uvedené představuje zvýšení o 2,21 % proti předchozímu roku tj. 221 tis. Kč. K dalšímu zvýšení došlo u staveb, budov a hal, kde došlo k přírůstku o 31 806 tis. Kč oproti roku 2007, tj. o 6,84 %, v tomto roce byl vystavěn nový sklad hotových výrobků. K růstu dochází také u nedokončeného dlouhodobého majetku, jeho hodnota je nejvyšší od roku 2004 a zároveň je tato hodnota vůbec nejvyšší za celé sledované období. V tomto roce došlo také k nejvyššímu nárůstu hodnoty dlouhodobého finančního majetku a to o 21,85 % proti předchozímu roku. Tento nárůst je rovněž nejvyšší za sledované období. Položka je navýšena díky růstu jiného dlouhodobého finančního majetku, který představuje půjčku Městysi Lukavci a vklady do SČMVD.

V roce 2009 došlo ve srovnání s rokem 2008 k poklesu o 1,47 % celkové hodnoty dlouhodobého majetku. K výraznému meziročnímu poklesu došlo u dlouhodobého nehmotného majetku o 55,34 %. Toto snížení vyvolal další odpis a prodej softwaru v hodnotě 3 000 tis. Kč, společnost do nákupu softwaru v tomto roce opět neinvestovala. Další položkou, která přispěla ke snížení hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku, je položka jiný dlouhodobý nehmotný majetek, který klesl oproti předchozímu roku

---

<sup>14</sup> SČMVD – svaz českomoravských výrobních družstev, zastupuje a hájí zájmy svých členů, kterými jsou výrobní družstva. Další činností je společná propagace, marketing, zprostředkování kontaktů s obchodními partnery a poradenské či podnikatelské služby. [34]

o 15,68 %. Došlo k nárůstu hodnoty nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku v absolutní hodnotě o 40 000 Kč, jedná se o dlouhodobou nedokončenou investici.

Hodnota dlouhodobého hmotného majetku poklesla o 1,20 % proti předchozímu roku (2008). K nejvyššímu snížení došlo u poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek a to 94,99 %. Znamená to, že záloha, která byla poskytnuta v minulém roce, byla využita. Další pokles byl zaznamenán u jiného dlouhodobého hmotného majetku o 12,33 %. Na uvedenou položku je účtovávána kulturní památka – ohradní zeď a dále je na účet 029 s příslušnou analytickou evidencí účtováno technické zhodnocení kanalizace. Ke snížení hodnoty přispěly převážně odpisy majetku. Ve sledovaném roce společnost opět investovala do pozemků, jejichž hodnotu zvýšila o 321 tis. Kč, které představují zvýšení této položky o 3,15 % proti předchozímu roku. Zvýšení zaznamenaly také samostatné movité věci o 4,92 %. Družstvo opět nakupovalo stroje a dopravní prostředky. Dopravní prostředky byly nakoupeny v hodnotě 763 tis. Kč a do výrobních strojů a zařízení bylo investováno 66 174 tis. Kč.

Dlouhodobý finanční majetek v roce 2009 zvýšil svou hodnotu o 19,67 % hlavně díky pořizovanému dlouhodobému finančnímu majetku, který se zvýšil o částku 2 268 tis. Kč v absolutní hodnotě. V tomto roce také došlo ke snížení hodnoty jiného dlouhodobého finančního majetku o 66,13 % proti roku 2008, to znamená, že Městys Lukavec splácí půjčku, kterou má u DD Lukavec.

Na konci roku 2009 byla uzavřena akviziční smlouva<sup>15</sup> o nákupu obchodního podílu ve společnosti Kili, s. r. o., podíl ve společnosti tvoří 100 %.

## 2. Oběžná aktiva

V oblasti oběžných aktiv není možné sledovat žádný významný trend. V roce 2005 dochází k poklesu oběžných aktiv, ale v letech 2006, 2007 a 2009 dochází k růstu. V roce 2008 pak opět k poklesu oběžných aktiv. Vývoj stavu oběžných aktiv je uveden v **Grafu č. 4**.

Pokles zásob je pozitivní, protože snižuje vázanost kapitálu a disponibilních zdrojů v zásobách, zároveň je potřeba si uvědomit, že se jedná o výrobní podnik, který pracuje se dřevem, tudíž je nutné, aby podnik vždy měl alespoň nějakou pojistnou zásobu. V případě, že by družstvo nemělo zásoby k výrobě, muselo by dojít k zastavení výroby, které je velmi

---

<sup>15</sup> Akviziční smlouva – jde o smlouvu o převzetí podniku na základě prodeje.



nákladné. Rovněž pokles hodnoty pohledávek je pozitivním jevem, protože podnik tím získává disponibilní zdroje pro svou činnost.

V roce 2005 došlo ke snížení oběžných aktiv o 5 % proti roku 2004 způsobený poklesem zásob o 10 % ve srovnání s předcházejícím rokem. Došlo ke snížení všech položek jako je materiál, nedokončená výroba a polotovary, výrobky i zboží. U dlouhodobých pohledávek došlo rovněž ke snížení o 12 %, jde o pozitivní jev, protože došlo ke snížení pohledávek z obchodních vztahů.

K nárůstu o 18 % došlo u krátkodobých pohledávek. Došlo ke zvýšení pohledávek z obchodního styku o 11 %, jde o nepříznivý jev, protože zvýšení vyjadřuje, že družstvu ubývá množství zdrojů, které má okamžitě k dispozici, avšak toto zvýšení odpovídá růstu tržeb. Z *Přílohy č. 44* patrné, že podnik má více pohledávek po lhůtě splatnosti nad 180 dnů proti předchozímu roku o 25 %, to je 2 113 tis. Kč. Zároveň má však méně pohledávek po lhůtě splatnosti, to vyjadřuje, že odběratelé hradí včas své závazky vůči družstvu. Položka dohadné účty aktivní se zvýšila na částku 1 996 tis. Kč, to znamená, že společnost má pohledávku, u které v době účetní závěrky se její přesná hodnota odhaduje. Krátkodobý finanční majetek poklesl o 50 %, důvodem je snížení finančních prostředků v bankách.

V roce 2006 se oběžná aktiva navýšila o 18,44 % ve srovnání s rokem 2005. K tomuto navýšení nejvýrazněji přispělo navýšení zásob. Jak již bylo zmíněno, navyšování zásob váže disponibilní prostředky, a proto je chápáno jako nežádoucí jev. V roce 2006 došlo k poklesu dlouhodobých pohledávek, to znamená, že část jich byla opět zaplácena. Krátkodobé pohledávky se zvýšily o 8,56 % proti roku 2005, nárůst neodpovídá přírůstku tržeb, proto je důležité, aby tuto skutečnost vzalo družstvo v úvahu při dalším plánování a rozvoji. Z přílohy k účetní závěrce za rok 2006 je patrné, že podnik má více pohledávek po lhůtě splatnosti nad 180 dnů proti předchozímu roku a to o 7,06 %, to je 730 tis. Kč. Krátkodobý finanční majetek se zvýšil o 113,32 % a to zejména díky zvýšení množství finančních prostředků na účtech v bankách.

V roce 2007 došlo k nárůstu oběžných aktiv o 26,71 %, jedná se o nejvyšší hodnotu za sledované období. Zvýšení této položky by nebylo samo pozitivním jevem. V tomto případě, však pozitivní je, protože k jejímu zvýšení přispělo nejvyšší měrou zvýšení krátkodobého finančního majetku a to o 243,80 % proti předchozímu roku. DD Lukavec má v tomto roce největší množství finančních prostředků za celé sledované období a to 136 599 tis. Kč. Pohledávky z obchodních vztahů vzrostly o 1,63 % proti roku 2006.

V tomto roce došlo ke snížení pohledávek po lhůtě splatnosti nad 180 dnů o 439 tis. Kč, to je 3,97 %. Dlouhodobé pohledávky klesly o 14,87 %, což je méně než v roce 2006.

V roce 2008 klesla oběžná aktiva o 14,98 %. Jedná se o největší pokles za sledované období. Tato hodnota je nepříznivá, protože došlo ke snížení množství finančních prostředků na účtech v bankách a to o 61,78 % proti předchozímu roku. V tomto roce došlo k růstu zásob, množství zásob v roce 2008 je největší za sledované období, tento růst je spojen s počátkem hospodářské krize v USA. Dlouhodobé i krátkodobé pohledávky se v tomto roce snížily. Pohledávky po lhůtě splatnosti nad 180 dnů se také snížily o 191 tis. Kč, to je o 1,80 %.

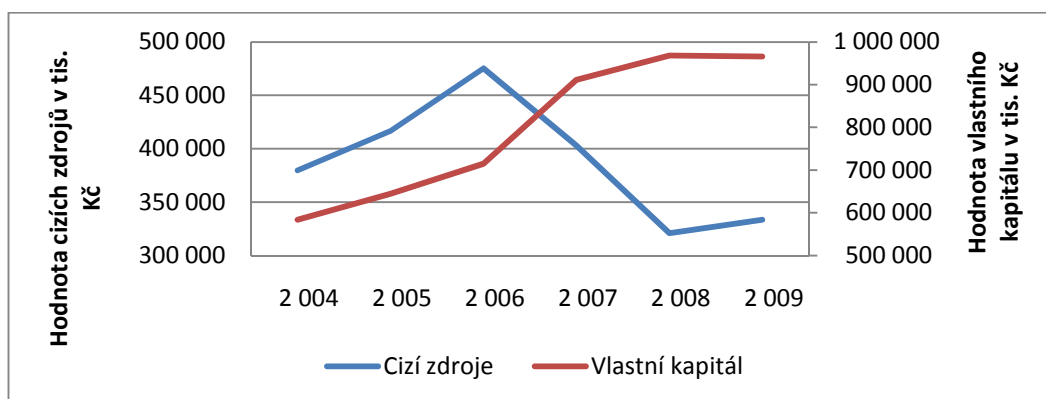
V roce 2009 došlo k růstu hodnoty oběžných aktiv o 3,76 % proti roku 2008. Nárůst je možné považovat za pozitivní, protože došlo k nárůstu finančních prostředků na bankovních účtech. V tomto roce dosahují krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů nejnižší hodnoty za sledované období 142 755 tis. Kč. Uvedenou hodnotu je možné považovat za přívětivou, protože družstvo si hlídá splatnost pohledávek a snaží se o zkracování doby splatnosti. V tomto roce jsou rovněž nejnižší dlouhodobé pohledávky z obchodních vztahů, které se proti roku 2008 snížily o 10,84 %. V roce 2009 došlo také ke snížení hodnoty zásob a to o 4,18 % proti roku 2008.

### 3. Vlastní kapitál

Vlastní kapitál představuje účetní hodnotu společnosti, pro družstevníky je příznivý její růst. Vývoj stavu vlastního kapitálu je uveden v **Grafu č. 5**.

Z **Grafu č. 6** je zřejmé, že DD Lukavec má vyšší podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech, což je pro podnik výhodné.

**Graf č. 5: Vývoj stavu vlastního kapitálu a cizích zdrojů v letech 2004-2009**



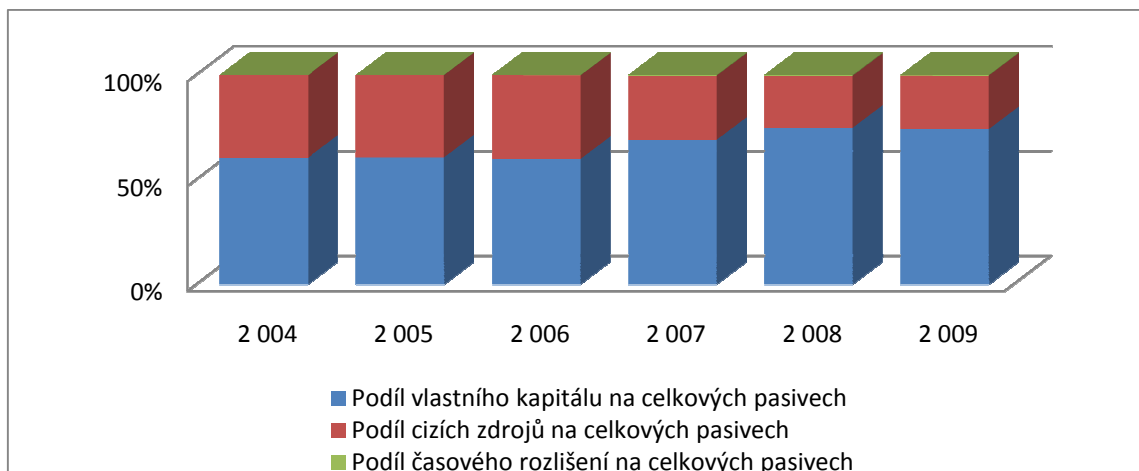
Zdroj: vlastní zpracování, 2011

V roce 2005 došlo k nárůstu vlastního kapitálu proti roku 2004 o 10,37 %, tento nárůst je zapříčiněn zvýšením statutárních fondů o 22,36 %. Navýšení vychází z rozdělení zisku předcházejícího účetního období. V roce 2005 došlo k poklesu výsledku hospodaření běžného účetního období oproti předchozímu roku o 19,41 %, to je o 16 407 tis. Kč, snížení je negativním jevem, tato změna nastala z důvodu změn na trhu výrobků a materiálu. Základní kapitál družstva klesl o 11,30 % tento pokles je zapříčiněn vyplacením vypořádacího podílu členům družstva, kteří ukončili členský poměr.

V roce 2006 došlo ve srovnání s předchozím rokem ke zvýšení vlastního kapitálu o 10,87 %. Zvýšení je opět zapříčiněno zvýšením hodnoty statutárních a ostatních fondů o 14,35 %, které vychází z rozdělení zisku minulého účetního období.

V roce 2006 došlo k nárůstu výsledku hospodaření o 13,21 % proti minulému účetnímu období, ačkoliv pokračoval trend z roku 2005. A to i přes pokles poptávky po výrobcích a nárůstu cen surovin, došlo ke zvýšení zisku proti předchozímu období a to díky změně odměňování a ve vývoji na trhu s deskami.

**Graf č. 6: Procentní podíl jednotlivých složek pasiv na celkových pasivech**



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

V tomto roce opět došlo ke snížení hodnoty základního kapitálu a to o 8,10 %.

V roce 2007 došlo k významnému růstu vlastního kapitálu, který byl způsoben zvýšením výsledku hospodaření běžného účetního období o 163,99 %. Dle výroční zprávy z roku 2007 jde o nejlepší výsledek hospodaření, který družstvo za svou existenci vytvořilo. Zisk z minulého účetního období byl z části rozdělen opět do statutárních a ostatních fondů, což napomohlo k jejich zvýšení o 14,35 % proti roku 2006. V tomto

roce byly rovněž vyplaceny vypořádací podíly členům družstva, kteří ukončili členský poměr. Základní kapitál se snížil o 6,77 % proti minulému roku.

V roce 2008 došlo ke zvýšení vlastního kapitálu o 6,25 %. Skutečnost byla zapříčiněna vysokým ziskem, kterého bylo dosaženo v minulém účetním období. Tento zisk navýšil statutární a ostatní fondy o 34,27 %. V roce 2008 došlo k rapidnímu snížení výsledku hospodaření běžného účetního období o 66,54 %. V tomto roce se nepodařilo splnit plánovaný zisk hlavně z důvodu nástupu krize, která se projevuje poklesem výnosů ve stavebnictví z počátku v USA a s tím spojený pokles importu dřevařských výrobků a poklesu cen výrobků [19].

Rok 2009 je charakteristický světovou krizí, s tím souvisí i pokles vlastního kapitálu o 0,24 % proti předchozímu roku. Je zapříčiněn zejména významným poklesem zisku o 93,64 % proti předcházejícímu roku, jde o nejnižší zisk za sledované období. Hlavním důvodem je prudký propad cen výrobků, který představuje reakci družstva na sníženou poptávku po výrobcích. K nejnižšímu nárůstu za sledované období došlo i statutárních a ostatních fondů, do kterých přibylo pouze 8,27 %. V tomto roce došlo rovněž k poklesu základního kapitálu o 11,64 % ze stejného důvodu jako v předchozích letech.

#### **4. Oblast cizích zdrojů**

Nárůst cizích zdrojů je pro podnik nebezpečnou situací. Snižuje množství prostředků, které mohou být investovány, ale zároveň se podnik bez cizích zdrojů neobjede. Za nejvyváženější situaci, je považováno, když je v podniku oblast vlastního kapitálu a cizích zdrojů zhruba v poměru 1:1. Z *Grafu č. 6* je patrné, že DD Lukavec má v jednotlivých letech tento poměr kolísavý. Je možné doporučit, aby se společnost na tuto oblast zaměřila, protože od roku 2005 dochází ke zvyšování podílu vlastního kapitálu.

V roce 2005 došlo k růstu cizích zdrojů o 9,72 % proti roku 2004, což je zapříčiněno hlavně nárůstem bankovních úvěrů a výpomocí, které vzrostly o 24,51 %, tj. 36 324 tis. Kč ve srovnání s předcházejícím rokem. Dalšími položkami, které se na zvýšení cizích zdrojů podílely, jsou dlouhodobé závazky, které vzrostly o 23,58 %. Zvýšení této položky bylo zapříčiněno převážně růstem závazků ke členům družstva, které se oproti roku 2004 zvýšily téměř o 941 tis. Kč. Naopak krátkodobé závazky z obchodních vztahů proti roku 2004 poklesly zhruba o 10 %, tento pokles je žádoucí, protože je patrné, že společnost splácí své závazky, což je dobrým předpokladem pro případné investory.

**Tabulka č. 1: Vývoj krátkodobých a dlouhodobých úvěrů v letech 2005-2009**

Položka	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Dlouhodobé úvěry</b>					
Nábytkové dílce I.	20 403	6 033	0		
Nábytkové dílce II.	99 617	105 000	89 000	Nejsou	Nejsou
Laminační lis	51 977	36 997	0		
<b>Krátkodobé úvěry</b>					
Kontokorentní úvěr <sup>16</sup>	12 526	41 291	0	0	26 441
Laminační lis	0	0	9 997	0	0
Nábytkové dílce	0	0	0	49 000	0
Revolvingový úvěr <sup>17</sup>	0	0	0	0	65 000

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Velkou položkou jsou v tomto roce dohadné účty pasivní, jejichž nárůst je proti přecházejícímu roku o 1 869 tis. Kč, jedná se o závazky, u kterých nebyla ke dni účetní závěrky známa jejich přesná částka.

V roce 2006 došlo rovněž k nárůstu využití cizích zdrojů a to o 14,08 % proti předchozímu období. K nejvyššímu nárůstu v tomto roce došlo u krátkodobých bankovních úvěrů, které se proti roku 2005 zvýšily o 35 698 tis. Kč., ale o téměř stejnou částku se snížily dlouhodobé bankovní úvěry. V tomto roce došlo opět k výraznému nárůstu dohadných účtů pasivních o 6087 tis. Kč proti předchozímu roku, jedná se o odhad emisních povolenek, které družstvo v daném roce spotřebuje, ale ke dni účetní závěrky stále nebylo pověřenou společností ověřeno skutečně spotřebované množství. Ke změně došlo i u závazků ke členům družstva. Došlo ke zvýšení o 2,73 % proti předchozímu roku, družstvo je povinno po 5 letech od skončení pracovního poměru vyplatit členský podíl. Odložený daňový závazek se v tomto roce také zvýšil a to zhruba o 34,47 %, je to způsobeno zejména tím, že společnost investuje do majetku, který je nutné odepisovat a družstvu vzniká rozdíl mezi daňovou zůstatkovou hodnotnou a účetní hodnotou majetku. V tomto roce se družstvo snažilo získat větší objem zakázek, který způsobil nárůst krátkodobých závazků, závazků z obchodních vztahů proti předchozímu roku o 22,39 %, to je o 46 811 tis. Kč.

<sup>16</sup> Kontokorentní úvěr – je v podstatě bankovní účet, na kterém je aktivována služba čerpání do mínusu, částka musí být nejprve vyrovnána a teprve poté je možné opět čerpat úvěr [27].

<sup>17</sup> Revolvingový úvěr – jde o krátkodobý úvěr s možností jeho opětovného obnovení při jeho splacení, vždy se váže ke konkrétnímu účelu. Je vhodný pro podniky, které potřebují finanční prostředky před splatností svých odběratelských faktur. Výhodou je nižší úrok [24].

Rok 2007, jak již bylo zmíněno výše, byl nejlepším rokem za sledované období, s tím souvisí i vývoj využití cizích zdrojů, které oproti předchozímu roku klesly o 15,19 % to je o 72 201 tis. Kč. U dlouhodobých závazků došlo k navýšení o 4,96 %, ke kterému došlo opětovným navýšením odloženého daňového závazku o 1 973 tis. Kč. Závazky z obchodních vztahů se snížily o 7,17 % proti předchozímu období, to je o 12 235 tis. Kč. Pokles je zapříčiněn tím, že na růstu zisku v DD Lukavec se podílely hlavně prvních třech kvartály roku 2007, proto v době sestavení výkazů, byla většina závazků již uhrazena. Bankovní úvěry a výpomoci se snížily téměř o polovinu proti předchozímu roku. Dlouhodobé bankovní úvěry klesly o 37,32 % to je o 52 997 tis. Kč a krátkodobé bankovní úvěry klesly o 79,27 %, což je 38 227 tis. Kč. Vývoj stavu dlouhodobých a krátkodobých úvěrů je uveden v **Tabulce č. 1**.

V roce 2008 došlo opět k poklesu cizích zdrojů o 20,37 %, to je o 82 093 tis. Kč. V tomto roce je hodnota cizích zdrojů nejnižší za celé sledované období. K nárůstu opět došlo u dlouhodobých závazků, který je opět zapříčiněn nárůstem odloženého daňového závazku o 16,83 %. K poklesu došlo u krátkodobých pohledávek. Pokles je zapříčiněn snížením cen i prodeje a tím fakturace, neboť v tomto roce se začíná projevovat nižší export vlivem posilování koruny. Bankovní úvěry a výpomoci, (**Tabulka č. 1**) klesly o 40,52 % to je o 40 117 tis. Kč zejména díky tomu, že DD Lukavec nemá žádné dlouhodobé bankovní úvěry, ale zároveň došlo k rapidnímu nárůstu krátkodobých úvěrů o 48 883 tis. Kč. Těmi se družstvo rozhodlo nahradit dlouhodobé úvěry, aby se tak stalo lépe hodnoceným podnikem z hlediska bank a investorů.

V roce 2009 došlo k opětovnému nárůstu hodnoty cizích zdrojů o 3,87 % proti předcházejícímu roku. I tak se jedná o druhou nejnižší hodnotu za sledované období. K nejvyššímu nárůstu došlo u krátkodobých bankovních úvěrů a to o 55,30 %, které tvoří 32 561 tis. Kč, v **Tabulce č. 1** je uveden přesný rozpis úvěrů, které družstvo v tomto roce čerpalo. Závazky z obchodních vztahů poklesly o 6,75 % to je o 9 115 tis. Kč. Pokles je zapříčiněn hlavně poklesem odbytu.

### 5.1.2 Výkaz zisků a ztrát

Podnik se převážně zabývá výrobou, a proto je klíčovou oblastí, kterou se bude zabývat následující část vývoj výkonů a výkonové spotřeby a s tím spojená přidaná hodnota<sup>18</sup>. Absolutní hodnoty těchto ukazatelů jsou uvedeny v *Příloze č. 45*.

V roce 2005 došlo k poklesu obchodní marže<sup>19</sup> o 42,33 %, tj. o 10 571 tis. Kč proti předcházejícímu roku. Tento pokles je zapříčiněn převážně poklesem poptávky, kterou se rok 2005 vyznačoval. Družstvo muselo přistoupit ke snížení cen, nejen svých výrobků, ale i prodávaného zboží, což se projevilo v tržbách za prodané zboží, které klesly o 18,31 %, zatímco náklady, klesly pouze o 13,71 % proti předcházejícímu roku. V roce 2005 je obchodní marže nejnižší za sledované období. Od tohoto roku je vývoj obchodní marže pozitivní, a roste až do roku 2007, ve kterém je zaznamenána nejvyšší hodnota a to 27 768 tis. Kč. Jedná se o rok, který byl výjimečný, což odpovídá i nejvyššímu nárůstu vlastního kapitálu v rozvaze. Pozitivní vývoj ekonomické situace podniku byl provázen růstem nákladů o 3,13 %, který vykompenzoval velký zájem o zboží. Nárůst je spojen s pozitivním vývojem celkové ekonomiky. Od roku 2008 dochází k postupnému poklesu vývoje obchodní marže o 8,64 %. Tento pokles je zapříčiněn nastupující hospodářskou krizí, která se projevila nejprve v USA, krize se projevuje prozatím ve zvýšení nákladů na prodané zboží, které vzrostly proti roku 2007 o 41,68 %, družstvo i přesto rozbíhá kampaň na podporu prodeje zejména na regionální úrovni a to v místech, kde jsou prodejny DD Lukavec. Tato kampaň je úspěšná, protože v tomto roce jsou tržby z prodeje zboží nejvyšší za sledované období. V roce 2009 se na trhu plně projevuje ekonomická krize, která má za následek snížení tržeb z prodeje zboží. Tyto tržby nejsou nejnižší za sledované období, ale proti roku 2008 zaznamenaly propad o 19,92 %. A zároveň je tento propad doprovázen růstem nákladů, ke kterému dochází od roku 2008, v roce 2009 jsou náklady vyšší o 22,51 %, tj. o 25 830 tis. Kč nižší proti roku 2008. Z *Grafu č. 7* je jasně patrný vývoj tržeb za zboží, i nákladů. Je možné říci, že vývoj nákladů kopíruje vývoj tržeb, s výjimkou roku 2007, ve kterém došlo k nárůstu tržeb. Stejný trend vývoje má i obchodní marže, která, jak již bylo uvedeno, je rozdíl mezi náklady na prodej a tržbami, za prodej zboží. Obchodní marže dosahuje svého maxima v roce 2007, kdy podnik prodává s nižšími náklady a

---

<sup>18</sup> Přidaná hodnota – je hodnota, která vznikne tím, že podnik výrobek zpracuje a přidá k němu hodnotu svým vlastním úsilím k hodnotě toho, co nakoupil. Vypočítá se jako: Obchodní marže + výkony – výkonová spotřeba [33].

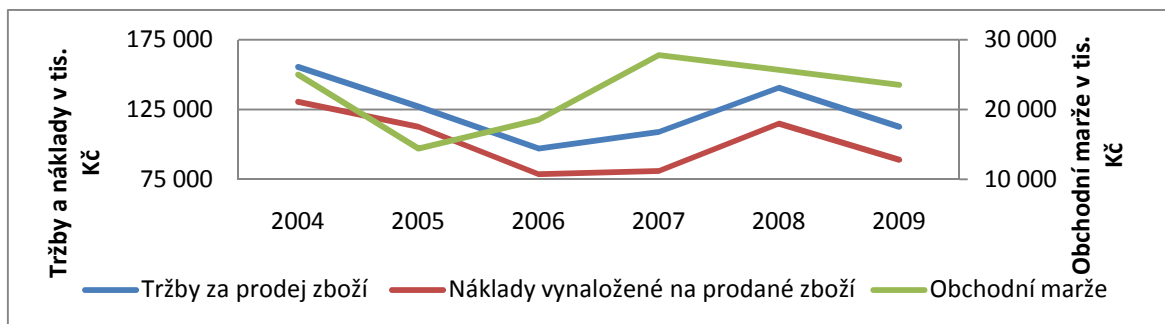
<sup>19</sup> Obchodní marže – v podstatě se jedná o obchodní přírážku, je to rozdíl mezi hodnotou zboží, za kterou podnik nakoupil a za kterou prodal. Snaha je, aby byla kladná.

dosahuje tak vyšší obchodní marže. V následujících letech je proporcionalita mezi tržbami za prodej zboží a náklady na vynaložené zboží téměř stejná. Obchodní marže od tohoto roku klesá.

Z *Grafu č. 8* jsou patrné dva trendy vývoje, které provází jak vývoj výkonů, výkonové spotřeby, tak i přidanou hodnotu. V letech 2005-2007 jde o nárůst jak výkonů, tak i výkonové spotřeby. U výkonové spotřeby dochází k postupnému nárůstu, zatímco u výkonů a přidané hodnoty lze od roku 2006 do roku 2007 uvažovat o prudkém nárůstu. Tento vývoj odpovídá skutečnostem, které již byly uvedeny výše. V letech 2008 a 2009 dochází k prudkému poklesu výkonů a rovněž i přidané hodnoty. Výkonová spotřeba v roce 2008 klesá postupně a v následujícím období sleduje stejně strmý vývoj jako výkony a přidaná hodnota.

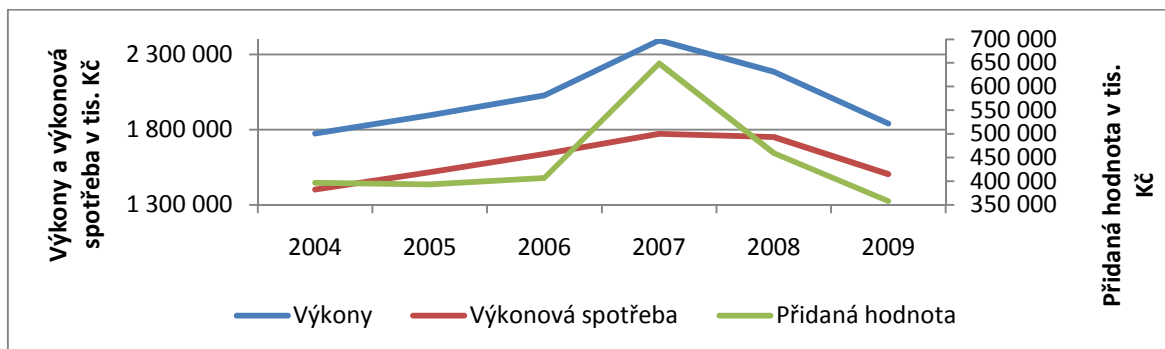
Výkony DD Lukavec se v roce 2005 zvýšily proti roku 2004 o 121 852 tis. Kč, tj. o 6,87 %. Zároveň se zvýšila také výkonová spotřeba o 114 636 tis. Kč, tj. o 8,17 %. Rok 2005 ochromil růst cen dřevní hmoty, topných olejů a chemikálií, včetně lepidel.

**Graf č. 7: Vývoj obchodní marže, tržeb za prodej zboží a nákladů na prodej zboží v letech 2004-2009**



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

**Graf č. 8: Vývoj výkonů, výkonové spotřeby a přidané hodnoty v letech 2004-2009**



Zdroj: vlastní zpracování, 2011



Růst nákladů se nepromítá do prodejních cen, protože dochází k poklesu poptávky a družstvo na situaci nemůže reagovat zvýšením cen svých výrobků, proto ceny zůstávají na stejné úrovni a dochází k propadu v provozním výsledku hospodaření, který se proti roku 2004 snížil o 112 547 tis. Kč, tj o 17,36 %. Za tento pokles mohou rovněž zvyšující se mzdové náklady, které se proti předcházejícímu roku zvýšily 6,14 %. Za jejich nárůst jsou odpovědné mzdové náklady a sociální náklady (jejich vývoj je uveden v *Příloze č. 45*). DD Lukavec poskytuje svým zaměstnancům mnoho zaměstnaneckých výhod, od příspěvku na stravování po prodloužené dovolené. Další nutností je v roce 2005 vytváření opravných položek na materiál. Družstvo na pokles provozního výsledku hospodaření reaguje změnou portfolia výrobků a snahou o snižování provozních nákladů. Změna portfolia výrobků se promítá do většího využití laminovacího zařízení. Zásah umožnil zvyšovat objem prodeje a pomáhá k tvorbě zisku.

V roce 2006 došlo k nárůstu obchodní marže proti předchozímu roku. Stejný vývoj byl zaznamenán i u výkonů, ale bohužel i u výkonové spotřeby. Výkony vzrostly o 130 362 tis. Kč, to je 6,88 % proti roku 2005. Nárůst není příliš vysoký, protože pokračuje trend předchozího roku, pokles poptávky po výrobcích, ve druhém čtvrtletí se zvyšuje poptávka po deskách, což přispělo k růstu výkonů. Výkonová spotřeba rovněž vzrostla o 7,99 % to je o 121 230 tis. Kč. Situace je rovněž zapříčiněna pokračováním vývoje předchozího roku. Družstvo se snaží na vzniklou situaci pružně reagovat a rozbíhá výrobu nábytkových dílců. Cílem je promítnout ceny materiálu do výrobků, avšak díky zavedení nové výroby dochází ke zvyšování režijních nákladů na materiál a nástroje.

V roce 2006 došlo k masivnímu využití dřeva na spalování, což ovlivnilo vybavenost podniků dřevem a rovněž jeho cenu. Ve sledovaném roce rovněž dochází k růstu osobních nákladů, růst je však nižší než v předchozím roce. V tomto roce došlo také k výraznému prodeji dlouhodobého majetku, kdy byly prodány stroje, budovy, pozemky a dopravní prostředky v hodnotě 5 920 tis. Kč, nezdaněný zisk z prodeje byl zhruba 4 690 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření byl v tomto roce o 9,75 % vyšší než v předchozím roce. Podle výroční zprávy z roku 2006 však plán nebyl splněn.

Rok 2007 byl nesilnějším rokem za sledované období. Toto se promítlo nejen v obchodní marži, ale také ve výkonech, které jsou v tomto roce nevyšší za sledované období a to 2 391 730 tis. Kč. Nárůst je pozitivně ovlivněn nižším nárůstem výkonové spotřeby. Na růst výkonů měl vliv růst prodejních cen a pokles nákupních cen materiálu.

Přidaná hodnota vzrostla díky pozitivnímu vývoji o 59,51 %, v absolutním vyjádření se zvýšila o 242 004 tis. Kč. Družstvo se nezabývá pouze výnosy, ale sleduje také provozní náklady. Osobní náklady, jak je již výše zmíněno, zahrnují také mzdové náklady, které se zvýšily o 30,84 %. To souvisí s téměř úplnou vytížeností výrobních kapacit. Provozní výsledek hospodaření se v roce 2007 činil 284 546 tis. Kč a je nejvyšší za celé sledované období.

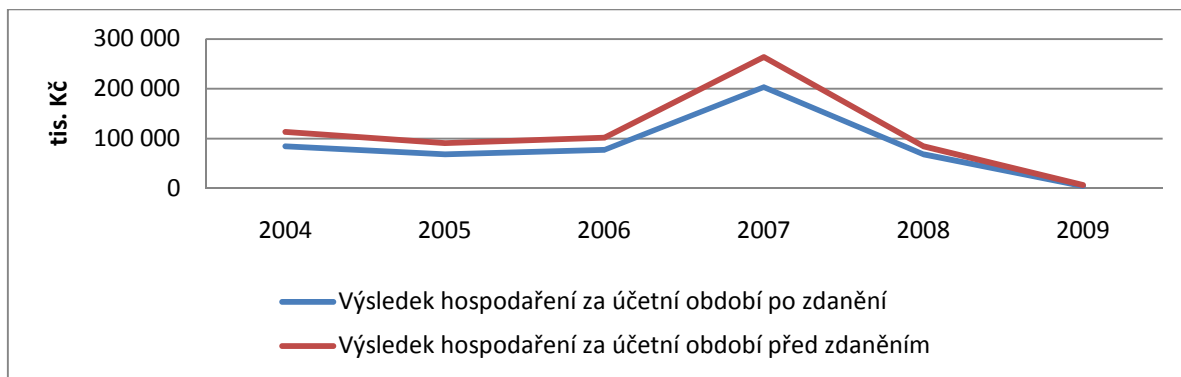
V roce 2008 došlo k prudkému poklesu výkonů a to o 8,64 %. Hlavním důvodem je slábnoucí poptávka, které se začíná projevovat jako důsledek krize, projevuje se poklesem stavebnictví a snížením importu dřevařských výrobků z Evropy. Na trhu deskových výrobků dochází k nasycení, na které družstvo reaguje snížením cen. V tomto roce došlo opět ke snížení výkonové spotřeby. Je zapříčiněno lepšími nákupními cenami dřevní hmoty. Zároveň je negativně ovlivňováno zvýšením ceny chemikálií a nižší výrobou, ke které dochází z důvodu hromadění zásob (viz *Příloha č. 41*). Velký problém představuje posilování koruny a tím pokles exportu, protože se snižuje konkurenceschopnost výrobků na světových trzích. Přidaná hodnota v důsledku uvedené situace klesla o 29,17 % proti předchozímu roku. Provozní výsledek hospodaření klesl o 61,97 %. Pokles je velmi výrazný a koresponduje se situací na trhu.

Rok 2009 je nejslabším rokem za celé sledované období. V ekonomice se naplno projevuje ekonomická krize, dochází k prudkému poklesu cen výrobků. Výkony poklesly o 15,84 % proti roku 2008. Vývoj je zapříčiněn poklesem poptávky po výrobcích a hlavně reakcí na ni. Výkonová spotřeba poklesla a to hlavně díky snížení přímých nákladů o 14,11 %. Ke konci roku opět začaly ceny stoupat. Osobní náklady v tomto roce rovněž klesly o 13,12 %. Velký pokles byl zaznamenán hlavně u mzdových nákladů, které představují jedinou oblast, u které je z pohledu podniku ekonomická krize příznivá, protože pracovníci jsou ochotni pracovat i za nižší odměnu. Dále došlo k redukci pracovníků a k snížení množství benefitů, které byly zaměstnancům poskytovány. Provozní výsledek hospodaření je v tomto roce velmi nízký, jde o 27 261 tis. Kč.

Uvedená situace vystihuje i vývoj výsledku hospodaření, do kterého se ještě promítá výnosové a nákladové úroky, které mají pouze nepatrný vliv a dále splatná a odložená

daň<sup>20</sup>. Výsledek hospodaření ovlivňují oba typy daní. Vývoj výsledku hospodaření je uveden v **Grafu č. 9**.

**Graf č. 9: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2004-2009**



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

## 5.2 Vertikální analýza

Kapitola vertikální analýza se zabývá zhodnocení absolutního a procentního vývoje jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát, které jsou vztaženy k základu, kterým u rozvahy jsou celková aktiva a celková pasiva a u výkazu zisků a ztrát základ tvoří Tržby za prodej zboží a tržby z prodeje výrobků, které jsou sečteny dohromady (**Příloha č. 46**).

### 5.2.1 Rozvahy

#### 1. Celková aktiva

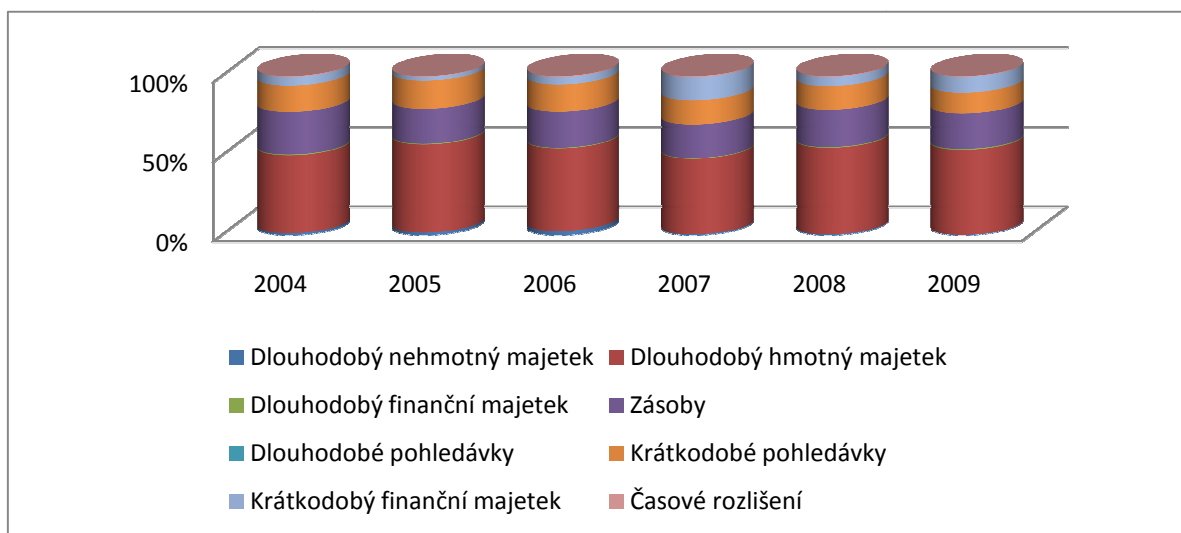
Vývoj celkových aktiv je zobrazen v **Grafu č. 10**. Nejvyšší položku z celkových aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek. DD Lukavec se zabývá zpracováním dřeva, následující dřevařskou výrobou a částečně nábytkářskou výrobou a pro svou práci potřebuje vybavení stroji, budovami a stavbami.

Hodnota dlouhodobého nehmotného majetku se během sledovaného období stále vyvíjí, nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2006 a to 2,49 %, nejnižší hodnoty pak v roce 2009 a to 0,22 %. V roce 2004 tvoří největší položku software, který tvoří 1,26 %. Od tohoto roku hodnota stále klesá. Další významnou položkou je v roce 2006 podíl jiného dlouhodobého hmotného majetku, který představují emisní povolenky.

<sup>20</sup> Odložená daň – ve výkazech DD Lukavec se jedná o přechodný rozdíl mezi daňovou zůstatkovou hodnotou dlouhodobého majetku a hodnotou účetní. Má za úkol tento rozdíl účetně dorovnat.

V *Grafu č. 10* je znázorněn procentuální vývoj dlouhodobého hmotného majetku, který je pro družstvo klíčový. Je patrné, že podnik ke své činnosti potřebuje velké množství strojů a dopravních prostředků, které zabezpečují činnost podniku.

**Graf č. 10: Procentní vývoj celkových aktiv v letech 2004-2005**



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

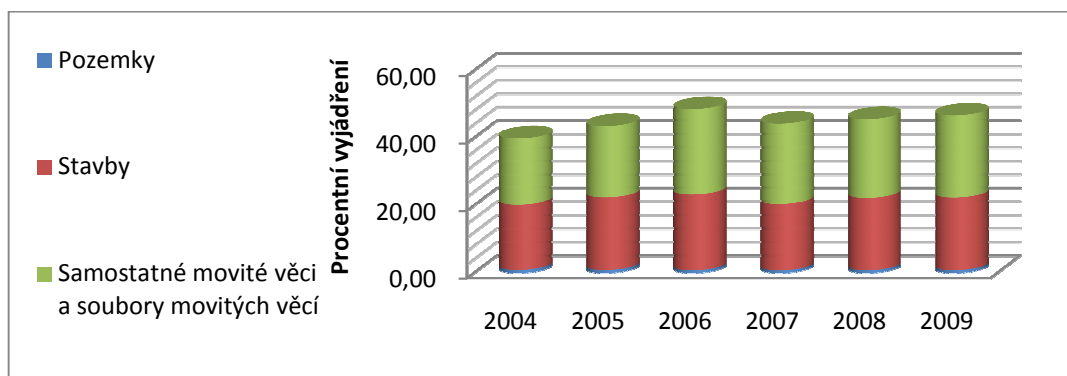
V dlouhodobém hmotném majetku se od roku 2004 do roku 2006 podíl zvyšuje. Nejvyšší položkou v těchto letech tvoří samostatné movité věci a soubory movitých věcí. V roce 2005 byly instalovány stroje na výrobu nábytkových dílců ze surových MDF a dále je instalováno výkonnější strojní zařízení. V roce 2006 stále pokračuje instalace nových strojů k výrobě, proto stále roste podíl samostatných movitých věcí. V roce 2007 došlo v absolutním vyjádření rovněž k růstu stavu samostatných movitých věcí, to je způsobeno instalací dvou sušících komor a nákupem čelního nakladače Volvo 120 F. V procentuálním vyjádření došlo v tomto roce k poklesu procentního podílu samostatných movitých věcí, což je zapříčiněno růstem oběžného majetku. V roce 2008 dochází k poklesu dlouhodobého hmotného majetku. V následujícím roce je možné pozorovat opět růst samostatných movitých věcí, zejména díky investici do nové technologie.

Další významnou položkou jsou stavby, které tvoří zhruba stejné procento jako samostatné movité věci. Svého vrcholu dosahovaly stavby v roce 2009 a to 21,53 %. Tendence vývoje v letech 2004-2006 je vzestupná v roce 2007 došlo k poklesu hodnoty staveb a zároveň i k poklesu jeho procentuální úrovně v tomto roce. V následujících dvou letech dochází k růstu hodnoty majetku, převážně díky novým výstavbám.

U pozemků dochází ke stejnému vývoji. V letech 2004-2006 dochází u pozemků k růstu procentuálního vývoje pozemků. V roce 2007 dochází k poklesu procentního podílu i přes to, že v absolutní hodnotě podíl roste zejména z důvodu růstu oběžných aktiv. Nejvyšší procentní hodnoty dosahuje v roce 2004 zhruba 0,90 %, nejnižší procentní hodnoty dosahuje v roce 2007 a to 0,76 % (*Graf č. 11*).

U dlouhodobého finančního majetku je tendence ke snižování. Tuto položku reprezentují pouze podíly v ovládaných a řízených osobách, které se téměř nemění.

**Graf č. 11: Procentní vývoj dlouhodobého hmotného majetku v letech 2004-2005**



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

## 2. Oběžná aktiva

Procentní podíl oběžných aktiv je téměř po celou dobu sledovaného období nižší než podíl dlouhodobých aktiv, tento trend je porušen v roce 2007, kdy dochází k navýšení procentního podílu oběžných aktiv. To má za následek zvýšení procentního podílu účtů v bankách. V roce 2008 došlo k prudkému snížení oběžných aktiv a v posledním sledovaném roce pak opět dochází k postupnému růstu.

Nejpočetnější položkou oběžných aktiv jsou zásoby. Největší podíl zásob byl v roce 2004. Od tohoto roku se procentní podíl snižuje, což lze považovat za pozitivní, protože podnik nemá tolik finančních prostředků vázáno v zásobách a díky tomu dochází ke zvyšování finanční likvidity podniku. Zásoby se pohybují zhruba kolem 20 % za celé sledované období.

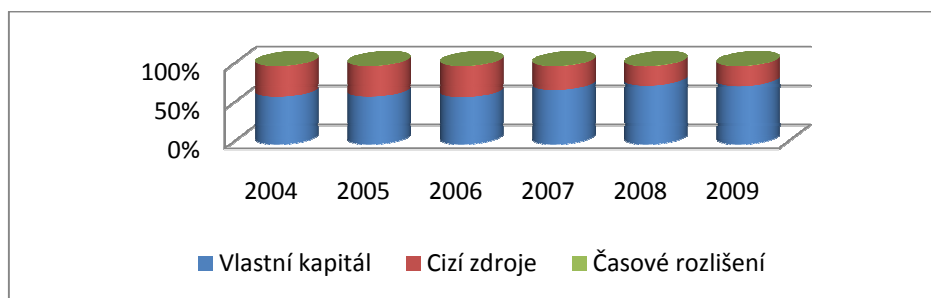
Krátkodobé pohledávky také tvoří poměrně vysokou skupinu. Vývoj krátkodobých pohledávek je shodný s vývojem tržeb, protože v případě, že se zvyšují tržby, tak dochází i ke zvyšování pohledávek. Pohledávky z obchodních vztahů se vyvíjí ve dvou základních trendech a to od roku 2004–2007, kdy dochází k jejich nárůstu. Od roku 2008–2009 dochází k pozvolnému poklesu, což je rovněž dáno vývojem tržeb.

Krátkodobý finanční majetek se také vyvíjí v návaznosti na tržby. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2007 a to 14,59 %. Nejvyšší hodnoty dosahují účty v bankách, tato změna je o 192 274 tis. Kč. Nejnižšího podílu dosahuje krátkodobý finanční majetek v roce 2005 to 2,47 % z hodnoty celkových aktiv.

### 3. vlastní kapitál

Vlastní kapitál (*Graf č. 12*) převládá nad cizími zdroji po celé účetní období. Nejvyššího procentuálního podílu a zároveň nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2008. V roce 2004 a 2005 je obdobný podíl vlastního kapitálu, v roce 2006 došlo k mírnému propadu a v roce 2009 dochází také k mírnému propadu proti roku 2008. Rok 2008 je nejsilnějším rokem u vlastního kapitálu hlavně z toho důvodu, že rok 2007 byl obzvláště silným rokem, co se týká produkce zisku, který byl v následujícím roce přidělen do rezervního fondu.

**Graf č. 12: Procentní složení celkových pasiv v letech 2004-2009**



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Vlastní kapitál v sobě zahrnuje položky, jejichž vývoj je zachycen na *Grafu č. 13*, je patrné, že položkou, která dosahuje nejvíce procent, jsou rezervní fondy a fondy ze zisku, které se, jak je patrné z *Přílohy č. 46*, dále dělí na nedělitelný fond<sup>21</sup>, který je po celé sledované období stejný, protože družstvo ho musí vytvářet ve výši poloviny zapisovaného základního kapitálu. Liší se pouze jeho procentní zastoupení z toho důvodu, že v družstvu dochází k vývoji poměru mezi vlastními a cizími zdroji. Statutární a rezervní fondy jsou druhou položkou, která ve sledovaném období roste a to proto, že do těchto fondů družstvo rozděluje zisk vyprodukovaný v předcházejícím období. K nejvyššímu nárůstu dochází v roce 2008 o 15,78 % proti předchozímu roku. Jak již bylo výše zmíněno tento, nárůst je zapříčiněn pozitivním vývojem roku 2007. Druhou poměrně velkou položkou je výsledek

<sup>21</sup> Nedělitelný fond – zřizuje ho povinně družstvo při svém založení ve výši 10 % zapisovaného základního kapitálu družstva. Fond doplňuje každý rok nejméně o 10 % ročního čistého zisku až do poloviny zapisovaného základního kapitálu [36]

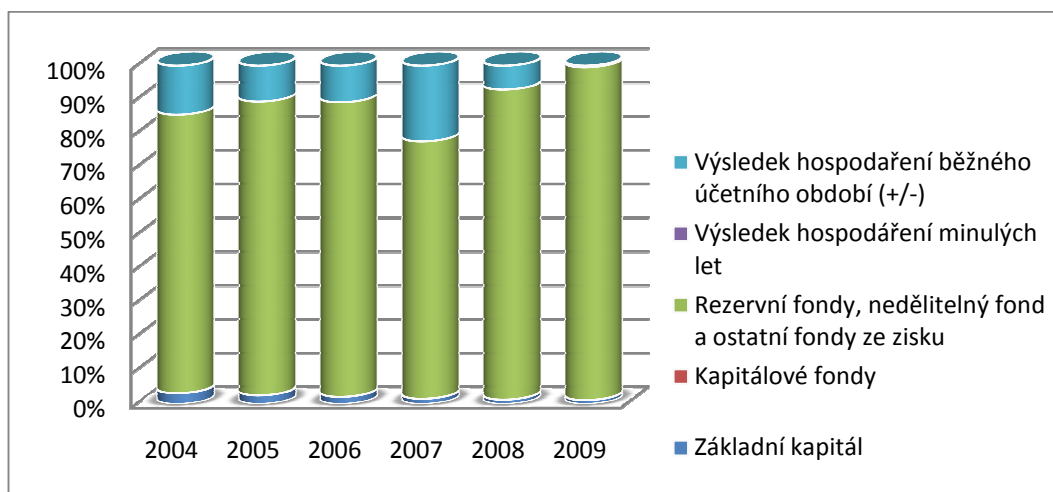
hospodaření běžného účetního období, který dosahuje nejvyšší hodnoty právě v roce 2007, kdy tvoří celých 15,43 % na celkových pasivech. Důležité je zdůvodnit i úbytek základního kapitálu. Ten od roku 2004 stále klesá až do roku 2009, kdy dosahuje nejnižší hodnoty a to 0,85 % z celkového kapitálu, úbytek je zapříčiněn vyplácením členských vkladů členům, kteří mají na výplatu nárok.

#### 4. Cizí zdroje

Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech vyvíjí v několika fázích (**Graf č. 14**). V roce 2005 dochází k poklesu podílu, v roce 2006 k opětovnému nárůstu, který v následujícím roce opět klesá a tento trend je uchován až do roku 2008, kdy se podíl cizích zdrojů na celkových pasivech dostává na nejnižší hodnotu za celé sledované období a to na 24,79 % v následujících letech dochází opět k mírnému růstu poměru cizích zdrojů na 25,57 %.

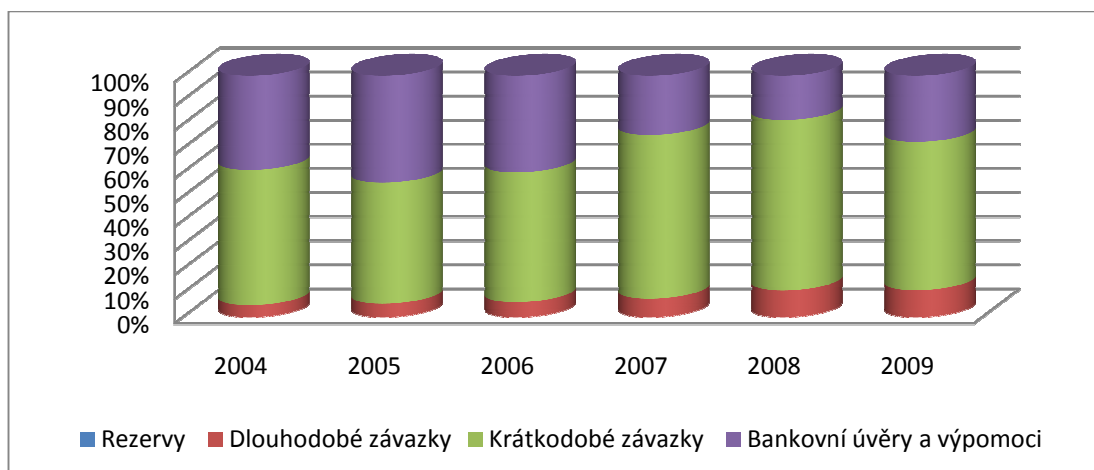
Na **Grafu č. 14** je znázorněn vývoj podílu jednotlivých položek cizího kapitálu na celkových pasivech. Nejvyšší položku tvoří krátkodobé závazky, které dosahují svého maxima v roce 2007. To vychází z vývoje sledovaného období, protože tento rok došlo k nejvyššímu vývoji tržeb a je možné předpokládat, že zároveň s ním rostou závazky společnosti k jejím dodavatelům a zaměstnancům. Nejnižší hodnoty za celé sledované období dosahují krátkodobé závazky v roce 2009, kdy tvoří pouze 15,72 % z celkové hodnoty pasiv.

**Graf č. 13: Vývoj složení položek vlastního kapitálu na celkových pasivech v %**



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

**Graf č. 14: Vývoj procentního složení položek cizích zdrojů na celkových pasivech**



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Další významnou položkou jsou bankovní úvěry a výpomoci, které dosahují svého maxima v roce 2005, kdy bankovní úvěry dlouhodobé tvoří 16,17 % z celkové hodnoty pasiv. V tomto roce má družstvo bankovní úvěry na nábytkové dílce a laminační lis. Od tohoto roku výše bankovních úvěrů a výpomocí klesá až do roku 2009, kdy opět stoupá a to díky krátkodobým bankovním úvěrům, které tvoří kontokorentní a revolvingový úvěr. V roce 2008 již družstvo nemá žádné dlouhodobé bankovní úvěry. Od tohoto roku také družstvo raději využívá krátkodobé bankovní úvěry.

Dlouhodobé závazky jsou poslední položkou, která se výrazněji promítá do cizích zdrojů. Nejvíce je ovlivňován odloženou daňovou povinností, která s výjimkou roku 2007 neustále roste. Druhou položkou, která se do dlouhodobých závazků promítá, jsou závazky k členům družstva, které dosahují nejvyšší hodnoty v roce 2009.

### 5.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Základnu výpočtu vertikální analýzy tvoří tržby z prodeje zboží a výkony, jejichž součet je 100 %. Procentní vývoj v jednotlivých letech je uveden na **Grafu č. 15**.

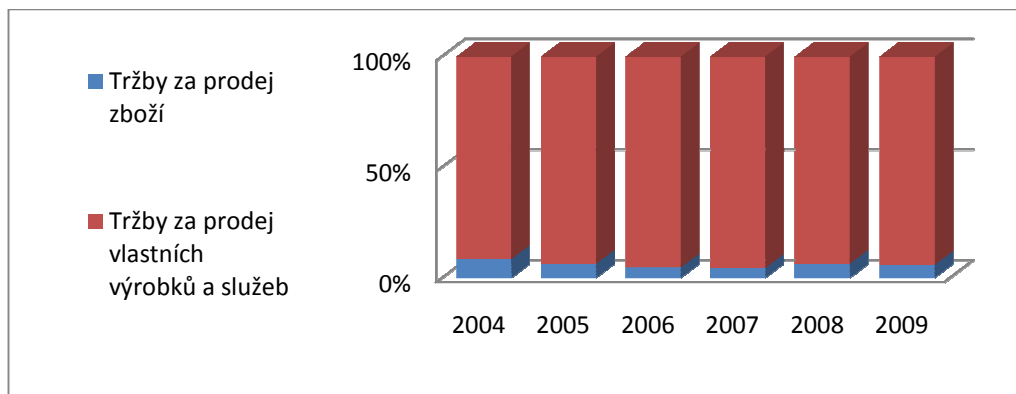
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb významně převyšují tržby z prodeje zboží. To je způsobeno tím, že DD Lukavec prodává převážně své vlastní výrobky. Procentuální podíl tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb od roku 2004 roste a to až do roku 2007, kdy dosahují nejvyšší hodnoty za celé sledované období 95,46 %. Uvedené koresponduje s dříve uvedeným faktem, že rok 2007 je nejsilnějším rokem v produkci tržeb.

Z **Grafu č. 16** je patrné, jak jsou ve výkazu zisku a ztráty výnosy (výkony) a náklady (výkonová spotřeba), jak velká je přidaná hodnota, obchodní marže, provozní výsledek



hospodaření a jak velkou položku činí osobní náklady. A zároveň jak se tyto položky vyvíjí v čase.

**Graf č. 15: Vývoj tržeb z prodeje za období 2004-2009**

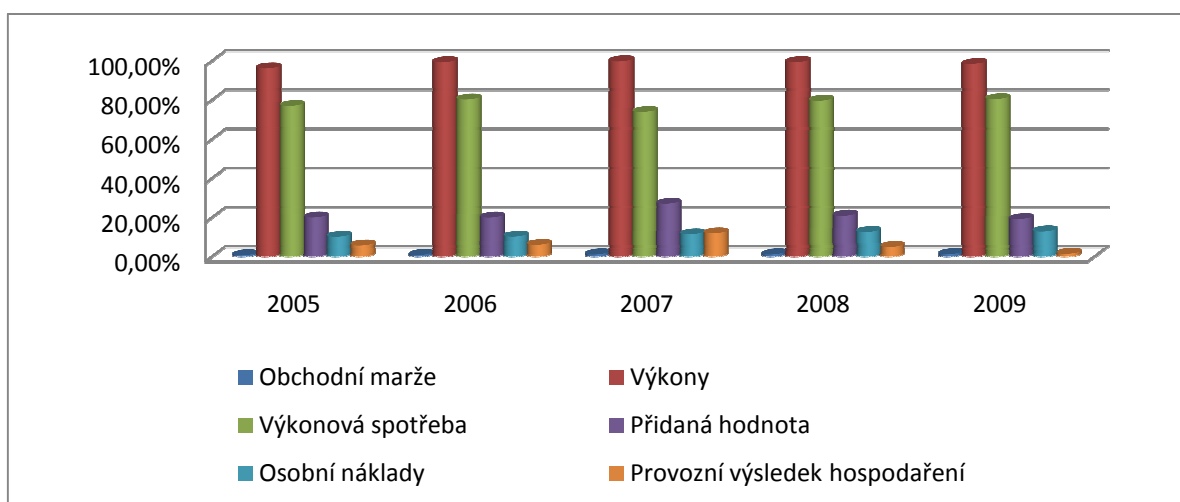


Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Je patrné, že nevyšší položkou výkazu zisků a ztrát jsou výkony. Druhou nejvýznamnější položkou je výkonová spotřeba. Tento trend je dodržen po celé sledované období, pouze s tím rozdílem, že dochází ke změnám ve velikosti jednotlivých položek.

V roce 2005 tvořily výkony 96,20 % z celkového základu, zatímco výkonová spotřeba tvořila 76,97 % z celkového základu. To znamená, že na přidanou hodnotu připadá 19,96 %. Jednotlivé složky obou položek, včetně jejich procentního podílu jsou uvedeny v **Příloze č. 47**. Nejvyšší položkou u výkonů byly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které tvoří 93,56 %.

**Graf č. 16: Procentuální podíl jednotlivých položek Výkazu zisku a ztrát v letech 2005-2009**



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

U výkonové spotřeby je nejvíce zastoupenou položkou spotřeba materiálu a energie a to 76,97 %. Přidaná hodnota tvoří 19,96 %. Cílem DD Lukavec je zvyšování produkce výrobků, u kterých je vyšší přidaná hodnota. Osobní náklady tvoří 10,18 % a z toho je 7,46 % mzdových nákladů. Provozní výsledek hospodaření tvoří 5,71 % z celkového základu (tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží).

V roce 2006 jsou v nejvyšším procentním zastoupení opět výkony, které tvoří 99,32 %, to znamená, že oproti předcházejícímu roku došlo k jeho nárůstu. Další významnou položkou je spotřeba materiálu a energie (61,74 %), která bohužel proti předchozímu roku také vzrostla, tendence je pochopitelná. Každý rok roste cena energií a podnik zvyšuje svou produkci a zároveň rostou ceny základních surovin, které družstvo používá. Přidaná hodnota v tomto roce poklesla a pohybuje se na hodnotě 19,93 % na celkovém základu. I v tomto roce má podnik stejný cíl jako v roce předcházejícím. Mzdové náklady se pohybují zhruba na stejné úrovni jako v předcházejícím roce a to 7,51 %. Provozní výsledek hospodaření proti loňskému roku stoupl a tvoří 6,05 %. Růst zisku, je všeobecně považovaný za pozitivní jev, protože umožňuje družstvu další rozvoj.

V roce 2007, jak již bylo nastíněno, došlo k prudkému růstu, jde o rok, ve kterém byly zaznamenány nejvyšší tržby. Výkony v tomto roce jsou 99,78 %, což je zároveň nejvyšší hodnota dosažená za celé sledované období. Výkonová spotřeba proti předchozímu roku v procentním vyjádření poklesla na 73,87 %, z toho 55,83 % tvoří spotřeba materiálu. Ačkoliv položka proti roku 2006 poklesla, tak v absolutní hodnotě dochází k růstu, pokles procentního vyjádření je způsoben tím, že vzrostly ostatní položky jako například osobní náklady nebo provozní hospodářský výsledek. Přidaná hodnota tvoří 27,06 % na celkovém základu, to znamená, že společnost naplnila v tomto roce svůj cíl, a to prodávat výrobky s vyšší přidanou hodnotou. Mzdové náklady vzrostly a tvoří 11,38 % z celkového základu, jejich růst je zapříčiněn vyšší výrobou téměř plným využitím kapacity, zaměstnanci jsou motivováni k vyšším výkonům. Provozní výsledek hospodaření v tomto roce tvoří 11,87 %, to znamená, že došlo k nárůstu zisku téměř o polovinu proti předcházejícímu období.

V roce 2008 dosahovaly výkony hodnoty 99,36 %, v porovnání s předchozím rokem se jedná o propad. Hlavním důvodem je pokles poptávky, který společnost chápe jako projev začínající krize. Výkonová spotřeba dosahovala hodnoty 79,63 %. V tomto případě se jedná o problém, protože ačkoliv v absolutní hodnotě došlo k poklesu, tak

v procentuálním vyjádření došlo k růstu, znamená to, že podnik nedokázal zajistit nižší cenu materiálu a energie, společnost tedy produkuje své výrobky s nižší přidanou hodnotou proti předchozímu roku. Tato tvoří 20,89 % z celkového základu, absolutní hodnota přidané hodnoty se proti předchozímu roku snížila. Mzdové náklady proti očekávání tvoří vyšší procento z celkového základu (9,25 %). Nárůst mezd je důsledkem toho, že pro družstvo je zajištění schopných pracovníků limitujícím faktorem, a proto jsou ochotni zaplatit za zaměstnance vyšší částku. Provozní výsledek hospodaření tvoří 4,92 % z celkového základu, proti předchozímu roku se jedná o více než poloviční pokles absolutní hodnoty provozního výsledku hospodaření.

V roce 2009 jsou opět nejvyšší položkou výkony, které dosahují 98,41 % z celkového základu. Výkonová spotřeba tvoří 80,49 %, v absolutní hodnotě došlo k poklesu, zatímco v procentním vyjádření k růstu, který je zapříčiněn změnou položek, kdy došlo ke snížení hodnoty zisku. Ačkoliv družstvo produkovalo menší množství výrobků, došlo k růstu výkonové spotřeby, která je zapříčiněna prudkým propadem cen výrobků a růstem cen materiálu. Přidaná hodnota v tomto roce dosahuje zhruba 19,17 % z celkového základu, proti předchozímu roku došlo k poklesu, a to hlavně z důvodu zlevňování produktů a nárůstu cen materiálu. Mzdové náklady představují 9,54 %. V absolutní hodnotě došlo k poklesu, a to zejména z důvodu zásahů podniku do mzdové oblasti, kde se snaží ušetřit, došlo ke zrušení téměř všech zaměstnaneckých výhod. Provozní výsledek hospodaření tvoří 1,46 % z celkového základu. Jde o následek naplno se projevující hospodářské krize, která propukla nejen v USA, ale také v Evropě.

### 5.3 Pracovní kapitál

**Tabulka č. 2: Vývoj stavu pracovního kapitálu v tis. Kč**

Položka	2005	2006	2007	2008	2009
Pracovní kapitál	225 427	225 627	387 944	285 194	295 884
Pracovní kapitál na aktiva	21,19%	18,91%	29,41%	22,02%	22,69%

Zdroj: vlastní výpočty

Z *Tabulky č. 2* je patrný nárůst pracovního kapitálu až do roku 2008, ve kterém došlo k výraznému propadu a to o 102 750 tis. Kč. V roce 2009 dochází opět k nárůstu pracovního kapitálu. Zmíněné je ovlivněno vývojem oběžných aktiv, která v tomto období rostla. Z oběžných aktiv jsou vyloučeny dlouhodobé pohledávky. V roce 2008 došlo

k poklesu krátkodobých pohledávek i krátkodobého finančního majetku, proto došlo také k poklesu pracovního kapitálu.

V roce 2008 také došlo k poklesu krátkodobých závazků a zároveň i k růstu krátkodobých bankovních úvěrů. V celkovém výsledku pak dochází k růstu

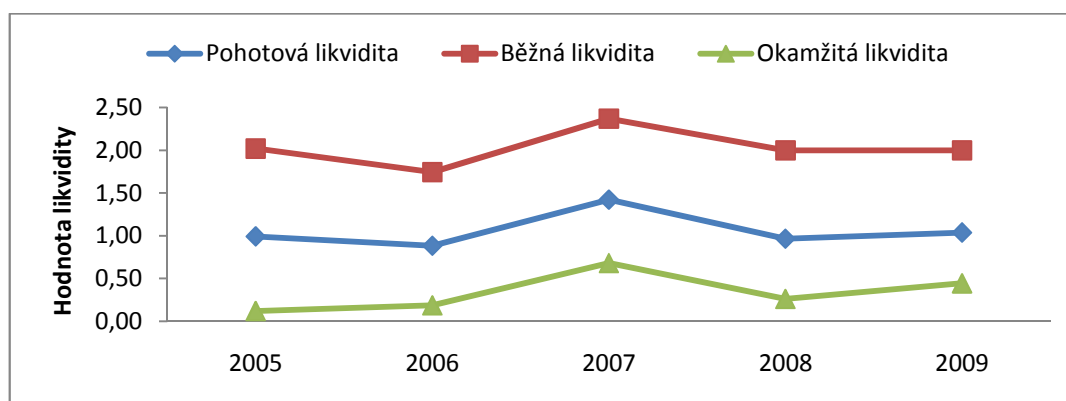
Růst hodnoty pracovního kapitálu od roku 2005-2007 a dále pak v roce 2009 představuje pro podnik výhodu, protože dokáže vyprodukovat takové množství čistých finančních zdrojů, kterými dokáže zajistit krytí krátkodobých závazků a tím zajišťuje svou likviditu.

Propad pracovního kapitálu v roce 2008 je poměrně velký, ale je nutné vzít v úvahu velmi dynamický vývoj v roce 2007, který k tomuto velkou měrou přispěl.

Vývoj pracovního kapitálu na aktiva, který je vztažen k celkové hodnotě aktiv se vyvíjí rozdílně od pracovního kapitálu. Je zde patrný pokles v roce 2006, který je zapříčiněn růstem dlouhodobého majetku. V roce 2007 došlo k výraznému růstu, který je výsledkem velmi dobrého roku a vysokým nárůstem krátkodobého finančního majetku a zároveň poklesem dlouhodobého majetku. V roce 2008 došlo opět k poklesu jednak z důvodu, které byly jmenovány výše, ale také z důvodu růstu dlouhodobého majetku, jak je patrné z *Přílohy č. 24*. V posledním sledovaném roce došlo k opětovnému růstu díky poklesu hodnoty dlouhodobého majetku (*Příloha č. 48*).

## 5.4 Likvidita

*Graf č. 17: Vývoj likvidity v letech 2005-2009*



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Z *Grafu č. 17* je patrný vývoj likvidity v jednotlivých letech sledovaného období. (*Příloha č. 49*)

### **1. Okamžitá likvidita**

Vychází-li se z hodnot prvního vzorce, dosahuje okamžitá likvidita v letech 2005, 2006 hodnot nižších než doporučené, to znamená, že podnik má nižší schopnost splácet své závazky z okamžitě dostupných zdrojů. To znamená, že v roce 2005 může podnik uvolnit na 1 Kč okamžitě splatných závazků zhruba 0,12 Kč krátkodobého finančního majetku. Tato hodnota je nejnižší za celé sledované období. Nejvyšší hodnoty dosahuje likvidita v roce 2007, což je pochopitelné, protože v tomto roce došlo k prudkému nárůstu krátkodobého finančního majetku, ale také došlo k nárůstu krátkodobých závazků. Znamená to, že v tomto roce připadá na 1 Kč krátkodobých závazků 0,68 Kč z okamžitě likvidních finančních prostředků. Za celé sledované období nedošlo k výraznému ohrožení finanční situace podniku.

Podle druhého vzorce u okamžité likvidity je zobrazen obdobný vývoj, pouze s tím rozdílem, že hodnoty jsou o málo vyšší, což je způsobeno tím, že jsou zahrnuty pouze peněžní prostředky a krátkodobé závazky.

### **2. Pohotová likvidita**

Ve sledovaném období se ukazatel pohotové likvidity vyvíjel téměř přesně ve vyznačených mezích. (*Graf č. 17*) Nejnižší hodnoty je dosaženo v roce 2006 a to 0,88 Kč. Z uvedeného vyplývá, že na jednu korunu krátkodobých pasiv připadá 0,88 Kč finančního majetku, krátkodobých pohledávek a časového rozlišení. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2007 a to 1,42 Kč, v tomto roce byla situace v družstvu nejlepší. V roce 2008 dosahuje pohotová likvidita hodnoty 0,96 Kč, což znamená, že v tomto období by mohlo existovat potenciální ohrožení v placení vlastních závazků.

### **3. Běžná likvidita**

Z uvedeného vyplývá, že družstvo dokáže plně uspokojit své věřitele za celé sledované období. Nejnižší hodnoty je dosaženo v roce 2006 a to 1,72 Kč. V uvedeném roce došlo k nárůstu krátkodobých závazků i krátkodobých bankovních úvěrů, hodnota však splňuje kritéria, ve kterých podniku nehrozí riziko finanční nestability.

## **5.5 Rentabilita**

Před samotným rozbořem rentability je důležité uvést v druhy zisku, které byly při práci použity. (*Tabulka č. 5*)

**Tabulka č. 3: Druhy zisku**

Druhy zisku	2005	2006	2007	2008	2009
EBITDA	954 760	1 003 393	1 225 409	1 104 991	1 091 263
EBIT	95 130	108 453	270 882	90 261	10 857
EBT	90 660	101 798	263 630	84 577	6 497
EAT	68 118	77 118	203 581	68 117	4 332
EBIT+úroky (1-sazba daně ze zisku)	70 524	82 553	206 106	71 565	8 838
EAT+úroky (1-sazba daně ze zisku)	50 535,34	58 738,12	154957,2	54071,55	3617,6

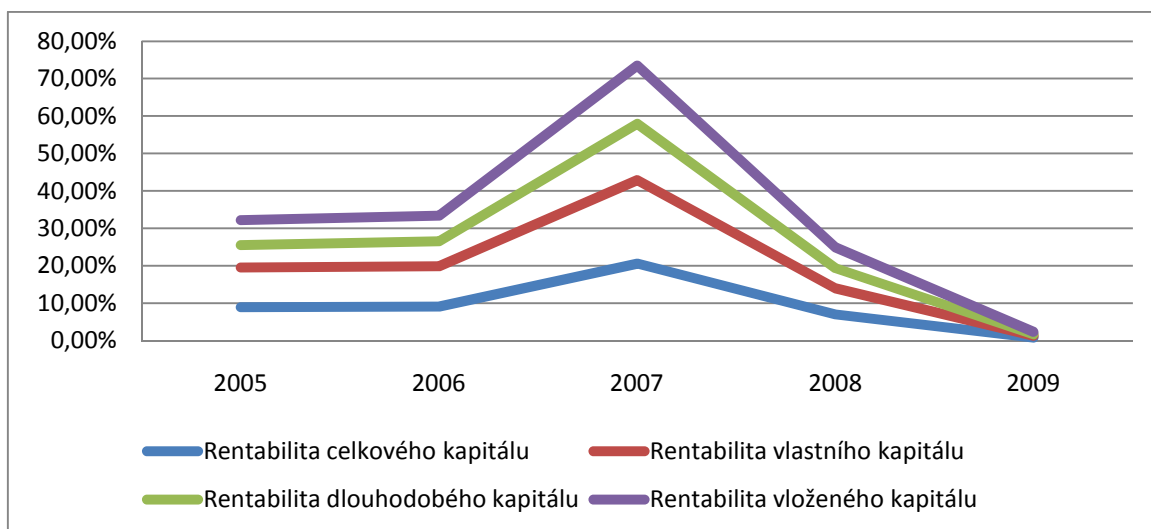
Zdroj: vlastní zpracování, 2011

### 1. Rentabilita celkového kapitálu

Vývoj ROA má dvě základní fáze. V první fázi, která trvá od roku 2005 do roku 2007, dochází k růstu. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2007 a to 20,53 %. Říká, kolik zisku připadá na celková aktiva, to znamená, že 20,53 % zisku připadá na celková aktiva. Vývoj odpovídá také tvorbě zisku, který od roku 2005 do roku 2007 roste, přičemž v tomto roce dosahuje svého maxima a ve druhé fázi ROA klesá, stejně tak jako hodnota zisku.

Stejně se vyvíjí i celková aktiva, která sledují téměř stejný vývoj. Nejnížší hodnoty dosahuje v roce 2009 a to 0,83 %. Žádoucím u ROA je postupný růst, jak je z *Grafu č. 18* a výše uvedeného patrné, tak tento stav není zachován. Velkou měrou se na poklesu v letech 2008-2009 podepsala nastupující ekonomická krize.

**Graf č. 18: Vývoj rentability v letech 2005-2009**



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

## 2. Rentabilita vlastního kapitálu

Požadavek na ROE splňují všechny zjištěné hodnoty s výjimkou roku 2009, kdy je rentabilita nejnižší za celé sledované období a to 0,45 %. Vývoj rentability vlastního kapitálu v podstatě kopíruje vývoj celkového kapitálu. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2007, kdy dokonce o necelá dvě procenta převyšuje rentabilitu celkového kapitálu (*Graf č. 18, Příloha č. 50*).

Úspěšný podnik se zabývá velikostí ROE a ROA ve vzájemné souvislosti, to znamená, aby byla  $ROE > ROA$ . Tato skutečnost platí po celé sledované období. V roce 2009 se ROE blíží hodnotě ROA, proto by bylo vhodné, aby podnik realizoval kroky, které by vedly ke zvýšení efektivity využití vlastního kapitálu.

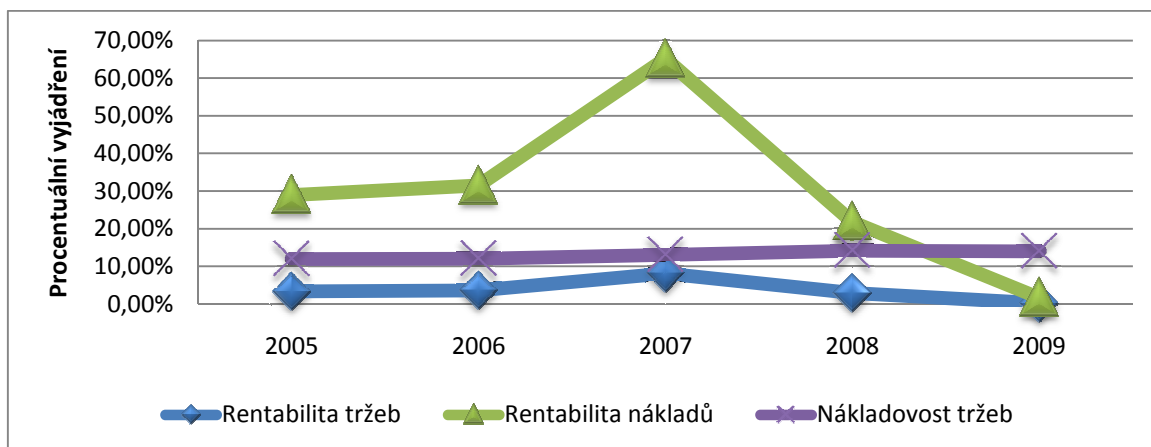
## 3. Rentabilita dlouhodobého kapitálu

Stejně jako vývoj ROE tak i ROCE kopíruje vývoj rentability celkového kapitálu. Nejvyšší hodnoty opět dosahuje v roce 2007 a to 15,03 %. To znamená, že společnost dokázala za použití dlouhodobých dluhů a vlastního kapitálu zhodnotit 15,03 % zisku. Nejnižší hodnoty bylo opětovně dosaženo v roce 2009 a to pouhých 0,36 %.

## 4. Rentabilita vloženého kapitálu

I tento ukazatel kopíruje vývoj ROA. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2007, kdy celkový kapitál přináší 15,62 % zisku. Nejméně zisku přináší kapitál v roce 2009 a to 0,68 %.

*Graf č. 19: Vývoj rentability tržeb, nákladů a nákladovosti tržeb v letech 2005-2009*



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

## 5. Rentabilita tržeb

ROS se vyvíjí tak ve dvou základních fázích a to 2005-2007, kdy dochází k růstu a v letech 2008-2009, kdy naopak dochází k poklesu (*Grafu č. 19*). Rentabilita tržeb by se měla ve sledovaném období zvyšovat. Toto pravidlo není dodrženo zejména z důvodu nástupu ekonomické krize, která se začala v prodeji projevovat již v roce 2008. Většina autorů uvádí, že by se měla pohybovat kolem 10 %. Nejblíže této hodnotě je rok 2007, ve kterém bylo dosaženo 8,14 %.

Rentabilita tržeb vyjadřuje, že v tomto roce dokáže podnik na 1 Kč tržeb vyprodukovat 8,14 % zisku.

Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2009, kdy na 1 Kč tržeb dokáže podnik vyprodukovat pouze 0,22 % zisku.

## 6. Rentabilita nákladů

ROC informuje družstvo o tom, jaký zisk mu přinesla jedna koruna nákladů, které vynaložil. Tendence ukazatele je od roku 2005-2007 vzestupná, od roku 2008-2009 je zaznamenán prudký sestup. Optimální hodnota by měla být kolem 10 %, uvedeného není dosaženo za celé sledované období. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2007, kdy dosahuje zhruba 65,12 %. Je potřeba si uvědomit, že dochází ke zvyšování odbytu, se kterým také rostou náklady. Nejnižší hodnota je zaznamenána v roce 2009 a to 1,66 %. Družstvo se snaží snižovat své náklady.

## 7. Nákladovost tržeb

Nákladovost tržeb má rostoucí tendenci, což je chápáno jako negativní, protože doporučenou tendencí ve vývoji je pokles. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2008, kdy 14,17 % z každé Kč tržeb představují náklady. Nejnižší hodnoty je dosaženo v roce 2005, ve kterém dosahuje hodnoty 11,92 % (*Graf č. 19 a Příloha č. 50*).

## 5.6 Ukazatelé zadluženosti

Vyjadřuje, kolik cizích zdrojů podnik při svém hospodaření využívá. V *Příloze č. 51* jsou uvedeny hodnoty ukazatelů zadluženosti.

### 1. Ukazatel celkové zadluženosti

Je považován za nejdůležitější ukazatel. Říká, kolik korun cizích zdrojů připadá na jednu korunu celkových aktiv. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2006 a to 40 %, nejnižší hodnoty pak v roce 2008 (25 %). Vývoj v dalších letech je uveden v *Grafu č. 20*. Nízké hodnoty tohoto ukazatele znamenají, že podnik při své činnosti používá více vlastních

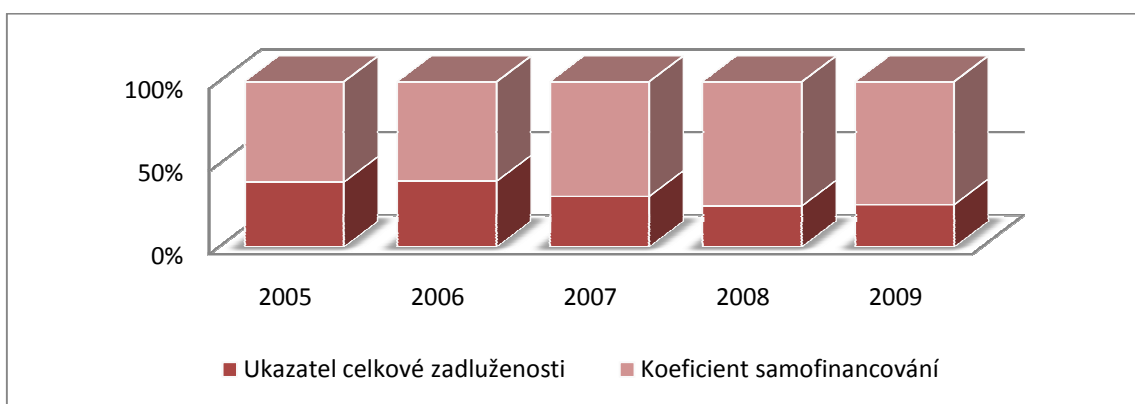


zdrojů než cizích a díky tomu je možné říci, že je stabilní a věřitelé nesou nízké riziko. Pokles celkové zadluženosti informuje o skutečnosti, že podnik produkuje dostatečné množství prostředků a snižovat jeho zadluženost.

## 2. Koeficient samofinancování

Ukazatel je doplňkem k předchozímu ukazateli. Říká, jak je podnik schopen uspokojit své potřeby z vlastních zdrojů. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2008 a to 74,76 %, nejnižší pak v roce 2006 (59,92 %) (*Grafu č. 20*). Důležité pro vlastníky je, aby se ukazatel zvyšoval, protože spolu s ním se zvyšuje i finanční stabilita.

**Graf č. 20:** Ukazatel celkové zadluženosti a koeficient samofinancování



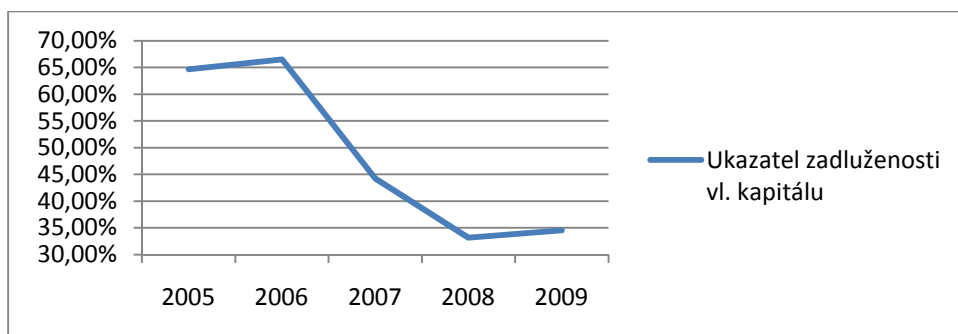
Zdroj: vlastní zpracování, 2011

## 3. Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženosti říká, kolik cizích zdrojů (dluhů) připadá na jedno procento vlastního kapitálu.

Ukazatel v roce 2005 mírně stoupá, zatímco v letech 2006-2008 strmě klesá (*Graf č. 21*).

**Graf č. 21:** Vývoj ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2005-2009



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

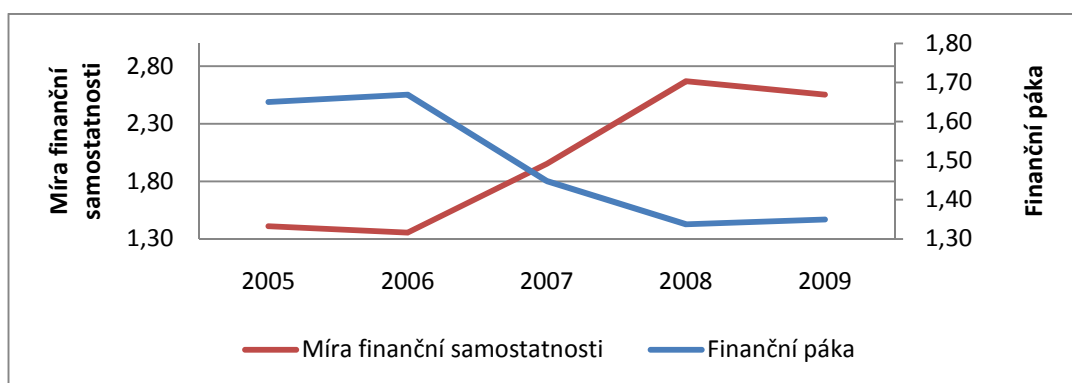
Uvedené souhlasí s vývojem cizích zdrojů (dlouhodobých bankovních úvěrů) uvedeným v kapitole 5.2.1 Vertikální analýza rozvahy, kdy od roku 2005 do roku 2007 docházelo ke snižování dlouhodobých bankovních úvěrů až na 0.

Nejnižší hodnoty je dosaženo v roce 2008, kdy na 1 Kč vlastního kapitálu připadá 33,15 % cizích zdrojů. Nejvyšší hodnota je v roce 2006 a to 66,49 %. V tomto roce družstvo navýšilo své úvěry jak dlouhodobé, tak i krátkodobé.

#### 4. Míra finanční samostatnosti

Do výpočtu míry finanční samostatnosti jsou zahrnuty i uzavřené leasingové smlouvy družstva.

**Graf č. 22: Vývoj míry finanční samostatnosti a finanční páky**



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Ukazatel finanční samostatnosti by se měl pohybovat kolem 1. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2008, kdy 1 Kč cizích zdrojů vytvořila 2,67 korun vlastního kapitálu. Nejnižší hodnoty je dosaženo v roce 2006 (1,35 Kč), viz **Graf č. 22**.

#### 5. Ukazatel finanční páky

Ukazatel vyjadřuje stejný efekt jako ve fyzice, kdy finanční páka zvedá výdělek vlastního kapitálu. Hodnota finanční páky v roce 2005 roste, a od roku 2006-2008 klesá a v roce 2009 opět roste. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2006 a to 1,67. Na jednu korunu vlastního kapitálu připadá 1,67 korun celkových aktiv. Nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2008 a to 1,34 Kč (**Graf č. 22**).

#### 6. Ukazatel úrokového zatížení

Dle **Přílohy č. 51** je patrné, že úrokové zatížení družstva je velmi nízké, nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2009, kdy došlo k rapidnímu nárůstu úrokového zatížení na 40,16 %, v ostatních letech se hodnoty pohybují maximálně do 6,5 %. Podnik vytváří dostatečně velký zisk a dokáže splatit úroky. Je možné zvýšit množství cizích zdrojů.

## 5.7 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity podniku se nejčastěji používají pro řízení aktiv, říkájí podniku, jak dlouhou dobu trvá jedna obrátka aktiv, zásob, závazků nebo pohledávek.

### 1. Doba obratu pohledávek

Nejvyšší hodnoty a tedy i nejdelší splatnost pohledávek je v roce 2006 a to 34 dnů (*Příloha č. 52*). Nejnižší doba splatnosti pohledávek je pak v roce 2008 a to 27 dnů. V *Grafu č. 23* je znázorněn vývoj doby obratu pohledávek.

### 2. Doba obratu závazků

V roce 2009 je nejdelší doba úhrady závazků a to 56 dnů (*Přílohy č. 52*). Nejnižší hodnoty je dosaženo v roce 2005 a to 42 dnů. Dlouhá doba obratu závazků je dvousečná zbraň. Pro podnik je delší doba splatnosti výhodná, protože má prostředky k dispozici delší dobu, ale může dojít k tomu, že družstvo bude svými investory nepříznivě hodnoceno, protože nedostojí svým závazkům včas. Podnik splnil podmínku, která říká, že doba obratu závazků je delší, než doba obratu pohledávek, což je patrné z *Grafu č. 23*, díky tomu není narušena finanční stabilita podniku.

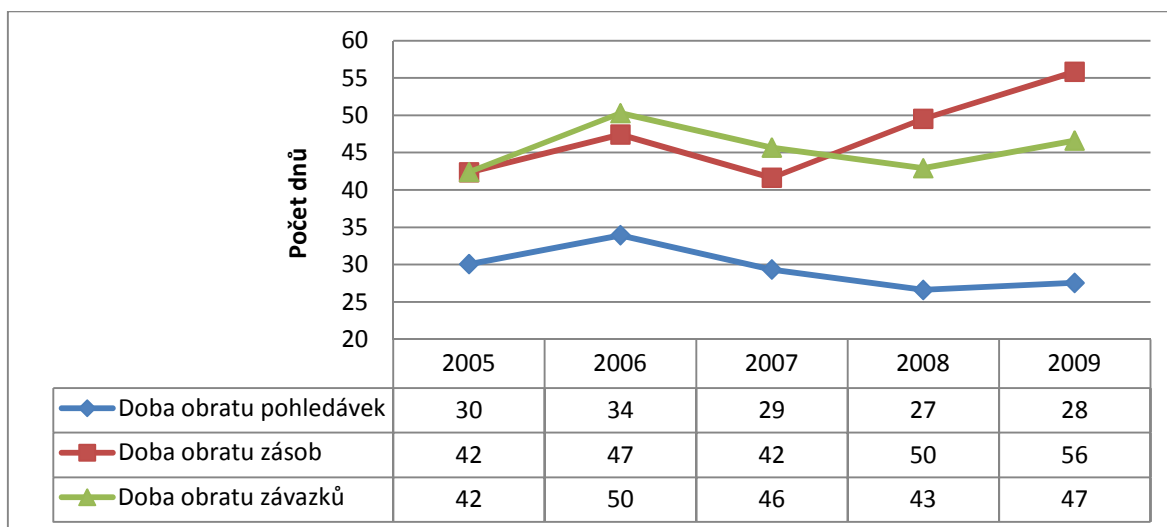
### 3. Doba obratu zásob

*Příloha č. 52* informuje o tom, že nejdelší doba obratu zásob je v roce 2009 a to 56 dnů. Znamená to tedy, že se jedná o rok, ve kterém trvá 56 dnů, než jsou zásoby, přeměněny na výrobky. Pro podnik by hodnota měla být varující a v následujících obdobích by se měl věnovat jejímu snižování. Nejnižší hodnoty je dosaženo v letech 2005 a 2007, kdy je doba obratu zásob 42 dnů. V roce 2007 nižší doba obratu koresponduje s vývojem situace podniku, kdy rok 2007 je nejlepším rokem za celé sledované období (*Grafu č. 28*).

### 4. Rychlost obratu pohledávek

Nejvyšší hodnoty dosáhla rychlost obratu pohledávek v roce 2008, kdy v objemu tržeb proběhly 14x. V tomto roce také nejintenzivněji působí na celkovou rentabilitu. Nejnižší hodnoty dosáhly v roce 2006, kdy se v objemu tržeb projeví 11x. Další vývoj je zobrazen v *Příloze č. 52* a *Grafu č. 35*.

**Graf č. 23: Vývoj doby obratu v letech 2005-2009**



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

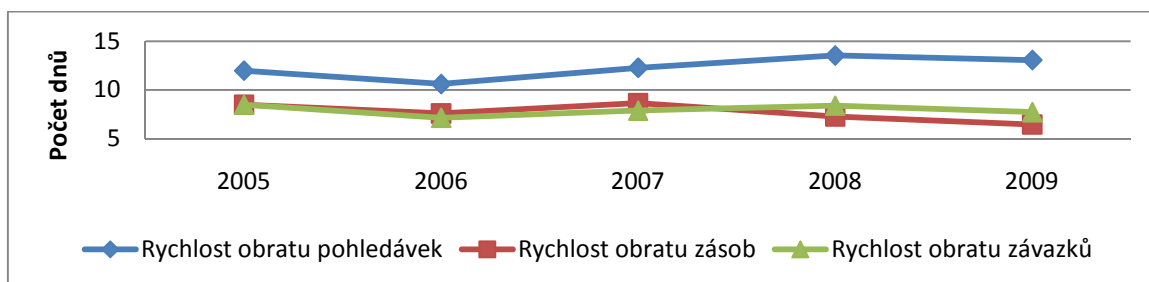
### 5. Rychlost obratu závazků

Nejvyšší hodnoty rychlosti obratu závazků je dosaženo v roce 2005 a dále v letech 2007 – 2009 kdy se uskutečnilo 8 obrátek závazků. V roce 2006 se uskutečnilo pouze 7 obrátek. Uvedené údaje vychází z *Přílohy č. 52* a *Grafu č. 35*.

### 6. Rychlost obratu zásob

Ukazatel dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2007 a vyjadřuje, že v uvedeném roce probíhá 9 procesů obratu zásob, to znamená, že 9x prošly zásoby celým cyklem od nákupu až po prodej. Nízký počet obrátek zapříčiňuje oslabení platební schopnosti. Nejnižší počet obrátek je v roce 2009 a to pouze 6, uvedené vystihuje situaci v podniku, protože rok 2009 je nejslabším rokem v dosahovaných hodnotách za celé sledované období a dochází k hromadění zásob. Družstvo by se situaci mělo věnovat, protože postupem doby by mohlo dojít k oslabení likvidity a neschopnosti dostát svým závazkům. Vývoj v dalších letech je uveden v *Grafu č. 24 (Příloha č. 52)*.

**Graf č. 24: Rychlost obratu v letech 2005-2009**



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

## 5.8 Soustavy ukazatelů

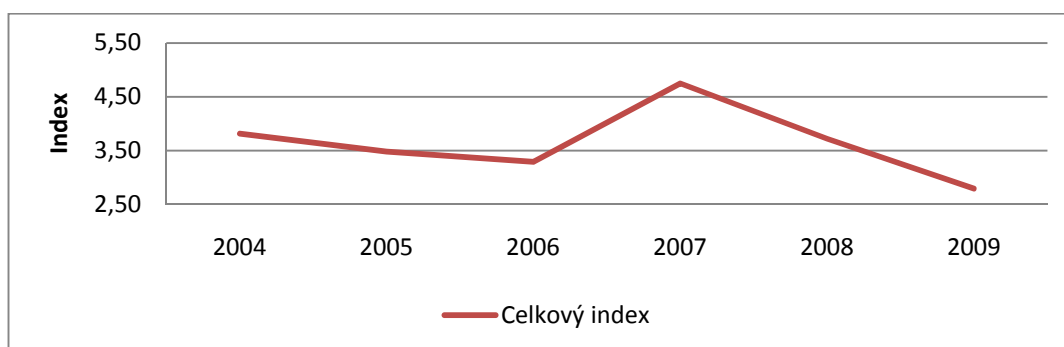
Soustavy ukazatelů umožňují pracovat s dílčími ukazateli v jednotlivých souvislostech, díky nimž mohou být porovnány podniky mezi sebou.

### 5.8.1 Altmanovo Z-skóre

Z tabulky č. 5 je patrné, že podnik se po celé sledované období pohybuje v oblasti prosperity. Z počátku sledovaného období (*Grafu č. 25*) a to až do roku 2006 křivka klesá. V roce 2007 strmě roste a dosahuje nejvyšší hodnoty za celé sledované období (4,75). V roce 2008 dochází ke strmému pádu a ten pokračuje i v roce 2009. V tomto roce se družstvo spadá do pásma šedé zóny. Družstvo musí zhodnotit své jednání a měl by se snažit zvýšit rentabilitu celkového kapitálu, aby dosáhl opět silné pozice na trhu.

Altmanovo Z-skóre říká, že podnik nemá žádné nepřiměřené úvěrové riziko, ale je nutné, aby dobře hlídal svou činnost a směřoval tak k navrácení zpět do pásma prosperity. Jednotlivé položky jsou uvedeny v *Tabulce č. 5*.

*Graf č. 25: Vývoj Altmanova Z-skóre v letech 2004-2009*



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

*Tabulka č. 4: Složení a vývoj Altmanova Z-skóre v letech 2004-2009*

Altmanovo Z-skóre	Váha	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Čistý pracovní kapitál/ celková aktiva	0,717	0,16	0,15	0,14	0,21	0,16	0,16
Nerozdělené zisky/ celková aktiva	0,847	0,50	0,50	0,50	0,58	0,63	0,62
EBIT / celková aktiva	3,107	0,38	0,28	0,28	0,64	0,22	0,03
Tržní hodnota ZK / cizí kapitál	0,420	0,74	0,63	0,58	1,41	0,88	0,47
Tržby / celková aktiva	0,998	2,04	1,93	1,81	1,92	1,84	1,51
<b>Součet (celkový index)</b>	x	3,82	3,49	3,30	4,75	3,72	2,79

Hodnocení: -4 až 1,79 = vážné potíže, 1,8 až 2,98 = určité problémy (tzv. šedá zóna), 2,98 a výše = silná pozice

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

## 5.8.2 Pyramidový rozklad

### 1. Rok 2004-2005

Rentabilita vlastního kapitálu v roce 2005 (*Příloha č. 53*) se snížila o 3,90 % proti předchozímu roku. A to zejména díky vlivu rentability celkového kapitálu, která se snížila o 2,35 % a nepatrného vlivu finanční páky. ROA se snížila díky nepatrné změně v ziskovém rozpětí a obratu celkových aktiv. Celkové snížení ROE snižuje obrat oběžných aktiv, který se zvýšil o 0,482, zatímco obrat stálých aktiv se snížil o 0,545. Z uvedeného je možné usoudit, že došlo ke snížení stálých aktiv a zároveň došlo k růstu zásob.

### 2. Rok 2005-2006

V roce 2006 došlo opět k nepatrnému snížení vlastního kapitálu (*Příloze č. 54*), které má za následek snížení podílu aktiv a vlastního kapitálu o 0,019. To znamená, že došlo ke zvýšení poměru cizího kapitálu, které družstvo používá. Došlo k nárůstu bankovních úvěrů a výpomocí a převážně k navýšení krátkodobých bankovních úvěrů, vzrostly i krátkodobé a dlouhodobé závazky a vlastní kapitál se rovněž zvýšil proti předchozímu období (*Příloha č. 42*).

### 3. Rok 2006-2007

V roce 2007 došlo k růstu rentability vlastního kapitálu o 0,116 (*Příloha č. 55*). Významný vliv na zvýšení má rentabilita celkového kapitálu, která vzrostla o 0,09 a to zejména díky tvorbě zisku, který se významnou měrou podílel. Zvýšení zisku je očekávané, protože zisk v tomto roce (*Přílohy č. 45*), významně vzrostl. Dále došlo ke zvýšení obratu celkových aktiv (0,107), jejichž růst je zapříčiněn obratem stálých aktiv, kdy došlo k navýšení jak tržeb za prodej výrobků, zboží i služeb, ale také k růstu stálých aktiv.

Obrat oběžných aktiv se proti roku 2006 snížil o 0,273. K tomu vedlo zvýšení oběžných aktiv a také zvýšení tržeb. Finanční páka se v roce 2007 snížila zejména z důvodu poklesu cizích zdrojů, u kterých došlo k významnému snížení jeho hodnoty (*Přílohy č. 42*), rovněž se významně snížily bankovní úvěry a výpomoci.

### 4. Rok 2007-2008

V roce 2008 došlo k poklesu rentability vlastního kapitálu o 0,15, jak je patrné z *Přílohy č. 56*. Pokles byl zapříčiněn poklesem rentability celkového kapitálu i finanční páky.

U rentability celkového kapitálu došlo k poklesu u ziskového rozpětí, které proti předchozímu, velmi dobrému roku, kleslo o 0,05 a za druhé díky poklesu obratu celkových aktiv, které se skládají z obratu stálých aktiv, kde došlo k poklesu tržeb za výrobky a služby, zatímco tržby za zboží nepatrně vzrostly a stálá aktiva také. U obratu oběžných aktiv, které jsou druhou položkou obratu celkových aktiv, došlo v porovnání s předchozím rokem k růstu. Ten je zapříčiněn poklesem oběžných aktiv proti předchozímu roku, k poklesu došlo u krátkodobých pohledávek, což souvisí s nižším prodejem a bohužel také u krátkodobého finančního majetku, který klesl o 61,43% proti předchozímu roku (*Příloha č. 42*).

Finanční páka klesla o 0,11 díky poklesu cizích zdrojů, kde se snížila hodnota krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí.

### 5. Rok 2008-2009

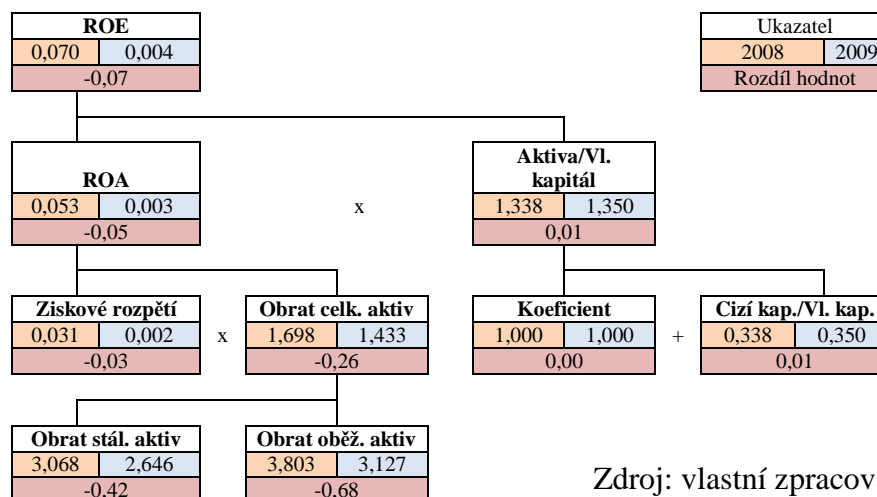
Ze *Schématu č. 2* je patrné, že rentabilita vlastního kapitálu opět klesla o 0,07. Tento pokles je zapříčiněn poklesem celkové rentability, zatímco finanční páka roste.

Celková rentability klesla, což je zapříčiněno poklesem zisku na nejnižší hodnotu za celé sledované období a také snížením obratu celkových aktiv, který je zapříčiněn snížením obou jeho částí.

Obrat stálých aktiv se snížil o 0,42, což je zapříčiněno jednak poklesem všech tržeb a také poklesem stálých aktiv. Obrat oběžných aktiv se snížil díky poklesu tržeb a růstem oběžných aktiv, kde došlo k růstu krátkodobého finančního majetku.

Finanční páka vzrostla o 0,01 díky růstu cizího kapitálu (bankovní úvěry a výpomoci) a poklesu kapitálu vlastního (strmý pokles výsledku hospodaření).

Schema č. 2: *Pyramidový rozklad v letech 2008-2009 dle Landy, 2008*



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

### 5.8.3 Porovnání DD Lukavec s výsledky v odvětví

Na základě programu vypracovaným ministerstvem průmyslu a obchodu jsou srovnány výsledky DD Lukavec s podniky, které se nachází ve dřevozpracujícím průmyslu.

#### 1. Rok 2005

Hodnota ROE dosahuje v tomto roce o 1,31 % vyšší hodnoty, než odvětví (*Příloha č. 58*). Pozitivně působí ROA, která je o 7,62 % lepší než produkční síla odvětví, marže (EBIT/V), obrat aktiv (výnosy/aktiva) a úplatné zdroje<sup>22</sup> /aktiva. V těchto ukazatelích dosahuje podnik lepších hodnot, než jsou hodnoty odvětví.

Negativní hodnoty ve srovnání s odvětvím dosahuje u poměru cizího kapitálu na zisk, který říká, kolik korun cizího kapitálu připadá na 1 Kč zisku. Dalším ukazatelem je koeficient samofinancování (Vlastní kapitál/aktiva), poměr přidané hodnoty a výnosů, který říká, kolik finančních prostředků z přidané hodnoty připadá na jednu korunu výnosů. Dále podnik hůře využívá osobní náklady (poměr osobní náklady/výnosy).

Běžná a pohotová likvidita je v roce 2005 v porovnání s odvětvím na vyšší úrovni, dosahuje lepších hodnot. Běžná likvidita dosahuje dokonce lepší hodnoty než nejlepší podnik v odvětví. Proti tomu okamžitá likvidita dosahuje horší hodnoty než odvětví (*Příloha č. 57*).

#### 2. Rok 2006

Rentabilita vlastního kapitálu je v roce 2006 v porovnání s odvětvím horší. Je nižší o 0,21 % (*Příloha č. 59*)

Negativně na rentabilitu působí poměr cizích zdrojů a zisku. Koeficient samofinancování je proti roku 2005 lepší, ale v porovnání s odvětvím je stále položkou, která negativně působí na ROE.

Pozitivně působí ROA, která je o 8,46 % vyšší než produkční síla odvětví a významně působí na ROE. Dále pozitivně působí úplatné zdroje/aktiva, která jsou sice nižší než v odvětví, ale na ROE působí pozitivně. V tomto roce podnik vytváří vyšší poměr přidané hodnoty na výnosy. Ve srovnání s odvětvím je v tomto ukazateli lepší o 1,16 %. Obrat aktiv je u DD Lukavec vyšší než u odvětví a to o 0,18 %.

---

<sup>22</sup> Úplatné zdroje = vlastní kapitál + bankovní úvěry a výpomoci + dluhopisy, jedná se o kapitál, za který musí družstvo platit [30].



Běžná likvidita je v roce 2006 vyšší než běžná likvidita odvětví, avšak pohotová a okamžitá likvidita jsou v porovnání s odvětvím na nižší úrovni (*Příloha č. 57*)

### **3. Rok 2007**

ROE v roce 2007 dosahuje nejvyšší hodnoty za celé sledované období a to jak v odvětví, tak i v DD Lukavec. DD Lukavec dosahuje vyšší výnosnosti vlastního kapitálu než odvětví a to o 7,96 % (*Příloha č. 60*)

Na tento vývoj pozitivně působí téměř všechny ukazatele s výjimkou cizích zdrojů/zisku, koeficient samofinancování, úroková míra a poměr osobních nákladů a výnosů.

Všechny druhy likvidity jsou v tomto roce vyšší než hodnoty odvětví. Běžná i okamžitá likvidita dosahuje vyšší hodnoty než nejlepší podnik v odvětví (*Příloha č. 57*).

### **4. Rok 2008**

V roce 2008 je patrné, že dochází k nástupu ekonomické krize, protože i hodnota rentability vlastního kapitálu u odvětví je nižší než v roce 2007. V porovnání DD Lukavec a odvětví je hodnota ROE nižší o 2,68 % (*Příloha č. 61*). Negativně opět působí stejné ukazatele jako v minulém roce a přistupuje k nim poměr (Ostatní výnosy – náklady)/výnosy.

Nejpozitivněji na ROE působí poměr přidané hodnoty a výnosů. Uvedené odpovídá snaze podniku vytvářet výrobky s vyšší přidanou hodnotou. Velmi pozitivně také působí produkční síla, která dosahuje o 3,29 % vyšší hodnoty než odvětví.

Běžná a okamžitá likvidita v roce 2008 dosahují vyšší hodnoty, než je hodnota odvětví. Pohotová likvidita je nižší, než hodnota odvětví (*Příloha č. 57*).

Z porovnání podniku s odvětvím je možné říci, že v letech 2005 – 2008 je podnik na velmi dobré úrovni v porovnání s odvětvím. V tomto období je podnik ziskový a atraktivní pro investory. V letech 2005 a 2007 dosahuje rentabilita vlastního kapitálu vyšší hodnoty než odvětví. Uvedené odpovídá vývoji podniku, který byl nastíněn v předchozích kapitolách.

## 6 NÁVRH ŘEŠENÍ A NAVRŽENÍ MOŽNOSTÍ ZLEPŠENÍ

Předchozí kapitola poskytuje potřebné informace o hospodaření DD Lukavec. Z uvedeného je patrné, že ekonomická situace se od roku 2007 rapidně zhoršila. Tomu nasvědčuje i skutečnost, že v roce 2009 se společnost na základě Altmanova Z-skóre, dostala do šedého pásma, ve kterém hrozí podniku reálné nebezpečí v hospodaření a ekonomické stabilitě.

V roce 2009 se družstvo snažilo snížit mzdové náklady, v uvedeném je nutné pokračovat, snažit se minimalizovat benefity poskytované podnikem.

Další důležitou položkou, na které je nutné pracovat, představuje přidaná hodnota, která se od roku 2007 velmi rychle snižuje. Její snížení je velmi negativní, protože podnik má zvyšování přidané hodnoty ve svých základních cílech. Zvýšit přidanou hodnotu je možné pouze snížením nákladů na nákup dřevní hmoty. Pro uvedené je snadné řešení v podobě zvýšení podílu přímého nákupu dřevní hmoty od vlastníků lesa bez využití zprostředkovatelů. V současné době DD Lukavec většinou používá zprostředkovatele, kteří dřevní hmotu vykupují a následně ji za vyšší cenu dodávají do družstva.

Velmi důležitou částí každého podniku je odbyt výrobků. DD Lukavec v roce 2010 provedla první kroky ke zvýšení prodeje svých výrobků. Získala společnost Kili, s. r. o., jejímž úkolem je prostřednictvím rozsáhlé sítě prodejen zvýšit povědomí a prodejnost výrobků. Problém je se zaměřením se na cílovou skupinu. V České republice existuje mnoho nadnárodních společností, jejichž klienty jsou velcí odběratelé a zákazníci. Je proto nutné, aby DD Lukavec zvolilo jiný segment a to zejména proto, že se jedná o menší společnost s regionální působností. Mělo by se zaměřit na koncové spotřebitele. Těmi jsou převážně živnostníci, kteří se zabývají výrobou nábytku. Velmi vhodné je působit na tento segment reklamní kampaní, jejímž cílem bude zavést do povědomí skutečnost, že se jedná o výrobky, které jsou neustále inovovány a dlouhodobě drženy ve vysoké kvalitě. Nejnovější inovací, která je velmi originální, a vítaným zpestřením jsou originální motivy dekoru desek. DD Lukavec by mělo věnovat finanční prostředky do reklamy, která bude zaměřena na tento produkt, protože živnostníkům umožňuje získat konkurenční výhodu, protože umožňuje koncovému spotřebiteli (uživateli) navrhnout si vlastní design, který by si představoval například na kuchyňské lince.

Dalším navrhovaným opatřením, který souvisí s výše uvedeným, je návrh strategické kontroly a to metodu Balanced Scorecard<sup>23</sup>, jejímž cílem je dodržení hlavních cílů, které byly v podniku vytyčeny. Existují softwary, které pomohou získat potřebné informace ve správný čas. Systémy pomáhají převádět různorodá data na informace a znalosti, které zároveň vizualizuje získaná data. Díky tomu je umožněno podniku získat informace o výkonu a lépe se rozhodovat [22].

**Tabulka č. 5: Tabulka č. 1: Balanced Scorecard T-Mobile**

Cíle	Měřicí systémy	
	Výstupy	Hybné síly
<b>Finanční perspektiva</b> Zlepšení ekonomické stability	Finanční analýza	Snižování nákladů Platební morálka Zvýšení přidané hodnoty
<b>Zákaznická perspektiva</b> Získání koncových zpracovatelů (podnikatelů v nábytkářství)	Získání zákazníků v oblasti výrobců nábytku (živnostníků).	Získání tržního segmentu Reklamní kampaň zaměřená na tento segment Průzkum trhu – spokojenost s výrobky
<b>Perspektiva interních procesů</b> Zvyšování komunikace mezi útvary	Systém pro zadávání úkolů vedoucím pracovníkům.	Dohled nad jejich plněním.
<b>Perspektiva zaměstnanecká</b> Zvýšení zainteresovanosti	Větší zainteresovanost pracovníků na výkonech.	Změna v odměňování a poskytování benefitů

<sup>23</sup> Balanced Scorecard – jedná se o nástroj, jehož cílem je sladit činnosti podniku a jeho vize a zároveň zlepšit komunikaci uvnitř i vně podniku. Další předností je schopnost sledovat výkonnost ve srovnání se stanovenými cíli [21].

## 7 ZÁVĚR

Finanční analýza je velmi cenným nástrojem finančního řízení podniku. Finanční analýza dřevozpracujícího družstva je specifická tím, že je potřeba vzít v úvahu jistá specifika, jako je velké množství dlouhodobého majetku a zásob. Důležité jsou také měnící se podmínky na trhu s dřevní hmotou a dřevem samotným.

Cílem diplomové práce byl rozbor hospodaření Dřevozpracujícího družstva Lukavec. Práce je rozdělena do několika částí. První část předkládá kompletní teoretická východiska pro vypracování finanční analýzy. Druhá část se zabývá dvěma celky, přičemž první je užší a zabývá se charakteristikou podniku. Druhý celek je širší a představuje finanční analýzu.

Rozbor hospodaření podniku vychází z horizontální a vertikální analýzy, ve které je vysvětlen vývoj jednotlivých položek rozvahy. Jak již bylo řečeno, jedná se o výrobní podnik, který je charakteristický velkým množstvím majetku, který potřebuje ve své výrobě. Velmi specifickou položkou je jiný dlouhodobý nehmotný majetek, na kterém je zachycen pohyb emisních povolenek. Ty podnik získává jako dotaci a během roku je spotřebovává. Další specifickou oblastí jsou zásoby, které představují rovněž velkou položku.

Další položkou je pracovní kapitál, jenž představuje finanční prostředky, které má podnik k dispozici, když uhradí své závazky. Je možné říci, že DD Lukavec má poměrně velké množství zdrojů, kterými může disponovat v případě potřeby.

Poměrová analýza je nedílnou součástí finanční analýzy. Přestavují ji ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti podniku.

Likvidita podniku je po celé sledované období velmi dobrá, to dokládá i kapitola 5.8.3 Porovnání DD Lukavec s výsledky odvětví. Nejvyšších hodnot je dosahováno v roce 2007, který byl nejsilnějším rokem za celé sledované období. Z vývoje likvidity je možné usoudit, že podnik je ve sledovaném období schopen platit své závazky. Běžná likvidita je po celé sledované období v doporučených mezích. Menší výkyvy jsou zaznamenány u pohotové likvidity v roce 2005, 2006 a 2008, kdy byla hodnota likvidity nižší, než jsou doporučené hodnoty. A stejně tak u okamžité likvidity, která dosahuje v roce 2005 a 2006 hodnot nižších, to znamená, že podnik může být omezen ve schopnosti platit okamžitě splatné závazky, ale vzhledem k tomu, že se nejedná o velkou odchylku, je možné říci, že platební schopnost nebyla vážně ohrožena.

Rentabilita podniku je další oblastí finanční analýzy. Vývoj rentability celkového kapitálu v letech 2005-2007 má rostoucí tendenci. Velký propad je zaznamenán v roce 2008, pokles je velmi významný a pokračuje i v roce 2009, kdy se dostává dokonce pod hranici 1 %. Na tento pokles má výrazný vliv ekonomická krize, která se právě v roce 2008 začíná projevovat, a jednak velmi silný rok 2007. Rentabilita vlastního kapitálu vykazuje obdobný vývoj. Je zde splněna základní podmínka, že ROE je vyšší než ROA, proto je možné hodnotit rentabilitu jako vyhovující s výjimkou roku 2009, kdy je ROE i ROA velmi nízká a pro investora by bylo výhodnější uložit finanční prostředky do banky, kde by za ně dostal více. Shodný vývoj mají i další rentability. Rentabilita tržeb by se měla pohybovat kolem 10 %, této hodnoty není dosaženo za celé sledované období. U nákladovosti tržeb je rostoucí tendence, což není žádoucím vývojem.

Ukazatelé zadluženosti představují využívání cizích zdrojů v podniku. DD Lukavec používá při své činnosti více vlastních zdrojů než cizích. Díky tomu, je možné říci, že podnik je stabilní a jeho věřitelé nesou nízké riziko. Koeficient samofinancování má pozitivní vývoj. Růst je u něho žádoucí, protože spolu s růstem se zvyšuje i finanční stabilita podniku. Na základě ukazatelů zadluženosti je možné říci, že DD Lukavec má pouze malé množství bankovních úvěrů. Jeho zadluženost je nízká.

Ukazatelé aktivity hodnotí, zda podnik nemá příliš dlouhou dobu vázány finanční prostředky v zásobách, případně, zda podnik není pozadu se splatností svých závazků nebo zda mu odběratelé neplatí se zpožděním. Je možné říci, že doba obratu pohledávek je optimální, nejdelší doba splatnosti je 34 dnů a to v roce 2006. To znamená, že dodavatelé platí své závazky včas. Varovná čísla se objevují u doby obratu zásob, která je rostoucí a je potřeba se orientovat na její snižování. Doba obratu závazků se pohybuje kolem 45 dnů. Ačkoliv platí pravidlo, že doba splatnosti závazků by měla být delší než doba splatnosti pohledávek a podnik by měl platit své závazky téměř ke konci doby splatnosti, jedná se o dvousečnou zbraň, protože by se podnik mohl stát nedůvěryhodným pro své investory a veřejnost.

Altmanovo Z-skóre informuje o tom, že po celé sledované období má DD Lukavec silnou pozici s výjimkou roku 2009, kdy se dostává do tzv. šedé zóny. To znamená, že družstvo by mohlo mít určité problémy. Velký propad je u rentability celkového kapitálu, kde je dosaženo velmi nízké hodnoty.

Pyramidové rozklady potvrzují výše uvedený vývoj.

## 8 SEZNAM LITERATURY

- [1] GRÜNWARD, R. Analýza finanční důvěryhodnosti podniku. Praha: EKOPRESS, 2001. 76 s. ISBN 80-86119-47-5.
- [2] HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [3] JINDŘICHOVSKÁ, I., SID, Z. Podnikové finance. Praha: MANAGEMENT PRESS, NT Publishing, s. r. o. 2001. 316 s. ISBN 80-7261-025-2.
- [4] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: Beck 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [5] KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. Poklady skryté v účetnictví. Praha: Polygon, nakladatelství agentury BOVA 1995. 300 s. ISBN 80-901778-4-0.
- [6] KUBÍČKOVÁ, D., KOTĚŠEVCOVÁ, J. Finanční analýza. Praha: Vysoká škola finanční a správní, Eupress, 2006. 125 s. ISBN 80-86754-57-X.
- [7] LANDA, M. Jak číst finanční výkazy: analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- [8] MAŘÍK, M., a kol. Metody oceňování podniku: proces ocenění – základní metody a postupy. Praha: EKOPRESS 2007. s. ISBN 978-80-86929-32-3.
- [9] ROSOCHATECKÁ, E. Ekonomika podniků. Praha: Česká zemědělská univerzita v Praze, 2009. 201 s. ISBN 978-80-213-1892-2.
- [10] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481.
- [11] SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [12] SYNEK, M., a kol. Podniková ekonomika. Praha: Beck, 2006. 475 s. ISBN 80-7179-892-4.

- [13] SYNEK, M., a kol. Manažerská ekonomika. Praha: Grada Publishing, 2003. 466 s. ISBN 80-247-0515-X.
- [14] VALACH, J. Základy finančního hospodaření podniku. Praha: Nad zlato, 1992. 112 s. ISBN 80-900383-6-0.
- [15] ŽÍDKOVÁ, D. Ekonomika podniků: pro posluchače PaA, VSRR. Praha: Česká zemědělská univerzita v Praze, 2009. 155 s. ISBN 978-80-213-1886-1.

### ***Podniková literatura***

- [16] Dřevozpracující družstvo Lukavec, Lukavec. Výroční zpráva 2005. 2006. 24 s.
- [17] Dřevozpracující družstvo Lukavec, Lukavec. Výroční zpráva 2006. 2007. 24 s.
- [18] Dřevozpracující družstvo Lukavec, Lukavec. Výroční zpráva 2007. 2008. 24 s.
- [19] Dřevozpracující družstvo Lukavec, Lukavec. Výroční zpráva 2008. 2009. 24 s.
- [20] Dřevozpracující družstvo Lukavec, Lukavec. Výroční zpráva 2009. 2010. 24 s.

### ***Internetové zdroje:***

- [21] BALANCED SCORECARD INSTITUTE. *Co je Balanced Scorecard?* [on-line]. [cit. 2011-03-17]. Dostupné z: <<http://www.balancedscorecard.org/BSCResources/AbouttheBalancedScorecard/tabid/55/Default.aspx>>.
- [22] BALANCED SCORECARD INSTITUTE. Automatizace Scorecard s QuickScore [on-line]. [cit. 2011-03-17]. Dostupné z: <<https://www.balancedscorecard.org/LinkClick.aspx?fileticket=8ZuKt/k15E8=&tabid=354>>.
- [23] BOEHLJE, M. Economic Value Added, Center for Food and Agricultural Business Purdue University [on-line]. (PDF) [cit. 2010-06-07]. Dostupné z: <<http://www.agecon.purdue.edu/extension/sbpcp/resources/creatingvalue.pdf>>.
- [24] BUSINESSCENTER. Revolvingový úvěr [on-line]. Praha: Havit, s. r. o. [cit. 2011-02-02]. Dostupné z: <<http://business.center.cz/business/pojmy/p526-revolvingovy-uver.aspx>>.

- [25] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Metodická příručka k NACE Rev. 2 [on-line]. Praha: Český statistický úřad, 2007. 35 s. (PDF). [cit. 2011-04-01]. Dostupné z: <[http://www.czso.cz/csu/klasifik.nsf/i/metodicka\\_prirucka\\_k\\_nace\\_rev\\_2\\_%28cz\\_nace%29/\\$File/metodicka\\_prirucka\\_nace\\_new.pdf](http://www.czso.cz/csu/klasifik.nsf/i/metodicka_prirucka_k_nace_rev_2_%28cz_nace%29/$File/metodicka_prirucka_nace_new.pdf)>.
- [26] DŘEVOZPRACUJÍCÍ DRUŽSTVO LUKAVEC. Historie DDL [on-line]. Lukavec: Dřevozpracující družstvo Lukavec, [cit. 2010-06-09]. Dostupné z: <<http://www.ddl.cz/o-firme/historie.html>>.
- [27] FINANCE MEDIA. Kontokorentní úvěr [on-line]. [cit. 2011-02-02]. Dostupné z: <<http://www.finance.cz/uvery-a-pujcky/kontokorentni/kontokorentni/>>.
- [28] INVESTOPEDIA A Forbes Digital Company [on-line]. [cit. 2010-07-04]. Dostupné z: <<http://www.investopedia.com/terms/e/ebitda.asp>>.
- [28] KLASTR ČESKÝCH NÁBYTKÁŘŮ. Klaster českých nábytkářů, družstvo [on-line]. Brno: Klaster českých nábytkářů. [cit. 2011-02-02]. Dostupné z: <<http://www.furniturecluster.cz/o-kasn/>>.
- [29] KEMENYÍKOVÁ, Iveta. Analýza faktorů ovlivňujících cenu zdrojů financování činnosti v odvětví zemědělství České republiky [on-line]. Praha: Česká zemědělská univerzita, Katedra obchodu a financí, 6 s. (PDF). [cit. 2011-04-01]. Dostupné z: <[http://docs.google.com/viewer?a=v&q=cache:a7z3FrV8GeYJ:www.agris.cz/etc/textforwarder.php%3FiType%3D2%26iId%3D148487%26PHPSESSID%3Da3+%C3%BAplatn%C3%A9+zdroje&hl=cs&gl=cz&pid=bl&srcid=ADGEESgV5UtaSeI2AcujW03-10EIcxJIK3A5PqRNAXR92maVBEzlAEV\\_1-BojsRIBxYJHfsjyJSdMfUq5loqwjpU2WuZCEtULz3MVR5fTcVVbblYrZXF35AOv8fERm5eg-9TWiRagqqf&sig=AHIEtbTu2MmLf33tO\\_Fv3j2NUbbA4q0BVA](http://docs.google.com/viewer?a=v&q=cache:a7z3FrV8GeYJ:www.agris.cz/etc/textforwarder.php%3FiType%3D2%26iId%3D148487%26PHPSESSID%3Da3+%C3%BAplatn%C3%A9+zdroje&hl=cs&gl=cz&pid=bl&srcid=ADGEESgV5UtaSeI2AcujW03-10EIcxJIK3A5PqRNAXR92maVBEzlAEV_1-BojsRIBxYJHfsjyJSdMfUq5loqwjpU2WuZCEtULz3MVR5fTcVVbblYrZXF35AOv8fERm5eg-9TWiRagqqf&sig=AHIEtbTu2MmLf33tO_Fv3j2NUbbA4q0BVA)>.
- [30] NADACE DŘEVO PRO ŽIVOT. O nadaci [on-line]. Praha: Nadace dřevo pro život. [cit. 2011-02-02]. Dostupné z: <[http://drevoprozivot.cz/view.php?up\\_rubrika=1](http://drevoprozivot.cz/view.php?up_rubrika=1)>.
- [31] NETMBA. Ekonomika, Náklady obětované příležitosti [on-line]. Internet Center for Management and Business Administration, Inc. [cit. 2011-04-01]. Dostupné z: <<http://www.netmba.com/econ/micro/cost/opportunity/>>.
- [32] SAGIT. Přidaná hodnota [on-line]. [cit. 2011-02-02]. Dostupné z:



<[http://www.sagit.cz/pages/delfinheslatxt.asp?cd=150&typ=r&levelid=PRI\\_HODN.HTM](http://www.sagit.cz/pages/delfinheslatxt.asp?cd=150&typ=r&levelid=PRI_HODN.HTM)>.

- [33] SVAZ ČESKOMORAVSKÝCH VÝROBNÍCH DRUŽSTEV [on-line].  
[cit. 2011-03-11]. Dostupné z: <<http://www.scmvd.cz>>.
- [34] Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, část druhá, Obchodní společnosti a družstvo, §221 [on-line]. [cit. 2010-07-11]. Dostupné z:  
<<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchzak/cast2h2.aspx>>.
- [35] Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, část druhá, Obchodní společnosti a družstvo, §235 [on-line]. [cit. 2010-07-11]. Dostupné z:  
<<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchzak/cast2h2.aspx>>.

## 9 PŘÍLOHY

- Příloha č. 1: Potřeby finanční analýzy
- Příloha č. 2: Pojetí finanční analýzy
- Příloha č. 3: Charakteristiky finančního zdraví podniku
- Příloha č. 4: Dělení cílů finanční analýzy
- Příloha č. 5: Názory autorů na zdroje dat pro zpracování finanční analýzy
- Příloha č. 6: Informace získané z rozvahy
- Příloha č. 7: Složení rozvahy
- Příloha č. 8: Doporučené údaje Přílohy účetní závěrky
- Příloha č. 9: Vztah účetních výkazů
- Příloha č. 10: Rozdělení ukazatelů finanční analýzy
- Příloha č. 11: Klasifikace metod finanční analýzy dle Kraftové
- Příloha č. 12: Rozdělení metod finanční analýzy z hlediska času
- Příloha č. 13: Klasifikace metod finanční analýzy
- Příloha č. 14: Rozdělení elementárních metod
- Příloha č. 15: Rozdělení poměrových metod
- Příloha č. 16: Členění vyšších metod finanční analýzy
- Příloha č. 17: Důvody oblíbenosti poměrových ukazatelů finanční analýzy
- Příloha č. 18: Rozdělení poměrových ukazatelů podle výkazů, ze kterých jsou čerpány údaje
- Příloha č. 19: Členění poměrových ukazatelů dle Růčkové
- Příloha č. 20: Hodnocení likvidity dle uživatelů
- Příloha č. 21: Ukazatelé likvidity dle různých autorů
- Příloha č. 22: Rozdělení likvidity dle Kubíčkové
- Příloha č. 23: Možnosti ovlivnění likvidity
- Příloha č. 24: Druhy zisku
- Příloha č. 25: Použití ROE v praxi
- Příloha č. 26: Ukazatelé finanční stability
- Příloha č. 27: Druhy rizika u zadluženosti
- Příloha č. 28: Výpočet EVy
- Příloha č. 29: Využití EVy a nápravná opatření v případě záporné přidané hodnoty
- Příloha č. 30: Možnosti pyramidového rozkladu

- Příloha č. 31: Pyramidová soustava finančních ukazatelů
- Příloha č. 32: Základní tvar Du Pont rovnice:
- Příloha č. 33: Bonitní a bankrotní modely nepoužité v praktické části
- Příloha č. 34: Hierarchické uspořádání podniku
- Příloha č. 35: Hierarchické uspořádání podniku – organizační struktura
- Příloha č. 36: Výrobní portfolio
- Příloha č. 37: Vývoj počtu zaměstnanců a členů družstva
- Příloha č. 38: Průměrná hrubá měsíční mzda na jednoho zaměstnance
- Příloha č. 39: Vývoj počtu členů družstva v letech 2005 až 2009 a jejich podíl na celkovém počtu pracovníků
- Příloha č. 40: Certifikáty DD Lukavec
- Příloha č. 41: Rozvaha a výsledovka v plném rozsahu
- Příloha č. 42: Horizontální analýza
- Příloha č. 43: Počty přidělených emisních povolenek v letech 2005 - 2009
- Příloha č. 44: Pohledávky po lhůtě splatnosti v tis. Kč
- Příloha č. 45: Horizontální analýza výsledovky
- Příloha č. 46: Vertikální analýza rozvahy
- Příloha č. 47: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát
- Příloha č. 48: Výpočet pracovního kapitálu
- Příloha č. 49: Ukazatelé likvidity
- Příloha č. 50: Ukazatelé rentability
- Příloha č. 51: Ukazatelé zadluženosti
- Příloha č. 52: Ukazatelé aktivity
- Příloha č. 53: Pyramidový rozklad v letech 2004 – 2005
- Příloha č. 54: Pyramidový rozklad v letech 2005 – 2006
- Příloha č. 55: Pyramidový rozklad v letech 2006 – 2007
- Příloha č. 56: Vývoj likvidity DD Lukavec a srovnání s odvětvím a s nejlepším podnikem
- Příloha č. 57: Pyramidový rozklad v letech 2007 – 2008
- Příloha č. 58: Rozklad ROE a porovnání s odvětvím rok 2005
- Příloha č. 59: Rozklad ROE a porovnání s odvětvím rok 2006
- Příloha č. 60: Rozklad ROE a porovnání s odvětvím rok 2007
- Příloha č. 61: Rozklad ROE a porovnání s odvětvím rok 2008

Příloha č. 1: **Potřeby finanční analýzy dle Žídkové, 2009**

<b>Finanční analýzu provádí podnik:</b>	
<b>pro vnitřní potřeby řízení podniku</b>	zejména pro účely rozšiřování, změny struktury,
<b>pro vnější potřeby</b>	pro banky a další finanční instituce poskytující externí kapitál.

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 2: **Pojetí finanční analýzy dle Kubíčkové, 2006**

<b>Finanční analýza v širším pojetí</b>	
<b>Definice</b>	je možné charakterizovat jako komplexní posouzení finančního zdraví podniku a jeho vývoje v delším časovém období <sup>24</sup> .
<b>Cíl</b>	rozšířit výpověď o finančním zdraví podniku a jeho vývoji a také vystihnout pravděpodobný budoucí vývoj v následujícím období.
<b>Použité metody</b>	metoda srovnání s vývojem řady jiných podniků nebo pomocí extrapolace časových řad.
<b>Finanční analýza v užším pojetí</b>	
<b>Definice</b>	hodnocení stavu a finančního zdraví podniku a jeho vývoje. Vycházíme z rozboru účetních výkazů.
<b>Cíl</b>	rozšířit vypovídací schopnost účetních výkazů, zaznamenat souvislosti mezi údaji a posoudit finanční zdraví podniku.
<b>Metody</b>	analýza výnosnosti, likvidity, finanční stability a další.

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

<sup>24</sup> KUBÍČKOVÁ, D., Finanční analýza, s. 9

Příloha č. 3: **Charakteristiky finančního zdraví podniku dle Kubíčkové, 2006**

<b>Charakteristika</b>	<b>Vysvětlení</b>
<b>Výnosnost</b>	řídí, jak podnik zhodnocuje prostředky, které do něho byly vloženy,
<b>Hospodářská, finanční stabilita a nezávislost</b>	jedná se o vliv dalších subjektů, jako například investorů, a omezení rozhodování v důsledku jejich vlivu,
<b>schopnost hradit své závazky</b>	tato charakteristika je velmi důležitá pro další existenci a zhodnocování vložených prostředků.

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 4: **Dělení cílů finanční analýzy**

<b>Účelové dělení finanční analýzy</b>	
<b>externí</b>	vychází z veřejných nebo zveřejňovaných informací obsažených ve finančních výkazech, je velmi důležitá pro interpretaci zveřejňovaných výkazů,
<b>interní</b>	vychází z údajů informačního systému podniku; tj. celé finanční a manažerské účetnictví, podnikové plány a kalkulace, provádí ji podnikové útvary nebo jiné osoby, které jsou k této činnosti pověřeny, k dispozici mají větší množství informací. [6] [2]
<b>Obsahové dělení finanční analýzy</b>	
<b>rozšíření popisu procesů</b>	analýza účetních dat za uplynulé účetní období se rozšíří o charakteristiku vývojových tendencí a prokázanými souvislostmi mezi daty,
<b>hodnocení zachycených procesů</b>	analýza účetních dat se rozšíří pomocí porovnání s doporučenými hodnotami nebo s jiným ukazatelem srovnání např. výsledky jiných podniků, či celého odvětví,
<b>odhad pravděpodobného vývoje</b>	je možné ho zjistit na základě vývojových tendencí podmínek činností podniku.[6]
<b>Dělení finanční analýzy podle cílů, které může plnit</b>	
<b>deskriptivní funkce</b>	na základě vypočtených hodnot může dojít k rozšíření, doplnění a zjednodušení charakteristiky procesů v podniku,
<b>explanační funkce</b>	s použitím souhrnných a srovnatelných hodnot je uskutečnitelné srovnání s jinými podniky,
<b>valuační funkce</b>	za přispění průměrných hodnot za obor, odvětví nebo národní hospodářství, je možné hodnotit finanční situaci,
<b>predikční funkce</b>	na základě vypočítaných hodnot, souvislostí, vývoje a srovnání s ostatními podniky můžeme odhadnout pravděpodobný vývoj procesů v následujících obdobích. [6]

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 5: **Názory autorů na zdroje dat pro zpracování finanční analýzy**

<b>Zdroje dat dle Žídkové</b>	
<b>Interní údaje</b>	údaje z účetních výkazů.
<b>Externí údaje</b>	jedná se o výkazy jiných podniků a souborů podniků, které jsou zpracovávány orgány státní správy, různými svazy, statistickými šetřeními a další. [15]
<b>Zdroje dat dle Kubíčkové</b>	
<b>Zdroje z účetnictví</b>	výkazy finančního účetnictví - tj. bilance, výkaz zisku a ztrát, výkaz cash-flow a výkaz o změnách ve vlastním kapitálu, kalkulační listy používané v manažerském účetnictví, výroční zprávy, které obsahují i další údaje, které v účetních výkazech nejsou uvedeny.
<b>Data z podnikového informačního systému</b>	statistické výkazy, vnitřní směrnice, mzdové předpisy.
<b>Externí data</b>	odborný tisk obchodní rejstřík a další. [6]
<b>Zdroje dat dle Holečkové</b>	
<b>Zdroje finančních informací</b>	vychází především z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví, výročních zpráv a dalších, do této skupiny patří také vnější finanční informace například burzovní zpravodajství.
<b>Kvantifikované nefinanční informace</b>	jedná se o oficiální ekonomickou a podnikovou statistiku, podnikovou evidenci, plány, kalkulace a další.
<b>Nekvantifikované informace</b>	do této skupiny patří zprávy vedoucích pracovníků, odborný tisk. [2]

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 6: **Informace získané z rozvahy dle Růčkové, 2008**

<b>Informace získané z rozvahy dle Růčkové:</b>	
<b>Majetkové situaci podniku</b>	říká, v čem je majetek vázán a jak je oceněn, jak moc je opotřeben a zda je optimální složení majetku,
<b>zdroje financování</b>	informuje o tom, z čeho je majetek pořízen, nejdůležitější je výše vlastních a cizích zdrojů financování,
<b>finanční situace podniku</b>	obsahuje základní informace o tom, jakého zisku podnik dosáhl, jakým způsobem ho rozdělil nebo jak investoval a v neposlední řadě poskytuje informace o tom, zda podnik může dostát svým závazkům.

Zdroj: vlastní zpracování, 2011



Příloha č. 7: **Složení rozvahy dle Jindřichovské, 2001**

<b>AKTIVA</b>		<b>PASIVA</b>	
<b>Vymezení aktiv</b>	představují podrobnou strukturu majetku v podniku; to je celková výše ekonomických zdrojů, kterými podnik disponuje, rozdělují se do dvou skupin.	<b>Vymezení pasiv</b>	představují zdroj financování majetku, rozdělují se do dvou základních skupin:
<b>Aktiva stálá</b>	podnik je využívá dlouhou dobu; patří sem: <ul style="list-style-type: none"> <li>• hmotný investiční majetek - budovy, stroje, půda,</li> <li>• nehmotný investiční majetek - software, licence,</li> <li>• finanční investice.</li> </ul>	<b>Vlastní zdroje</b>	prezentuje prostředky vložené do podnikání, patří sem také nerozdělený zisk z minulých let,
<b>Aktiva oběžná</b>	jsou v podniku po dobu kratší jednoho roku, můžeme je nazvat jako „motor“ protože produkují hotovostní příjmy; zahrnují: <ul style="list-style-type: none"> <li>• zásoby, pohledávky a finanční majetek.</li> </ul>	<b>Cizí zdroje</b>	zde jsou prostředky, které byly získány ze zdrojů mimo podnik.

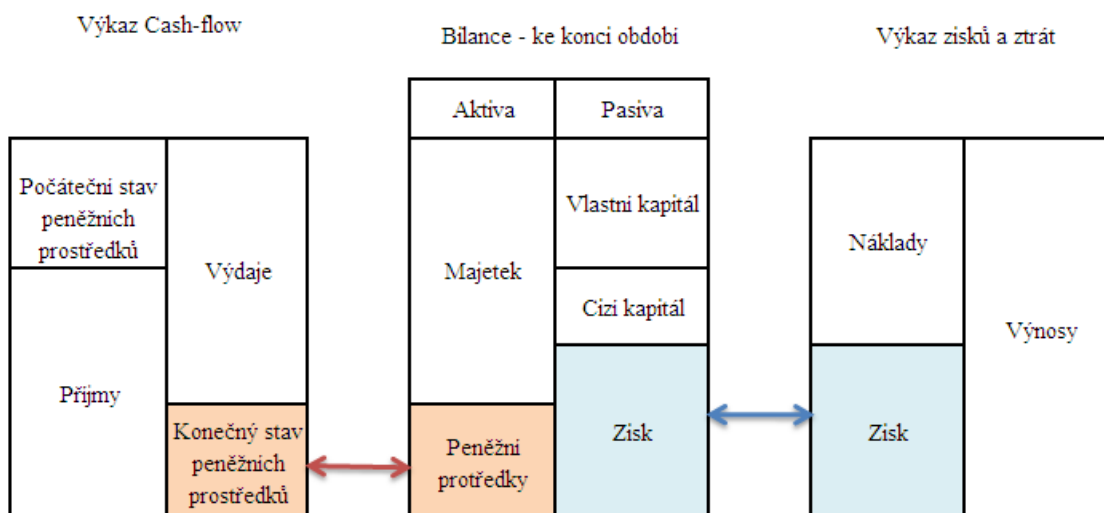
Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 8: Doporučené údaje Přílohy účetní závěrky dle Holečkové, 2008

Příloha k účetní závěrce by měla obsahovat:	
obecné údaje	charakteristiku podniku, počet zaměstnanců
informace o účetních metodách	například oceňování majetku podniku, odpisové plány, v této části jsou velmi důležité údaje pro finanční analýzu,
přehled o peněžních tocích	
další údaje	údaje, které doplňují účetní výkazy,

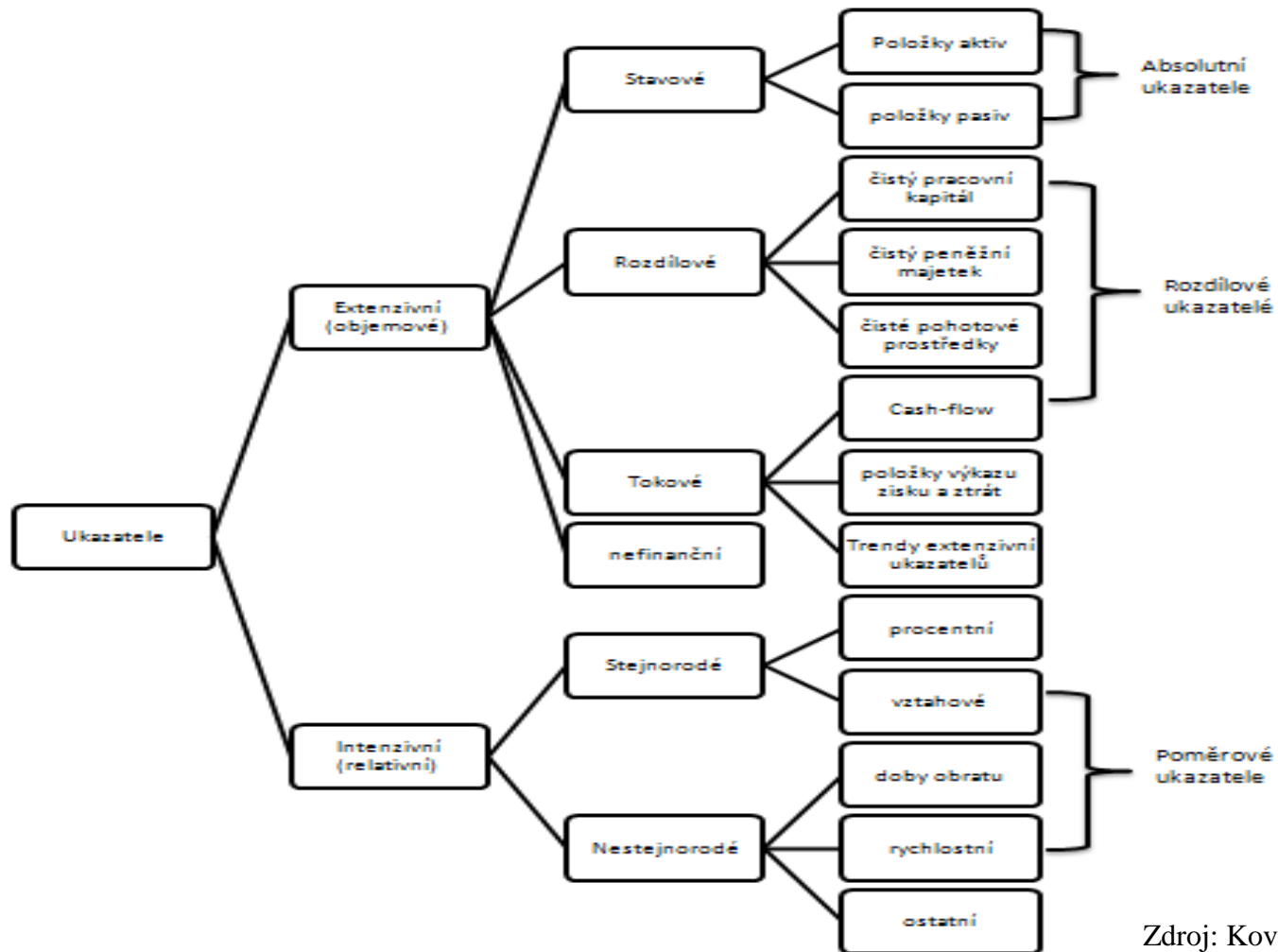
Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 9: Vztah účetních výkazů



Zdroj: Kubíčková, str. 15, 2006

Příloha č. 10: Rozdělení ukazatelů finanční analýzy



Zdroj: Kovanicová, 1995, str. 237

## Příloha č. 11: **Klasifikace metod finanční analýzy dle Kraftové**

### FA Fundamentální

- má heuristický a pragmatický charakter
- využívá zkušenost, intuice, ale i technické, ekonomické a další souvislosti včetně interpretace

### FA Technická

- je založena na matematicko-statistickém zpracování dat
- používá jak vertikální tak i horizontální (analýza časových řad) analýzu

### FA Kauzální

- odhaduje a měří příčinné vazby mezi jevy, které mohou mít stochastický nebo deterministický charakter
- patří sem například pyramidové rozklady

### FA Komparační

- doplňuje analýzu technickou
- může být založena na srovnání se standardními hodnotami ukazatelů (například průměrné hodnoty za obor)

**Příloha č. 12: Rozdělení metod finanční analýzy z hlediska času dle Kubíčkové, 2006**

<b>finanční analýza ex post</b>	je zaměřena retrospektivně, vychází z dat minulého vývoje, získané hodnoty jsou předány manažerům pro jejich rozhodování,
<b>finanční analýza ex ante</b>	orientuje se do budoucna, a to na období od 1 roku do maximálně 5 let, jde především o zpracování hromadně se vyskytujících jevů, to znamená určení ukazatelů, které pravděpodobně indikují určitý směr vývoje, zde je základ predikčních modelů.

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 13: **Klasifikace metod finanční analýzy dle Kovanicové, 1995**

<b>Elementární metody</b>	
<b>extenzivní</b>	obsahují informace o objemu, představují kvantitativní ukazatele,
<b>intenzivní</b>	je pro ně specifické, že ukazují míru, jak jsou extenzivní ukazatele užívány a jak se mění.
<b>Pomocí uvedeného členění dále charakterizuje:</b>	
<b>rozdílové ukazatele</b>	důležitým reprezentantem jsou například čistý pracovní kapitál,
<b>tokové ukazatele</b>	dávají přehled o změně extenzivních ukazatelů, ke které došlo v určité době,
<b>poměrové ukazatele:</b>	jedná se o podíly rozdílových, nebo tokových ukazatelů,
stejnorodé intenzivní	jde o poměr dvou extenzivních ukazatelů ve stejných jednotkách,
procentní	vyjadřují poměrovou změnu extenzivního ukazatele, ke které došlo ve dvou různých časech,
vztahové	poměr dvou stavových ukazatelů v určitém čase, vztah je hodnocen bezrozměrovým číslem,
<b>nestejnorodé intenzivní ukazatele</b>	poměr dvou ukazatelů v různých jednotkách, například doba obratu, je nutné vždy mít na paměti použitou časovou jednotku.
<b>Vyšší metody finanční analýzy ty se dále člení na:</b>	
<b>metody matematické statistiky,</b>	
<b>metody, které matematiku používají částečně, nebo používají jiné metody.</b>	

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 14: Rozdělení elementárních metod dle Kovanicové, 1995

<b>Elementární metody se dále rozlišují na:</b>	<b>Příklad</b>
<b>metody používané k doplnění údajů, které v účetních výkazech nejsou zjišťovány</b>	- zisk před zdaněním
<b>metody, které zpřehledňují jednotlivé údaje v účetních výkazech a umožňují popsat vývojové tendence</b>	- vertikální analýza - horizontální analýza

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 15: Rozdělení poměrových metod dle Kubíčkové, 2006

<b>Rozdělení poměrových metod:</b>		
<b>Dílčí skupiny poměrových ukazatelů</b>	1. rentabilita	výnosnost společnosti
	2. likvidita	platební schopnost společnosti
	3. zadluženost	kapitálová struktura dluhová schopnost
	4. aktivita	obratovost a podporují ostatní skupiny ukazatelů
<b>Soustavy poměrových ukazatelů</b>	umožňují popsat vzájemné souvislosti mezi jednotlivými jevy.	

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

## Příloha č. 16: Členění vyšších metod finanční analýzy dle Kubíčkové, 2006

<b>Matematicko-statistické</b>	tyto techniky jsou náročnější a postihují souvislosti mezi veličinami a významně rozšiřují vypovídací schopnost vstupních dat, velmi důležité je, aby výkazy byly kvalitně zpracovány; mezi matematicko-statistické metody patří například bodové a intervalové odhady ukazatelů, analýza rozptylu, regresní, korelační analýza a další.
<b>Nestatistické metody</b>	rozvoj těchto metod je motivován hranicemi použitelnosti statistických metod, jejich použití je rychlé a umožňují získat konkurenční výhodu; za základní nestatistické metody patří například techniky založené na teorii matných množin, expertní systémy a další.

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

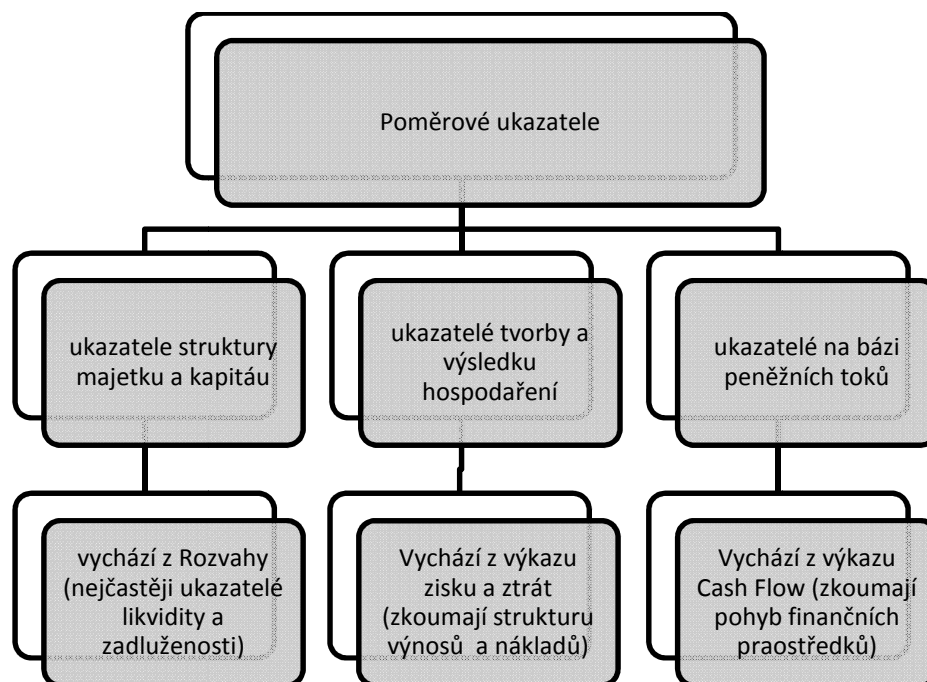
## Příloha č. 17: Důvody oblíbenosti poměrových ukazatelů finanční analýzy

Pro časté používání této metody existuje několik důvodů:

1. časová nenáročnost – to znamená, že umožňuje rychlý a finančně nenáročný pohled na finanční charakteristiky podniku,
2. umožňuje provádět analýzu časového vývoje,
3. dovoluje srovnání hodnot s konkurencí nebo odvětvovým průměrem,
4. poskytují základní informace o tom, kde hledat příčinu problému,
5. jsou podnětem k vypracování rozsáhlejší analýzy,
6. jsou vhodná pro srovnání v podniku a vyhodnocení silných a slabých stránek i pro srovnání s více podniky, které pracují ve stejném odvětví,
7. na základě předchozího bodu je možné vytvořit cíle podniku a hodnotit důsledky přijatých opatření,
8. jsou vstupními údaji pro matematické modely [5] [6] [11] [13].

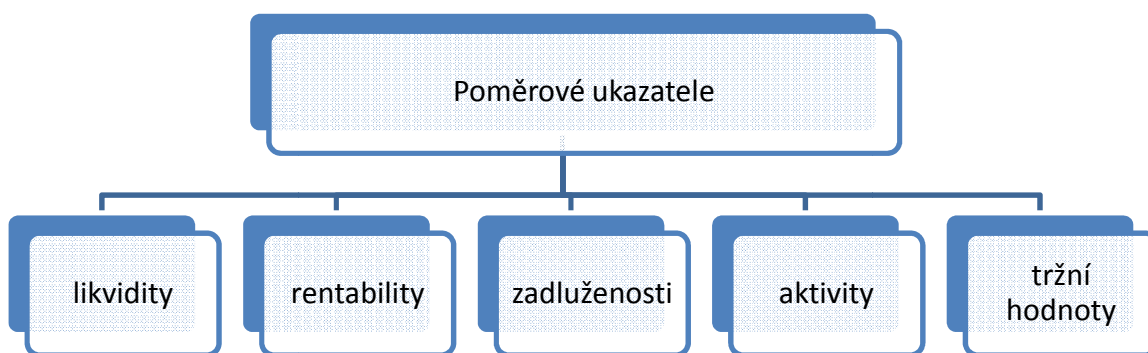


Příloha č. 18: **Rozdělení poměrových ukazatelů podle výkazů, ze kterých jsou čerpány údaje**



Zdroj: Růčková, 2008, str. 471

Příloha č. 19: **Členění poměrových ukazatelů dle Růčkové**



Zdroj: Růčková, 2008, str. 472

Příloha č. 20: **Hodnocení likvidity dle uživatelů**

<b>Management</b>	při nedostatku likvidity může dojít ke ztrátě ziskovosti, ztrátu kontroly nad podnikem a další problémy.
<b>Vlastníci podniku</b>	preferují nízkou úroveň likvidity, protože oběžná aktiva, představují neefektivně vázané peněžní prostředky.
<b>Věřitelé</b>	nedostatečnou likviditu spojují s možností, že přijdou o výplatu úroků.
<b>Zákazníci a dodavatelé</b>	chápu nedostatečnou likviditu stejným způsobem jako věřitelé.

Zdroj: zpracováno dle Růčkové, 2011

Příloha č. 21: Ukazatelé likvidity dle různých autorů

Autor	Druh likvidity		
	1. stupně – okamžitá	2. stupně - pohotová	3. stupně - běžná
Kubíčková	$\frac{\text{krátkodobý fin. majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}}$ $\frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$	$\frac{\text{fin. maj.} + \text{krát. pohl.} + \text{ČR}}{\text{krátkodobá pasiva}}$ $\frac{OA - z + \text{ČR}}{\text{krátkodobá pasiva}}$	$\frac{OA}{\text{krátkodobá pasiva}}$
Dop. hodnota	0,2 – 0,5	0,5 – 1,5 Ideální je kolem 1	1,5 – 2,5
Sedláček	okamžitá	pohotová	běžná
	$\frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekv.}}{OSZ}$	$\frac{OA - z}{\text{krát. záv.}}$	$\frac{OA}{\text{krát. záv.}}$
Dop. hodnota	0,2	< 1	< 1,5
Růčková, Kovanicová	okamžitá	pohotová	běžná
	$\frac{\text{pohotov. peněžní prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$	$\frac{OA - z}{\text{krátkodobé dluhy}}$	$\frac{OA}{\text{krátkodobé dluhy}}$
Dop. hodnota	0,9 – 1,1	1:1, nebo 1,5:1	1,5 - 2
Landa	pohotová	rychlá	běžná
	$\frac{\text{fin. maj.}}{\text{krát. záv.}}$	$\frac{\text{fin. maj.} + \text{krát. pohl.}}{\text{krát. záv.}}$	$\frac{\text{fin. maj.} + \text{krát. pohl.} + z}{\text{krát. záv.}}$

Dop. hodnota	1	0,2 – 0,8	2
	I stupně - okamžitá	II. stupně - běžná	III. stupně - celková
Rosochatecká	$\frac{\textit{fin. maj.}}{\textit{krát. záv.}}$	$\frac{\textit{fin. maj. + krát. pohl.}}{\textit{krát. záv.}}$	$\frac{\textit{OA}}{\textit{krát. záv.}}$
Dop. hodnota	0,2 – 0,6	1 – 1,5	2 – 2,5
	okamžitá	rychlý poměr	běžná
Mařík	$\frac{\textit{peněžní prostředky.}}{\textit{krát. cizí kap.}}$	$\frac{\textit{OA - z}}{\textit{krát. cizí kap.}}$	$\frac{\textit{OA}}{\textit{krát. cizí kap.}}$
Dop. hodnota	neuvádí	neuvádí	neuvádí
	Běžný poměr	Rychlý poměr	
Jindřichovská, Synek	$\frac{\textit{OA}}{\textit{krát. záv.}}$	$\frac{\textit{OA - z}}{\textit{krát. záv.}}$	
Dop. hodnota	neuvádí	neuvádí	

Zdroj: vlastní zpracování, 2010

fin. maj. – finanční majetek

krát. pohl – krátkodobé pohledávky

krát. záv. – krátkodobé závazky

ČR – časové rozlišení

OA – oběžná aktiva

z – zásoby

OSZ – okamžitě splatné závazky

ekv. - ekvivalenty

Příloha č. 22: Rozdělení likvidity dle Kubíčkové

Druh likvidity dle Kubíčkové		
1. stupně – okamžitá	2. stupně - pohotová	3. stupně - běžná
$\frac{\text{krátkodobý fin. majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}}$ $\frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$	$\frac{\text{fin. maj} + \text{krát. pohl.} + \text{ČR}}{\text{krátkodobá pasiva}}$ $\frac{\text{OA} - z + \text{ČR}}{\text{krátkodobá pasiva}}$	$\frac{\text{OA}}{\text{krátkodobá pasiva}}$
Doporučená hodnota 0,2 – 0,5	Doporučená hodnota 0,5 – 1,5 Ideální je kolem 1	Doporučená hodnota 1,5 – 2,5

OA oběžná aktiva

z zásoby

ČR Časové rozlišení

Zdroj: Kubíčková, 2006, str. 58,

Příloha č. 23: **Možnosti ovlivnění likvidity dle Landy, 2008**

<b>Likviditu je možné ovlivnit:</b>	
<b>Řízení zásob</b>	tak, aby zdroje, které jsou do nich vloženy, přešly co nejdříve do pohledávek a poté do podoby finančních prostředků.
<b>Řízení pohledávek</b>	to znamená, aby bylo zamezeno nezaplacení pohledávek a ty se později přeměnily v hotové peníze.
<b>Řízení hotovosti</b>	a to tak, aby byly k dispozici dostatečné finanční prostředky v potřebném množství a čase.

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

#### Příloha č. 24: Druhy zisku

EBITDA – (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization),	zisk před odpisy, úroky a zdaněním. EBITDA není ovlivněn rozdílnou odpisovou politikou. Používá se pro porovnání ziskovosti mezi podniky a průmyslem, protože minimalizuje vlivy financování a rozhodnutí týkající se odpisů. Je populární u odvětví se značným množstvím majetku. Někdy bývá používán jako účetní trik ke změně výnosů společnosti. [2] [28]
EBIT – (Earnings Before Interest and Tax),	zisk před úroky a zdaněním, tento zisk se používá v případě, že je analýza předkládána vlastníkům, věřitelům nebo státu. Označuje se také jako provozní zisk. EBIT patří mezi pilíře finanční analýzy, protože je nezávislý na zadluženosti, úrokové sazbě a dalších. [2] [4]
EBT – (Earnings Before tax),	zisk před zdaněním. Bylo by dobré, kdyby byl používán, protože zohledňuje daňové úlevy a změny v daňových sazbách, které maří srovnatelnost ukazatelů. [2]
EAT – (Earnings after tax),	zisk po zdanění, v účetních výkazech je nazýván jako výsledek hospodaření za účetní období, jde o čistý zisk. [2]

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

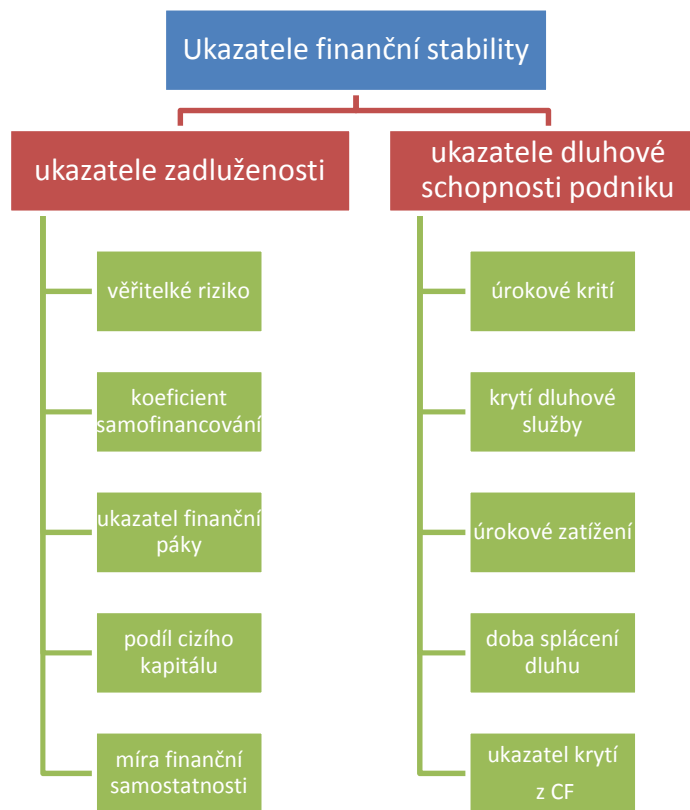
#### Příloha č. 25: **Použití ROE v praxi**

V praxi se ROE používá pro:

1. rozhodování o zvýšení vlastního kapitálu,
2. rozhodování o růstu podniku,
3. posouzení udržení hodnoty vlastního kapitálu v případě inflace,
4. zhodnocení nákladů, které musí vynaložit na cizí kapitál a posouzení kapitálové struktury [6].



Příloha č. 26: Ukazatele finanční stability



Zdroj: Růčková, 2008

Příloha č. 27: **Druhy rizika u zadluženosti dle Ručkové, 2008**

provozní	nastává v případě, že je dosaženo jiného provozního výsledku hospodaření, než se kterým se počítalo, může být také nazváno jako riziko jedinečné, pro zjištění tohoto rizika se používá analýza bodu zvratu.
finanční	vyplývá ze způsobu, kterým je firma financována, pro posouzení finančního rizika je používán koeficient finančního rizika vypočítá se jako poměr EAT ke změně EBIT.

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 28: **Výpočet EVy**

Konstrukce výpočtu NOPAT – provozní hospodářský výsledek po zdanění:

výnosy (tržby za prodané zboží)

- provozní náklady

---

zisk před úroky a zdaněním (EBIT)

- daň z provozní činnosti (EBIT \* sazba daně)

---

Provozní hospodářský výsledek po zdanění (NOPAT)

Výpočet ekonomické přidané hodnoty:

$$EVA = NOPAT - C * WACC$$

C celkový použitý (investovaný) provozní kapitál,

WACC průměrné náklady na kapitál,

C \* WACC požadované průměrné náklady na kapitál.

Další způsob výpočtu je pomocí ROIC, který vyjadřuje skutečnou dosaženou výkonnost celkového kapitálu. Vyjádří se jako:

$$EVA = (ROIC - WACC) * C$$

ROIC Skutečná dosažená výkonnost celkového kapitálu

Zdroj: Zpracováno dle Synka, 2003

**Příloha č. 29: Využití EVy a nápravná opatření v případě záporné přidané hodnoty**

Využití EVy	Nápravná opatření v případě záporné přidané hodnoty
- stanovení podnikových cílů,	- zlepšení ziskového rozpětí a lepší využití obrátu aktiv, které přispívá k větším příjmům bez nutnosti užití většího množství kapitálu,
- měření výkonu jednotky,	
- porovnání v čase – v případě, že je EVA pozitivní, ale v čase klesající znamená to, že finanční výkonnost se zhoršuje a po čase může být nepřijatelný; náprava by měla být zvažována, v případě, že negativní EVA přetrvává v čase,	
- motivaci manažerů a zaměstnanců – jsou zainteresováni na výkonu a jsou za něj i odměňováni,	- prodej nepoužívaných aktiv, což zlepší výkonnost podniku,
- ohodnocení podniku [13] [16].	- přesun investovaného kapitálu do oblastí s vyšší provozní výkonností [13] [16].

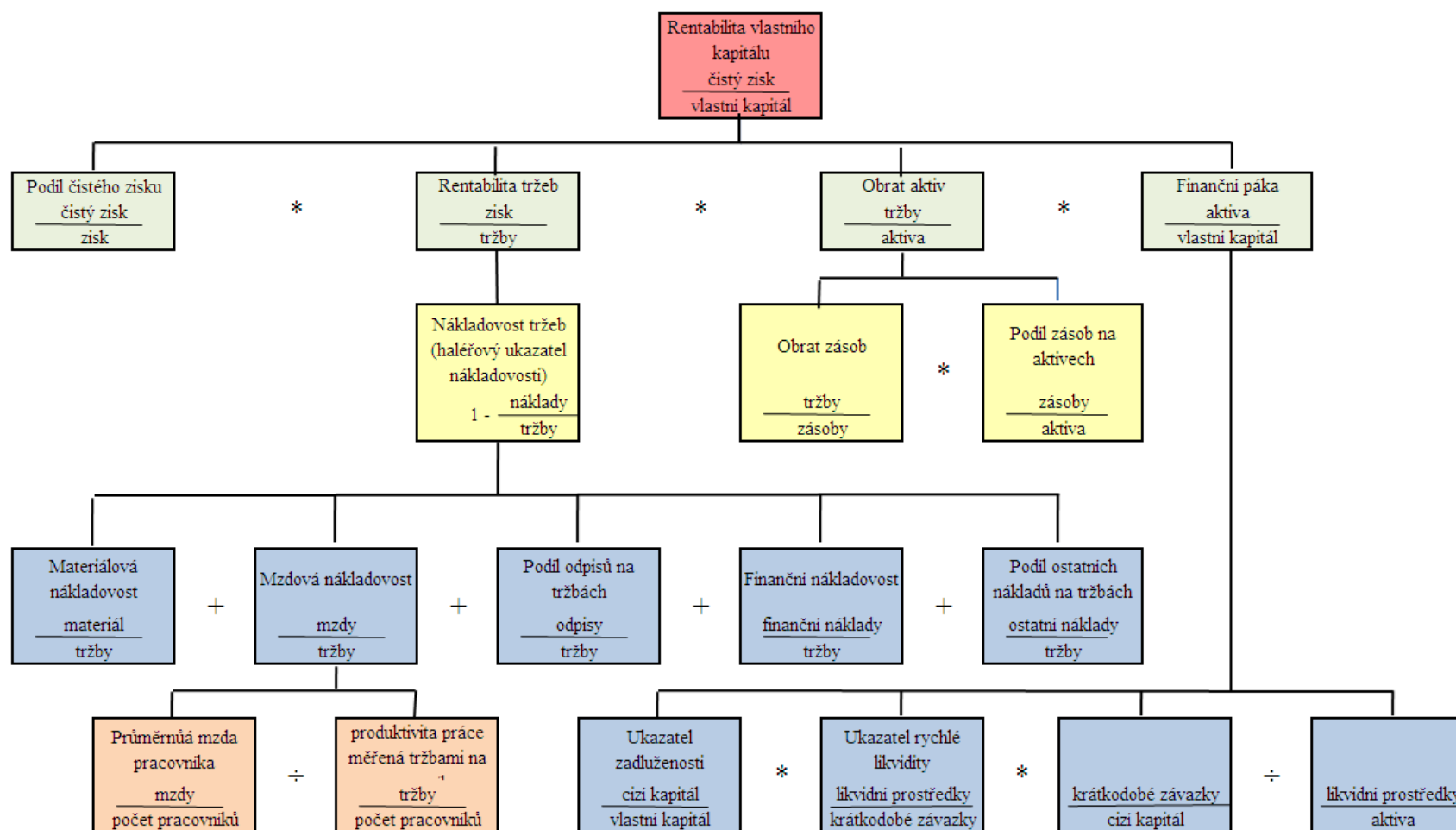
Zdroj: vlastní zpracování, 2011

**Příloha č. 30: Možnosti pyramidového rozkladu**

Pomocí pyramidového rozkladu je možné:

1. vyčíslit sílu vlivu jednotlivých ukazatelů na vrcholový ukazatel,
2. vyhodnotit rozdíly plánovaného a skutečného stavu vrcholového ukazatele,
3. provést srovnání s konkurencí,
4. sledovat rozdíly výkonnosti podniku v rámci odvětví nebo mezi nejsilnějšími podniky,
5. prognózovat vývoj [11].

Příloha č. 31: Pyramidová soustava finančních ukazatelů



Zdroj: Synek, 2003, str. 369,

Příloha č. 32: **Základní tvar Du Pont rovnice:**

$$\text{výnosnost celkových aktiv} \Rightarrow \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{výnosnost vlastního kapitálu} \Rightarrow \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

[5] [9]

Příloha č. 33: **Bonitní a bankrotní modely nepoužité v praktické části**

### *Index důvěryhodnosti manželů Neumaierových – model IN*

Model IN vytvořili manželé Neumaerovi. Jeho snahou je vyhodnotit finanční zdraví firem v českém prostředí. Je vytvořen na stejném principu jako Altmanovo Z-skóre, ke každému ukazateli je však přiřazena hodnota, která je dána váženým průměrem daného odvětví, pro které se analýza provádí. Model tedy více přihlíží ke specifickým jednotlivých odvětví [10].

$$IN95 = V1 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + V2 \times \frac{E \square IT}{\text{nákladové úroky}} + V3 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + V4 \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} + V5 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}} + V6 \times \frac{\text{závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{tržby}} \quad [10]$$

Interpretace ukazatele:

1.  $IN95 > 2$  – podnik s dobrým finančním zdravím, schopný platit závazky,
2.  $IN95 \ 1-2$  – podnik s potenciálními problémy s placením nachází-li se ve spodní hranici,
3.  $IN95 < 1$  – podnik finančně nezdravý, neschopný platit závazky [9].

### *Tafflerův model*

Tafflerův model vznikl v roce 1977. Model je alternativou Altmanova Z-skóre a byl vyvinut pro analýzu britských společností a je založen na klíčových charakteristikách platební schopnosti podniků. Existuje ve dvou základních podobách.

1. Základní tvar

$$ZT = 0,53 \times \frac{EBT}{\text{Krátkodobé dluhy}} + 0,13 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,18 \times \frac{\text{Krátkodobé dluhy}}{\text{celková aktiva}} + 0,16 \times \frac{(\text{finanční majetek} - \text{krátkodobé dluhy})}{\text{provozní náklady}}$$

Interpretace ukazatele:

$ZT < 0$  – malá pravděpodobnost bankrotu,

$ZT > 0$  – velká pravděpodobnost bankrotu.

2. Modifikovaná verze

$$ZT = 0,53 \times \frac{EBT}{\text{Krátkodobé dluhy}} + 0,13 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,18 \times \frac{\text{Krátkodobé dluhy}}{\text{celková aktiva}} + 0,16 \times \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Interpretace ukazatele:

$ZT < 0,3$  – malá pravděpodobnost bankrotu,

$ZT > 0,2$  – velká pravděpodobnost bankrotu [6] [10].

## Bonitní modely

### *Tamariho model*

Vychází z bankovní praxe hodnocení firem. Model je převzatý ze zahraničního prostředí nepřináší tedy jasnou interpretaci zjištěných hodnot. Tamari došel k závěru, že situaci podniku lze předvídat na základě 6 hodnot [10] [11].

Tamariho model bodově ohodnocuje úroveň poměrových ukazatelů a jejich postavení v oboru [6].

1.  $T1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí kapitál}}$
2.  $T2 = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}}$
3.  $T3 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$
4.  $T4 = \frac{\text{Výrobní spotřeba}}{\text{Průměrný stav nedokončené výroby}}$
5.  $T5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav pohledávek}}$
6.  $T6 = \frac{\text{Výrobní spotřeba}}{\text{Pracovní kapitál}}$

Bonita se stanovuje na základě součtu dosažených bodů. Kvalita tohoto modelu vychází z kvalitního zpracování oborové databáze. Tamariho index má 100 bodů což je maximum, kterého mohou firmy dosáhnout [6] [10] [11].

### *Kralickuv Quick test*

Vybral ze skupin ukazatelů čtyři a podle jejich hodnot přiděluje firmám body.

1. Kvóta vlastního kapitálu – ukazatel vypovídá o finanční síle firmy, kterou je možné vyjádřit jako podíl vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě.

2. Doba splácení dluhu z cash flow – říká, za jak dlouho je podnik schopen splatit své dluhy, kdyby každý rok vytvořil stejné peněžní toky jako v analyzovaném období.
  3. Rentabilita tržeb – měřená pomocí cash flow.
  4. Rentabilita aktiv – ukazatel odráží celkovou výdělečnou schopnost podniku.
- Body se přidělují podle tabulky a známka se stanoví jako aritmetický průměr [4].

**Tab. č. 2** Kralickův Quick test – stupnice hodnocení ukazatelů

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: Kislingerová, str. 77, 2005

### **Grünwaldův bonitní model**

Grünwaldův model je charakterizován šesti poměrovými ukazateli, které jsou porovnány s přijatelnou hodnotou. Každému ukazateli jsou pak přiřazeny jednotlivé body [11].

Bonitní model by měl vyhovovat:

1. počet poměrových ukazatelů by měl být malý,
2. měly by testovat tři aspekty finančního zdraví,
3. vstupní údaje by měly vycházet z rozvahy a výkazu zisků a ztrát,
4. kombinací ekonomiky a zkušeností dospět k vymezení intervalu hodnot, které jsou přijatelné [6].

**Tab. č. 3** Pomocné výpočty k Grünwaldův bonitní model

Oblast	Vzorec	Přijatelná hodnota
Rentabilita	$\frac{ROE}{\frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}}$	Průměrná zdaněná úroková míra z přijatých úvěrů - u(1-d)
	$\frac{ROA}{\frac{EBIT}{Aktiva}}$	Průměrná úroková míra z přijatých úvěrů - u

Likvidita	Provozní pohotová likvidita (PPL) $\frac{fin. maj + krát. pohl.}{krátkodobá pasiva}$	Měla by být větší než 1 - 1
	Krytí zásob provozním kapitálem (KZPK) $\frac{OA + krát. záv. - krát. bank. úvěry}{krátkodobá pasiva}$	Měla by být menší než 1 - z
Finanční stabilita	Doba splácení dluhu (DSD) $\frac{Cizí kapitál}{EAT + odpisy}$	Měla by být delší než 1 rok - s
	Doba splácení dluhu (UK) $\frac{EBIT}{úroky}$	Měl by být větší než 2,5x - k

Zdroj: Sedláček, 2007, str. 114

Výsledné bodové ohodnocení se určí ze vztahu:

$$GIB = 1/6 \left[ \frac{ROE}{u(1-d)} + \frac{ROA}{u} + \frac{PP}{1} + \frac{KZPK}{z} + \frac{DSD}{s} + \frac{UK}{k} \right]$$

- PPL            provozní pohotová likvidita,  
KZPK           krytí zásob provozním kapitálem,  
DSD            doba splácení dluhu,  
UK              doba splácení dluhu,  
u(1-d)        průměrná zdaněná úroková míra z přijatých úvěrů [11].

Tab. č. 4 Interpretace výsledků Grünwaldův bonitní model

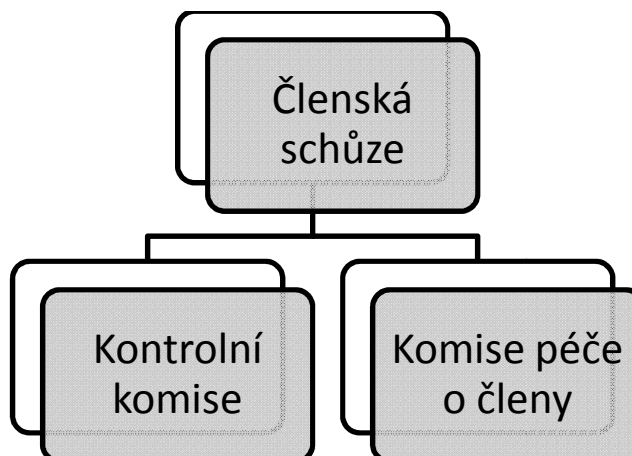
$GIB \geq 2$ a všechny poměrové ukazatele $\geq 1$ bod	Pevné zdraví
$1 \leq GIB \leq 1,9$ a ukazatel PPL a UK mají hodnotu $\geq 1$ bod	Dobré zdraví
$0,5 \leq GIB \leq 0,9$ a ukazatel PPL mají hodnotu $\geq 1$ bod	Slabé zdraví
$GIB < 0,5$	Churaví

Zdroj: Sedláček, 2007, str. 114,

- Pevné zdraví – jistí společnost i při nezdarech v činnosti a umožňuje přijmout strategii expanze.
- Dobré zdraví – dokáže podnik zabezpečit při přechodných nesnázích, dovoluje plánovat v rámci strategie stability.
- Slabší zdraví – dovolí pokračovat v provozní činnosti. Je na čase usilovat o nápravu financí podniku.
- Churavění – nabádá k přestavění provozní a finanční činnosti [6].

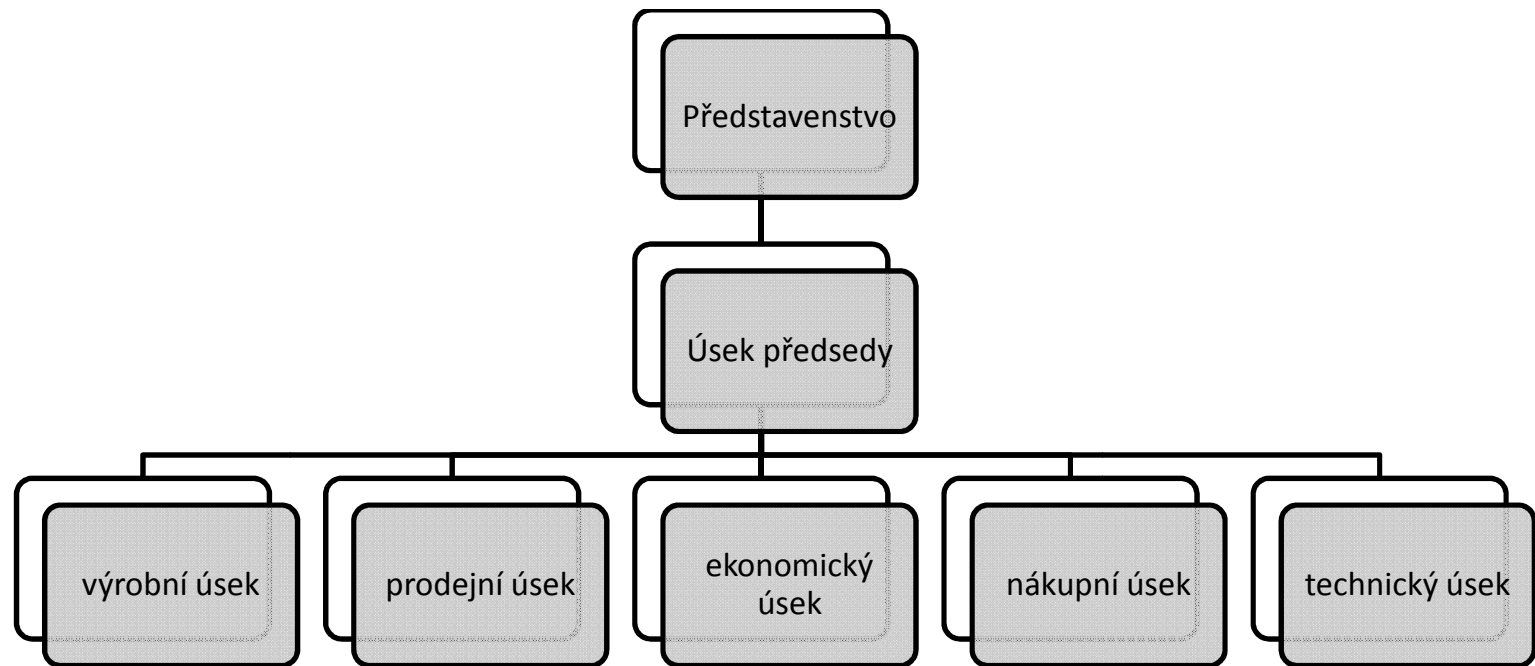


Příloha č. 34: Hierarchické uspořádání podniku



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 35: Hierarchické uspořádání podniku – organizační struktura



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

**Příloha č. 36: Výrobní portfolio**

Dřevotřískové desky (Lukapol)	jedná se o desky, které jsou vyrobeny ze dřevní hmoty listnatých a jehličnatých stromů spojovaných močovino-formaldehydovou pryskyřicí. Desky jsou lisované a povrch může být upraven laminováním, nebo dýhováním. Používají se pro výrobu nábytku.
Dřevotřískové desky pero-drážka	tyto jsou ze stejného materiálu jako desky předchozí, jsou však opatřeny drážkou a perem, které do sebe zapadají.
Dřevovláknité desky MDF (Luhopol)	vyrábí se z dřevěných vláken spojených syntetickým lepidlem za použití tlaku a tepla. Jsou plnohodnotnou náhradou dřeva, jsou vhodné do vlhkých prostor. Povrch může být upraven dýhou nebo laminem. Používají se v nábytkářství, truhlářství a dalších oblastech.
Dýhované desky	jsou různé materiály desek, jejichž vzhled je upraven nalisovanou dýhou.
Hoblované výrobky	jde o úpravu řeziva pomocí hoblování, družstvo vyrábí různé varianty.
Jehličnaté řezivo	základní materiál, které má širokou škálu používání. Vyrábí se v různých šířkách s maximální délkou 5 metrů.
Impregnovaný papír	tento produkt je v podstatě polotovarem, který slouží pro úpravu desek laminací.
Laminované desky	upravené MDF nebo dřevotřískové desky.
Nábytkářské přířezy	jsou vytvářeny dle specifických přání zákazníků ze surových a povrchově upravených desek.
Nábytkové dílce	produkují se z nábytkářských přířezů a jsou upraveny například drážkováním, vrtáním, oblepením hran nebo některými dalšími operacemi.
Produkty pro výrobce dveří	veškeré produkty, které jsou potřeba pro zhotovení dveří, jako jsou výplně, pláště a rámy dveří.
Tvarové dílce pro čalouněný nábytek	na frézce je možné vytvořit model podle výkresové dokumentace dle přání zákazníka

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

**Příloha č. 37: Vývoj počtu zaměstnanců a členů družstva**

Zamětnanci a členové družstva	2004	2005	2006	2007	2008	2009
průměrný počet zaměstnanců	580	594	604	638	668	650
z toho řídicí pracovníci	12	12	12	12	12	12
mzdové náklady v tisících Kč	138 455	147 110	153 151	200 382	203 509	178 374
rozdíl v tisících Kč	x	8 655	6 041	47 231	3 127	-25 135
počet členů družstva	233	218	207	192	179	153

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

**Příloha č. 38: Průměrná hrubá měsíční mzda na jednoho zaměstnance**

Položky	2005	2006	2007	2008	2009
mzdové náklady v Kč	138 455 000	138 455 000	138 455 000	138 455 000	138 455 000
průměrný počet zaměstnanců	594	604	638	668	650
PHMZ na jednoho zaměstnance	19 424	19 103	18 085	17 272	17 751

PHMZ na jednoho zaměstnance – průměrná hrubá měsíční mzda na jednoho zaměstnance

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

**Příloha č. 39: Vývoj počtu členů družstva v letech 2005 až 2009 a jejich podíl na celkovém počtu pracovníků**

Položky	2005	2006	2007	2008	2009
průměrný počet zaměstnanců	594	604	638	668	650
počet členů družstva	218	207	192	179	153
podíl členů na celkovém počtu zaměstnanců v %	36,70	34,27	30,09	26,80	23,54

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 40: **Certifikáty DD Lukavec**

ISO 9001:2008	soubor postupů výroby, kontrolních a dalších výrobních procesů, které směřují ke konečnému výrobku, který odpovídá evropským normám,
PEFC	označení dřeva, které pochází z lesů certifikovaných tímto systémem (spotřebitelský řetězec dřeva), to umožňuje DD Lukavec označovat své výrobky tímto logem, to je také na fakturách a dodacích listech a dává zákazníkovi informaci o tom, že nákupem tohoto výrobku podporuje trvale udržitelný rozvoj v lesích,
Osvědčení „Bezpečný podnik“	informuje o tom, že v podniku je dodržována bezpečnost práce.

Zdroj: DŘEVOZPRACUJÍCÍ DRUŽSTVO LUKAVEC. Certifikáty [online]. [cit. 2010-07-11] Dostupné na: < <http://www.ddl.cz/garance-kvality/certifikaty.html>>. Vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 41: Rozvaha a výsledovka v plném rozsahu

označ	AKTIVA	řád	2004	2005	2006	2007	2008	2009
a	b	c						
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)</b>	001	<b>966 012</b>	<b>1 063 624</b>	<b>1 192 985</b>	<b>1 319 264</b>	<b>1 295 110</b>	<b>1 303 968</b>
A.	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	002	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.	<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)</b>	003	<b>489 597</b>	<b>611 227</b>	<b>655 394</b>	<b>638 686</b>	<b>716 883</b>	<b>706 334</b>
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)</b>	004	<b>12 225</b>	<b>16 987</b>	<b>29 664</b>	<b>7 484</b>	<b>6 400</b>	<b>2 858</b>
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	0	0
3	Software	007	12 165	11 748	8824	5900	4110	887
4	Ocenitelná práva	008	60	0	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	5 239	19937	195	2290	1931
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	903	1389	0	40
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)</b>	013	<b>471 542</b>	<b>588 364</b>	<b>619 844</b>	<b>625 316</b>	<b>703 311</b>	<b>694 893</b>
B. II. 1	Pozemky	014	8 683	9 392	9 377	9 981	10 202	10 523
2	Stavby	015	186 636	228 724	268 094	259 652	277 407	280 802
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	190 032	224 638	301 583	313 948	302 357	317 228
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	899	824	750	675	600	526
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	85 292	34 389	40 040	40 693	84 915	84 420
8	majetek	021	0	90 397	0	367	27 830	1 394
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0	0	0
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)</b>	023	<b>5 830</b>	<b>5 876</b>	<b>5 886</b>	<b>5 886</b>	<b>7 172</b>	<b>8 583</b>
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	5 820	5 820	5 820	5 820	5 820	5 820
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	46	56	56	56	56
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	10	10	10	10	1 296	439
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	0	2 268
7	majetek	030	0	0	0	0	0	0
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)</b>	031	<b>471 510</b>	<b>447 601</b>	<b>530 153</b>	<b>671 752</b>	<b>571 145</b>	<b>592 634</b>
C. I.	<b>Zásoby (ř.33 až 38)</b>	032	<b>257 242</b>	<b>231 969</b>	<b>268 769</b>	<b>277 153</b>	<b>302 469</b>	<b>289 837</b>
C. I. 1	Materiál	033	111 740	107 741	133 529	119 192	110 376	101 313
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	14 833	12 536	21 581	26 830	22 053	19 925
3	Výrobky	035	114 906	98 151	97 986	114 859	151 207	149 185
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0	0	0
5	Zboží	037	15 763	13 541	13 880	16 272	18 833	19 414
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	1 793	0	0	0
C. II.	<b>Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)</b>	039	<b>677</b>	<b>594</b>	<b>437</b>	<b>372</b>	<b>332</b>	<b>296</b>
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	677	594	437	372	332	296
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0	0	0

C. III.	<b>Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)</b>	048	160 579	188 793	204 960	201 744	194 104	171 354
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	147 749	164 004	191 888	195 018	162 219	142 755
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	10 568	22 331	10 514	4 383	24 700	24 057
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	2 258	451	565	731	5 453	1 257
8	Dohadné účty aktivní	056	0	1 996	1 980	1 610	1 732	3 253
9	Jiné pohledávky	057	4	11	13	2	0	32
C. IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)</b>	058	53 012	26 245	55 987	192 483	74 240	131 147
C. IV. 1	Peníze	059	323	3 261	312	209	752	706
2	Účty v bankách	060	52 689	22 984	55 675	192 274	73 488	130 441
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	0	0
D. I.	<b>Časové rozlišení (ř. 64 až 66)</b>	063	4 905	4 796	7 438	8 826	7 082	5 000
D. I. 1	Náklady příštích období	064	4 905	4 796	7 438	8 826	7 082	5 000
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0	0	0

označ	PASIVA	řad	2 004	2 005	2 006	2 007	2 008	2 009
a	b	c						
A.	<b>PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)</b>	067	966 012	1 319 264	0	0	0	0
A. I.	<b>Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84 )</b>	068	584 173	900 377	-478 169	-407 957	-326 865	-338 059
A. I. 1	<b>Základní kapitál (ř. 70 až 72 )</b>	069	18 621	16 517	15 179	14 152	12 537	11 078
1	Základní kapitál	070	18 621	16 517	15 179	14 152	12 537	11 078
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0	0	0
A. II.	<b>Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)</b>	073	0	0	0	0	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0	0	0	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0	0	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	0	0	0	0	0	0
A. III.	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81 )</b>	078	481 027	560 102	622 519	693 574	887 591	950 499
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	127 368	127 368	127 368	127 368	127 368	127 368
2	Statutární a ostatní fondy	080	353 659	432 734	495 151	566 206	760 223	823 131
A. IV.	<b>Výsledek hospodářství minulých let (ř. 82 + 83)</b>	081	0	0	0	0	0	0
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	0	0	0	0	0	0
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0	0	0	0	0
A. V.	<b>Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/</b>	084	84 525	323 758	-1 115 867	-1 115 683	-1 226 993	-1 299 636

B.	<b>Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)</b>	085	<b>379 703</b>	<b>416 627</b>	<b>475 289</b>	<b>403 088</b>	<b>320 995</b>	<b>333 420</b>
B. I.	<b>Rezervy (ř. 86 až 89)</b>	086	0	0	0	0	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0	0	0	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0	0	0	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	090	0	0	0	0	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)</b>	091	<b>18 635</b>	<b>23 030</b>	<b>29 203</b>	<b>30 652</b>	<b>35 376</b>	<b>36 966</b>
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0	0	0	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	094	0	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	4 621	5 562	5 714	5 190	5 629	5 197
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0	0	0	0
6	Vydané dluhopisy	097	0	0	0	0	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0	0	0	0	0
8	Dohadné účty pasivní	099	0	0	0	0	0	0
9	Jiné závazky	100	0	0	0	0	0	0
#	Odložený daňový závazek	101	14 014	17 468	23 489	25 462	29 747	31 769
B. III.	<b>Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)</b>	102	<b>212 849</b>	<b>209 054</b>	<b>255 865</b>	<b>273 439</b>	<b>226 739</b>	<b>205 013</b>
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	157 167	141 037	170 664	158 429	134 997	125 882
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0	0	0	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	107	43 758	51 608	56 811	69 389	70 141	62 718
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	5 395	5 517	5 990	7 286	7 569	7 496
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	3 633	6 914	12 101	37 027	1 801	1 773
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	2 001	1 225	1 413	1 639	425	885
9	Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0	0	0
#	Dohadné účty pasivní	112	769	2 638	8 725	-570	7 835	5 999
#	Jiné závazky	113	126	115	161	239	3 971	260
B. IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)</b>	114	<b>148 219</b>	<b>184 543</b>	<b>190 221</b>	<b>98 997</b>	<b>58 880</b>	<b>91 441</b>
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	101 141	172 017	141 997	89 000	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	47 078	12 526	48 224	9 997	58 880	91 441
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0	0	0
C. I.	<b>Časové rozlišení (ř. 119 + 120)</b>	118	<b>2 136</b>	<b>2 260</b>	<b>2 880</b>	<b>4 869</b>	<b>5 870</b>	<b>4 639</b>
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	2 134	2 260	2 880	4 869	5 870	4 639
2	Výnosy příštích období	120	2	0	0	0	0	0



Označ.	TEXT	Číslo řádku	2004	2005	2006	2007	2008	2009
a	b	c						
I.	Tržby za prodej zboží	01	155 360	126 918	97 011	108 743	140 394	112 430
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	130 385	112 514	78 514	80 975	114 726	88 896
+	<b>Obchodní marže (ř. 01-02)</b>	03	<b>24 975</b>	<b>14 404</b>	<b>18 497</b>	<b>27 768</b>	<b>25 668</b>	<b>23 534</b>
II.	<b>Výkony (ř. 05+06+07)</b>	04	<b>1 774 176</b>	<b>1 896 028</b>	<b>2 026 390</b>	<b>2 391 730</b>	<b>2 185 034</b>	<b>1 839 021</b>
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 690 291	1 843 921	1 943 154	2 288 343	2 058 724	1 756 380
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	13 913	-18 913	9 381	22 302	31 622	-4 562
3	Aktivace	07	69 972	71 020	73 855	81 085	94 688	87 203
B.	<b>Výkonová spotřeba (ř. 09+10)</b>	08	<b>1 402 328</b>	<b>1 516 964</b>	<b>1 638 194</b>	<b>1 770 801</b>	<b>1 751 257</b>	<b>1 504 211</b>
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	1 097 545	1 175 713	1 259 641	1 338 203	1 301 122	1 119 852
B. 2	Služby	10	304 783	341 251	378 553	432 598	450 135	384 359
+	<b>Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)</b>	11	<b>396 823</b>	<b>393 468</b>	<b>406 693</b>	<b>648 697</b>	<b>459 445</b>	<b>358 344</b>
C.	<b>Osobní náklady (ř. 13 - 16)</b>	12	<b>189 098</b>	<b>200 701</b>	<b>209 018</b>	<b>272 750</b>	<b>277 243</b>	<b>240 864</b>
C. 1	Mzdové náklady	13	138 455	147 110	153 151	200 382	203 509	178 374
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	240	234	236	240	240	240
C. 3	pojištění	15	48 597	51 538	53 791	70 350	69 765	59 448
C. 4	Sociální náklady	16	1 806	1 819	1 840	1 778	3 729	2 802
D.	Daně a poplatky	17	3 227	2 864	3 301	2 888	2 729	5 397
E.	majetku	18	49 292	56 028	53 156	66 238	66 792	70 517
III.	<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)</b>	19	<b>22 828</b>	<b>8 705</b>	<b>14 732</b>	<b>11 565</b>	<b>11 334</b>	<b>5 401</b>
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	817	245	5 920	922	1 695	109
2	Tržby z prodeje materiálu	21	22 011	8 460	8 812	10 643	9 639	5 292
F.	<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)</b>	22	<b>20 991</b>	<b>5 826</b>	<b>9 471</b>	<b>9 516</b>	<b>7 469</b>	<b>3 520</b>
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	500	0	1 230	0	276	0
F. 2	Prodaný materiál	24	20 491	5 826	8 241	9 516	7 193	3 520
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	7 875	2 917	-267	-294	-1 552	1 571
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	12 202	13 017	12 733	15 278	24 562	5 660
H.	Ostatní provozní náklady	27	25 174	34 307	35 960	39 896	34 450	20 175
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0	0
*	<b>Provozní výsledek hospodaření ((ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))</b>	30	<b>136 196</b>	<b>112 547</b>	<b>123 519</b>	<b>284 546</b>	<b>108 210</b>	<b>27 361</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku ( ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0	0	0	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobám a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0	0
M.	oblasti	41	-120	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	109	173	169	310	328	190
N.	Nákladové úroky	43	4 644	4 470	6 655	7 252	5 684	4 360
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	13 427	11 623	6 776	7 895	21 291	15 520
O.	Ostatní finanční náklady	45	31 867	29 213	22 011	21 869	39 568	32 214
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0	0
*	<b>Finanční výsledek hospodaření ((ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))</b>	48	<b>-22 855</b>	<b>-21 887</b>	<b>-21 721</b>	<b>-20 916</b>	<b>-23 633</b>	<b>-20 864</b>

Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	28 961	22 542	24 680	60 049	16 460	2 165
Q. 1	-splatná	50	26 454	19 089	18 659	58 076	12 175	143
Q. 2	-odložená	51	2 507	3 453	6 021	1 973	4 285	2 022
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)</b>	52	<b>84 380</b>	<b>68 118</b>	<b>77 118</b>	<b>203 581</b>	<b>68 117</b>	<b>4 332</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	53	207	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	62	0	0	0	0	0
S. 1	-splatná	56	62	0	0	0	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0	0	0	0	0
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)</b>	58	<b>145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)</b>	60	<b>84 525</b>	<b>68 118</b>	<b>77 118</b>	<b>203 581</b>	<b>68 117</b>	<b>4 332</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)</b>	61	<b>113 548</b>	<b>90 660</b>	<b>101 798</b>	<b>263 630</b>	<b>84 577</b>	<b>6 497</b>

Zdroj: vlastní zpracování, 2011



PASIVA	řád	HA		PUZ		HA		PUZ		HA		PUZ	
	c	Rok 2005-2004		Rok 2006-2005		Rok 2007-2006		Rok 2008-2007		Rok 2009-2008			
<b>PASIVA CELKEM</b>	067	97 612	10,10	129 361	12,16	126 279	10,59	-24 154	-1,83	8 858	0,68		
<b>Vlastní kapitál</b>	068	60 564	10,37	70 079	10,87	196 491	27,49	56 938	6,25	-2 336	-0,24		
<b>Základní kapitál</b>	069	-2 104	-11,30	-1 338	-8,10	-1 027	-6,77	-1 615	-11,41	-1 459	-11,64		
Základní kapitál	070	-2 104	-11,30	-1 338	-8,10	-1 027	-6,77	-1 615	-11,41	-1 459	-11,64		
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Změny základního kapitálu	072	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
<b>Kapitálové fondy</b>	073	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Emisní ážo	074	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Ostatní kapitálové fondy	075	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	078	79 075	16,44	62 417	11,14	71 055	11,41	194 017	27,97	62 908	7,09		
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Statutární a ostatní fondy	080	79 075	22,36	62 417	14,42	71 055	14,35	194 017	34,27	62 908	8,27		
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	081	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Nerozdělený zisk minulých let	082	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	084	-16 407	-19	9 000	13	126 463	164	-135 464	-67	-63 785	-94		
<b>Cizí zdroje</b>	085	36 924	9,72	58 662	14,08	-72 201	-15,19	-82 093	-20,37	12 425	3,87		
<b>Rezervy</b>	086	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Rezerva na daň z příjmů	089	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Ostatní rezervy	090	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
<b>Dlouhodobé závazky</b>	091	4 395	23,58	6 173	26,80	1 449	4,96	4 724	15,41	1 590	4,49		
Závazky z obchodních vztahů	092	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Závazky - podstatný vliv	094	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	941	20,36	152	2,73	-524	-9,17	439	8,46	-432	-7,67		
Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Vydané dluhopisy	097	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Dohadné účty pasivní	099	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Jiné závazky	100	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Odložený daňový závazek	101	3 454	24,65	6 021	34,47	1 973	8,40	4 285	16,83	2 022	6,80		
<b>Krátkodobé závazky</b>	102	-3 795	-1,78	46 811	22,39	17 574	6,87	-46 700	-17,08	-21 726	-9,58		
Závazky z obchodních vztahů	103	-16 130	-10,26	29 627	21,01	-12 235	-7,17	-23 432	-14,79	-9 115	-6,75		
Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Závazky - podstatný vliv	105	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Závazky k zaměstnancům	107	7 850	17,94	5 203	10,08	12 578	22,14	752	1,08	-7 423	-10,58		
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	122	2,26	473	8,57	1 296	21,64	283	3,88	-73	-0,96		
Stát - daňové závazky a dotace	109	3 281	90,31	5 187	75,02	24 926	205,98	-35 226	-95,14	-28	-1,55		
Krátkodobé přijaté zálohy	110	-776	-38,78	188	15,35	226	15,99	-1 214	-74,07	460	108,24		
Vydané dluhopisy	111	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
Dohadné účty pasivní	112	1 869	243,04	6 087	230,74	-9 295	-106,53	8 405	-1474,56	-1 836	-23,43		
Jiné závazky	113	-11	-8,73	46	40,00	78	48,45	3 732	1561,51	-3 711	-93,45		
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	114	36 324	24,51	5 678	3,08	-91 224	-47,96	-40 117	-40,52	32 561	55,30		
Bankovní úvěry dlouhodobé	115	70 876	70,08	-30 020	-17,45	-52 997	-37,32	-89 000	-100,00	0	0,00		
Krátkodobé bankovní úvěry	116	-34 552	-73,39	35 698	284,99	-38 227	-79,27	48 883	488,98	32 561	55,30		
Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		
<b>Časové rozlišení</b>	118	124	5,81	620	27,43	1 989	69,06	1 001	20,56	-1 231	-20,97		
Vydaje příštích období	119	126	5,90	620	27,43	1 989	69,06	1 001	20,56	-1 231	-20,97		
Výnosy příštích období	120	-2	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		

Pozn.: HA – horizontální analýza, PUZ – procentní ukazatel změny

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

**Příloha č. 43: Počty přidělených emisních povolenek v letech 2005-2009**

Položka	2005	2006	2007	2008	2009
Počet přidělených emisních povolenek (ks)	20 210	20 210	20 210	13 786	13 786

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

**Příloha č. 44: Pohledávky po lhůtě splatnosti v tis. Kč**

Rok	Pohledávky po lhůtě splatnosti	Nad 180 dnů	Pohledávky celkem
2004	48 370	8 228	56 598
2005	33 825	10 341	44 166
2006	50 357	11 071	61 428
2007	49 312	10 632	59 944
2008	57 324	10 252	67 576
2009	31 245	13 554	44 799

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 45: Horizontální analýza výsledovky

TEXT	HA	PUZ	HA	PUZ	HA	PUZ	HA	PUZ	HA	PUZ
	Rok 2005-2004		Rok 2006-2005		Rok 2007-2006		Rok 2008-2007		Rok 2008-2007	
b										
Tržby za prodej zboží	-28 442	-18,31	-29 907	-23,56	11 732	12,09	31 651	29,11	-27 964	-19,92
Náklady vynaložené na prodané zboží	-17 871	-13,71	-34 000	-30,22	2 461	3,13	33 751	41,68	-25 830	-22,51
<b>Obchodní marže</b>	<b>-10 571</b>	<b>-42,33</b>	<b>4 093</b>	<b>28,42</b>	<b>9 271</b>	<b>50,12</b>	<b>-2 100</b>	<b>-7,56</b>	<b>-2 134</b>	<b>-8,31</b>
<b>Výkony</b>	<b>121 852</b>	<b>6,87</b>	<b>130 362</b>	<b>6,88</b>	<b>365 340</b>	<b>18,03</b>	<b>-206 696</b>	<b>-8,64</b>	<b>-346 013</b>	<b>-15,84</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	153 630	9,09	99 233	5,38	345 189	17,76	-229 619	-10,03	-302 344	-14,69
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-32 826	-235,94	28 294	-149,60	12 921	137,74	9 320	41,79	-36 184	-114,43
Aktivace	1 048	1,50	2 835	3,99	7 230	9,79	13 603	16,78	-7 485	-7,90
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>114 636</b>	<b>8,17</b>	<b>121 230</b>	<b>7,99</b>	<b>132 607</b>	<b>8,09</b>	<b>-19 544</b>	<b>-1,10</b>	<b>-247 046</b>	<b>-14,11</b>
Spotřeba materiálu a energie	78 168	7,12	83 928	7,14	78 562	6,24	-37 081	-2,77	-181 270	-13,93
Služby	36 468	11,97	37 302	10,93	54 045	14,28	17 537	4,05	-65 776	-14,61
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>-3 355</b>	<b>-0,85</b>	<b>13 225</b>	<b>3,36</b>	<b>242 004</b>	<b>59,51</b>	<b>-189 252</b>	<b>-29,17</b>	<b>-101 101</b>	<b>-22,01</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>11 603</b>	<b>6,14</b>	<b>8 317</b>	<b>4,14</b>	<b>63 732</b>	<b>30,49</b>	<b>4 493</b>	<b>1,65</b>	<b>-36 379</b>	<b>-13,12</b>
Mzdové náklady	8 655	6,25	6 041	4,11	47 231	30,84	3 127	1,56	-25 135	-12,35
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	-6	-2,50	2	0,85	4	1,69	0	0,00	0	0,00
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 941	6,05	2 253	4,37	16 559	30,78	-585	-0,83	-10 317	-14,79
Sociální náklady	13	0,72	21	1,15	-62	-3,37	1 951	109,73	-927	-24,86
Daně a poplatky	-363	-11,25	437	15,26	-413	-12,51	-159	-5,51	2 668	97,76
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6 736	13,67	-2 872	-5,13	13 082	24,61	554	0,84	3 725	5,58
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>-14 123</b>	<b>-61,87</b>	<b>6 027</b>	<b>69,24</b>	<b>-3 167</b>	<b>-21,50</b>	<b>-231</b>	<b>-2,00</b>	<b>-5 933</b>	<b>-52,35</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-572	-70,01	5 675	2316,33	-4 998	-84,43	773	83,84	-1 586	-93,57
Tržby z prodeje materiálu	-13 551	-61,56	352	4,16	1 831	20,78	-1 004	-9,43	-4 347	-45,10
<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>-15 165</b>	<b>-72,25</b>	<b>3 645</b>	<b>62,56</b>	<b>45</b>	<b>0,48</b>	<b>-2 047</b>	<b>-21,51</b>	<b>-3 949</b>	<b>-52,87</b>
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-500	-100,00	1 230		-1 230	-100,00	276		-276	-100,00
Prodaný materiál	-14 665	-71,57	2 415	41,45	1 275	15,47	-2 323	-24,41	-3 673	-51,06
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-4 958	-62,96	-3 184	-109,15	-27	10,11	-1 258	427,89	3 123	-201,22
Ostatní provozní výnosy	815	6,68	-284	-2,18	2 545	19,99	9 284	60,77	-18 902	-76,96
Ostatní provozní náklady	9 133	36,28	1 653	4,82	3 936	10,95	-5 446	-13,65	-14 275	-41,44
Převod provozních výnosů	0		0		0		0		0	
Převod provozních nákladů	0		0		0		0		0	
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-23 649</b>	<b>-17,36</b>	<b>10 972</b>	<b>9,75</b>	<b>161 027</b>	<b>130,37</b>	<b>-176 336</b>	<b>-61,97</b>	<b>-80 849</b>	<b>-74,71</b>
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0		0		0		0		0	
Prodané cenné papíry a podíly	0		0		0		0		0	
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0		0		0		0		0	
účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0		0		0		0		0	
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0		0		0		0		0	
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0		0		0		0		0	
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0		0		0		0		0	
Náklady z finančního majetku	0		0		0		0		0	
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0		0		0		0		0	
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0		0		0		0		0	
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	120	-100,00	0		0		0		0	
Výnosové úroky	64	58,72	-4	-2,31	141	83,43	18	5,81	-138	-42,07
Nákladové úroky	-174	-3,75	2 185	48,88	597	8,97	-1 568	-21,62	-1 324	-23,29
Ostatní finanční výnosy	-1 804	-13,44	-4 847	-41,70	1 119	16,51	13 396	169,68	-5 771	-27,11
Ostatní finanční náklady	-2 654	-8,33	-7 202	-24,65	-142	-0,65	17 699	80,93	-7 354	-18,59
Převod finančních výnosů	0		0		0		0		0	
Převod finančních nákladů	0		0		0		0		0	
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>968</b>	<b>-4,24</b>	<b>166</b>	<b>-0,76</b>	<b>805</b>	<b>-3,71</b>	<b>-2 717</b>	<b>12,99</b>	<b>2 769</b>	<b>-11,72</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	-6 419	-22,16	2 138	9,48	35 369	143,31	-43 589	-72,59	-14 295	-86,85
-splatná	-7 365	-27,84	-430	-2,25	39 417	211,25	-45 901	-79,04	-12 032	-98,83
-odložená	946	37,73	2 568	74,37	-4 048	-67,23	2 312	117,18	-2 263	-52,81
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>-16 262</b>	<b>-19,27</b>	<b>9 000</b>	<b>13,21</b>	<b>126 463</b>	<b>163,99</b>	<b>-135 464</b>	<b>-66,54</b>	<b>-63 785</b>	<b>-93,64</b>
Mimořádné výnosy	-207	-100,00	0		0		0		0	
Mimořádné náklady	0		0		0		0		0	
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-62	-100,00	0		0		0		0	
-splatná	-62	-100,00	0		0		0		0	
-odložená	0		0		0		0		0	
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>-145</b>	<b>-100,00</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0		0		0		0		0	
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>-16 407</b>	<b>-19,41</b>	<b>9 000</b>	<b>13,21</b>	<b>126 463</b>	<b>163,99</b>	<b>-135 464</b>	<b>-66,54</b>	<b>-63 785</b>	<b>-93,64</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>-22 888</b>	<b>-20,16</b>	<b>11 138</b>	<b>12,29</b>	<b>161 832</b>	<b>158,97</b>	<b>-179 053</b>	<b>-67,92</b>	<b>-78 080</b>	<b>-92,32</b>

Pozn.: HA horizontální analýza, PUZ – Procentní ukazatel změny

Zdroj: vlastní zpracování, 2011



PASIVA	Řád c	2004		2005		2006		2007		2008		2009	
		abs	v %	abs	v %	abs	v %	abs	v %	abs	v %	abs	v %
<b>PASIVA CELKEM</b>	067	966012	100,00	1063624	100,00	1192985	100,00	1319264	100,00	1295110	100,00	1303968	100,00
<b>Vlastní kapitál</b>	068	584173	60,47264	644737	60,62	714816	59,92	911307	69,08	968245	74,76	965909	74,07
<b>Základní kapitál</b>	069	18621	1,927616	16517	1,55	15179	1,27	14152	1,07	12537	0,97	11078	0,85
Základní kapitál	070	18621	1,927616	16517	1,55	15179	1,27	14152	1,07	12537	0,97	11078	0,85
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Kapitálové fondy</b>	073	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Emisní ážio	074	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
společností	077	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	078	481027	49,79514	560102	52,66	622519	52,18	693574	52,57	887591	68,53	950499	72,89
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	127368	13,18493	127368	11,97	127368	10,68	127368	9,65	127368	9,83	127368	9,77
Statutární a ostatní fondy	080	353659	36,61021	432734	40,68	495151	41,51	566206	42,92	760223	58,70	823131	63,13
<b>Výsledek hospodáření minulých let</b>	081	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nerozdělený zisk minulých let	082	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-)</b>	084	84525	8,749891	68118	6,40	77118	6,46	203581	15,43	68117	5,26	4332	0,33
<b>Cizí zdroje</b>	085	379703	39,30624	416627	39,17	475289	39,84	403088	30,55	320995	24,79	333420	25,57
<b>Rezervy</b>	086	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezerva na daň z příjmů	089	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní rezervy	090	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Dlouhodobé závazky</b>	091	18635	1,929065	23030	2,17	29203	2,45	30652	2,32	35376	2,73	36966	2,83
Závazky z obchodních vztahů	092	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky - ovládací a řídicí osoba	093	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky - podstatný vliv	094	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
účastníkům sdružení	095	4621	0,478358	5562	0,52	5714	0,48	5190	0,39	5629	0,43	5197	0,40
Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Vydané dluhopisy	097	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dohadné účty pasivní	099	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jiné závazky	100	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Odložený daňový závazek	101	14014	1,450707	17468	1,64	23489	1,97	25462	1,93	29747	2,30	31769	2,44
<b>Krátkodobé závazky</b>	102	212849	22,03378	209054	19,65	255865	21,45	273439	20,73	226739	17,51	205013	15,72
Závazky z obchodních vztahů	103	157167	16,26967	141037	13,26	170664	14,31	158429	12,01	134997	10,42	125882	9,65
Závazky - ovládací a řídicí osoba	104	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
účastníkům sdružení	106	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky k zaměstnancům	107	43758	4,529757	51608	4,85	56811	4,76	69389	5,26	70141	5,42	62718	4,81
pojištění	108	5395	0,558482	5517	0,52	5990	0,50	7286	0,55	7569	0,58	7496	0,57
Stát - daňové závazky a dotace	109	3633	0,376082	6914	0,65	12101	1,01	37027	2,81	1801	0,14	1773	0,14
Krátkodobé přijaté zálohy	110	2001	0,20714	1225	0,12	1413	0,12	1639	0,12	425	0,03	885	0,07
Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dohadné účty pasivní	112	769	0,079606	2638	0,25	8725	0,73	-570	-0,04	7835	0,60	5999	0,46
Jiné závazky	113	126	0,013043	115	0,01	161	0,01	239	0,02	3971	0,31	260	0,02
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	114	148219	15,34339	184543	17,35	190221	15,94	98997	7,50	58880	4,55	91441	7,01
Bankovní úvěry dlouhodobé	115	101141	10,46995	172017	16,17	141997	11,90	89000	6,75	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé bankovní úvěry	116	47078	4,873438	12526	1,18	48224	4,04	9997	0,76	58880	4,55	91441	7,01
Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Časové rozlišení</b>	118	2136	0,221115	2260	0,21	2880	0,24	4869	0,37	5870	0,45	4639	0,36
Výdaje příštích období	119	2134	0,220908	2260	0,21	2880	0,24	4869	0,37	5870	0,45	4639	0,36
Výnosy příštích období	120	2	0,000207	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Pozn.: abs – absolutní vyjádření

Zdroj: vlastní zpracování, 2011



Příloha č. 47: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

TEXT b	Číslo řádku c	účetní období		účetní období		účetní období		účetní období		účetní období			
		2004		2005		2006		2007		2008		2009	
		abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %
Tržby za prodej zboží	01	155360	8,42%	126918	6,44%	97011	4,76%	108743	4,54%	140394	6,38%	112430	6,02%
Náklady vynaložené na prodané zboží	02	130385	7,06%	112514	5,71%	78514	3,85%	80975	3,38%	114726	5,22%	88896	4,76%
Obchodní marže	03	24975	1,35%	14404	0,73%	18497	0,91%	27768	1,16%	25668	1,17%	23534	1,26%
<b>Výkony</b>	04	1774176	96,13%	1896028	96,20%	2026390	99,32%	2391730	99,78%	2185034	99,36%	1839021	98,41%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1690291	91,58%	1843921	93,56%	1943154	95,24%	2288343	95,46%	2058724	93,62%	1756380	93,98%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	13913	0,75%	-18913	-0,96%	9381	0,46%	22302	0,93%	31622	1,44%	-4562	-0,24%
Aktivace	07	69972	3,79%	71020	3,60%	73855	3,62%	81085	3,38%	94688	4,31%	87203	4,67%
<b>Výkonová spotřeba</b>	08	1402328	75,98%	1516964	76,97%	1638194	80,30%	1770801	73,87%	1751257	79,63%	1504211	80,49%
Spotřeba materiálu a energie	09	1097545	59,47%	1175713	59,66%	1259641	61,74%	1338203	55,83%	1301122	59,17%	1119852	59,92%
Služby	10	304783	16,51%	341251	17,32%	378553	18,56%	432598	18,05%	450135	20,47%	384359	20,57%
<b>Přidaná hodnota</b>	11	396823	21,50%	393468	19,96%	406693	19,93%	648697	27,06%	459445	20,89%	358344	19,17%
<b>Osobní náklady</b>	12	189098	10,25%	200701	10,18%	209018	10,25%	272750	11,38%	272423	12,61%	240864	12,89%
Mzdové náklady	13	138455	7,50%	147110	7,46%	153151	7,51%	200382	8,36%	203509	9,25%	178374	9,54%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	240	0,01%	234	0,01%	236	0,01%	240	0,01%	240	0,01%	240	0,01%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	48597	2,63%	51538	2,62%	53791	2,64%	70350	2,93%	69765	3,17%	59448	3,18%
Sociální náklady	16	1806	0,10%	1819	0,09%	1840	0,09%	1778	0,07%	3729	0,17%	2802	0,15%
Daně a poplatky	17	3227	0,17%	2864	0,15%	3301	0,16%	2888	0,12%	2729	0,12%	5397	0,29%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	49292	2,67%	56028	2,84%	53156	2,61%	66238	2,76%	66792	3,04%	70517	3,77%
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	19	22828	1,24%	8705	0,44%	14732	0,72%	11565	0,48%	11334	0,52%	5401	0,29%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	817	0,04%	245	0,01%	5920	0,29%	922	0,04%	1695	0,08%	109	0,01%
Tržby z prodeje materiálu	21	22011	1,19%	8460	0,43%	8812	0,43%	10643	0,44%	9639	0,44%	5292	0,28%
<b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b>	22	20991	1,14%	5826	0,30%	9471	0,46%	9516	0,40%	7469	0,34%	3520	0,19%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	500	0,03%	0	0,00%	1230	0,06%	0	0,00%	276	0,01%	0	0,00%
Prodaný materiál	24	20491	1,11%	5826	0,30%	8241	0,40%	9516	0,40%	7193	0,33%	3520	0,19%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	7875	0,43%	2917	0,15%	-267	-0,01%	-294	-0,01%	-1552	-0,07%	1571	0,08%
Ostatní provozní výnosy	26	12202	0,66%	13017	0,66%	12733	0,62%	15278	0,64%	24562	1,12%	5660	0,30%
Ostatní provozní náklady	27	25174	1,36%	34307	1,74%	35960	1,76%	39896	1,66%	34450	1,57%	20175	1,08%
Převod provozních výnosů	28	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Převod provozních nákladů	29	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	30	136196	7,38%	112547	5,71%	123519	6,05%	284546	11,87%	108210	4,92%	27361	1,46%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Náklady z finančního majetku	38	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	-120	-0,01%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výnosové úroky	42	109	0,01%	173	0,01%	169	0,01%	310	0,01%	328	0,01%	190	0,01%
Nákladové úroky	43	4644	0,25%	4470	0,23%	6655	0,33%	7252	0,30%	5684	0,26%	4360	0,23%
Ostatní finanční výnosy	44	13427	0,73%	11623	0,59%	6776	0,33%	7895	0,33%	21291	0,97%	15520	0,83%
Ostatní finanční náklady	45	31867	1,73%	29213	1,48%	22011	1,08%	21869	0,91%	39568	1,80%	32214	1,72%
Převod finančních výnosů	46	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Převod finančních nákladů	47	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	48	-22855	-1,24%	-21887	-1,11%	-21721	-1,06%	-20916	-0,87%	-23633	-1,07%	-20864	-1,12%
Daň z příjmů za běžnou činnost	49	28961	1,57%	22542	1,14%	24680	1,21%	60049	2,51%	16460	0,75%	2165	0,12%
-splatná	50	26454	1,43%	19089	0,97%	18659	0,91%	58076	2,42%	12175	0,55%	143	0,01%
-odložená	51	2507	0,14%	3453	0,18%	6021	0,30%	1973	0,08%	4285	0,19%	2022	0,11%
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	52	84380	4,57%	68118	3,46%	77118	3,78%	203581	8,49%	68117	3,10%	4332	0,23%
Mimořádné výnosy	53	207	0,01%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Mimořádné náklady	54	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	62	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
-splatná	56	62	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
-odložená	57	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	58	145	0,01%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	60	84525	4,58%	68118	3,46%	77118	3,78%	203581	8,49%	68117	3,10%	4332	0,23%
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	61	113548	6,15%	90660	4,60%	101798	4,99%	263630	11,00%	84577	3,85%	6497	0,35%

Pozn.: abs. – absolutní vyjádření

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 48: Výpočet pracovního kapitálu

Položka		2005	2006	2007	2008	2009
C. I.	Zásoby	231 969	268 769	277 153	302 469	289 837
C. III.	Krátkodobé pohledávky	188 793	204 960	201 744	194 104	171 354
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	26 245	55 987	192 483	74 240	131 147
SUMA		447 007	529 716	671 380	570 813	592 338
B. III.	Krátkodobé závazky	209 054	255 865	273 439	226 739	205 013
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	12 526	48 224	9 997	58 880	91 441
SUMA		221 580	304 089	283 436	285 619	296 454
Čistý pracovní kapitál		225 427	225 627	387 944	285 194	295 884

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 49: Ukazatelé likvidity

Název	Vzorec	2005	2006	2007	2008	2009
Běžná likvidita	$OA / (\text{krátkodobá pasiva})$	2,02	1,74	2,37	2,00	2,00
Pohotová likvidita	$(\text{fin.maj} + \text{krát.pohl.} + \text{ČR}) / (\text{krátkodobá pasiva})$	0,99	0,88	1,42	0,96	1,04
Okamžitá likvidita	$(\text{krátkodobý fin.majetek}) / (\text{krátkodobá pasiva})$	0,12	0,18	0,68	0,26	0,44
	$(\text{peněžní prostředky}) / (\text{okamžitě splatné závazky})$	0,13	0,22	0,70	0,33	0,64

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 50: Ukazatelé rentability

Položky	Vzorce	2005	2006	2007	2008	2009
Rentabilita celkového kapitálu	$ROA \text{ nezdaněná} = EBIT / (\text{Celková aktiva})$	8,94%	9,09%	20,53%	6,97%	0,83%
	$ROA \text{ zdaněná} = EBITDA / (\text{Celková aktiva})$	89,76%	84,11%	92,89%	85,32%	83,69%
Rentabilita vlastního kapitálu	$ROE = EAT / (\text{Vlastní kapitál})$	10,57%	10,79%	22,34%	7,04%	0,45%
Rentabilita dlouhodobého kapitálu	$ROCE \text{ zdaněná} = (EAT + \text{úroky (1-sazba daně ze zisku)}) / (\text{Dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})$	6,02%	6,63%	15,03%	5,39%	0,36%
Rentabilita vloženého kapitálu	$ROI = (EBIT + \text{úroky (1-sazba daně ze zisku)}) / (\text{celkový kapitál})$	6,63%	6,92%	15,62%	5,53%	0,68%
Rentabilita tržeb	$ROS = EAT / (\text{Tržby za vlastní výkony a zboží})$	3,37%	3,63%	8,14%	2,93%	0,22%
Rentabilita nákladů	$ROC = EAT / \text{Náklady}$	28,99%	31,48%	65,12%	21,85%	1,66%
Nákladovost tržeb	$\text{Rentabilita nákladů} = \text{Náklady} / \text{Tržby}$	11,92%	12,01%	13,04%	14,17%	13,97%

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 51: Ukazatelé zadluženosti

Položky	Vzorce	2005	2006	2007	2008	2009
Ukazatel celkové zadluženosti	Ukazatel celkové zadluženosti= (Cizí zdroje (dluhy))/(Celková aktiva)	39%	40%	31%	25%	26%
Koeficient samofinancování	Koeficient samofinancování= (Vlastní kapitál)/(Celková aktiva)	60,62%	59,92%	69,08%	74,76%	74,07%
Součet		100%	100%	100%	100%	100%
Ukazatel zadluženosti vl. kapitálu	Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu= (Cizí zdroje (dluhy))/(Vlastní kapitál)	64,62%	66,49%	44,23%	33,15%	34,52%
Míra finanční samostatnosti	Míra finanční samostatnosti= (Vlastní kapitál)/(Cizí zdroje (dluhy))	1,41	1,35	1,95	2,67	2,55
Finanční páka	Finanční páka = Celková aktiva/vlastní kapitál	1,65	1,67	1,45	1,34	1,35
Úrokové krytí	Úrokové krytí= EBITDA/(Nákladové úroky)	213,59	150,77	168,98	194,40	250,29
Ukazatel úrokového zatížení	Ukazatel úrokového zatížení= (nákladové úroky)/EBIT	0,05	0,06	0,03	0,06	0,40
Doba splácení dluhů	Doba splácení dluhů= (Cizí zdroje+úroky)/EBITDA	0,44	0,48	0,33	0,30	0,31

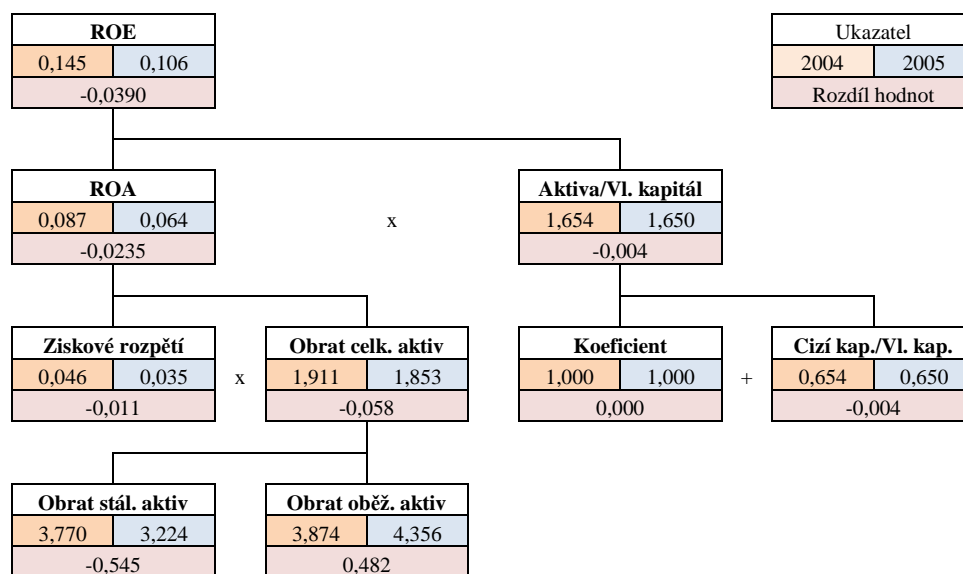
Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 52: Ukazatelé aktivity

Položky	Výpočet	2005	2006	2007	2008	2009
Doba obratu pohledávek	$DO \text{ pohledávek} = (\text{Pohledávky z obchodního styku}) / (\text{tržby za období}) * \text{počet dní v roce}$	30	34	29	27	28
Rychlost obratu pohledávek	$\text{Rychlost obratu pohledávek} = (\text{Tržby za období (rok)}) / (\text{Pohledávky z obchodního styku})$	12	11	12	14	13
Doba obratu zásob	$\text{Doba obratu zásob ve dnech} = \text{Zásoby} / (\text{tržby za období}) * \text{počet dní v roce}$	42	47	42	50	56
Rychlost obratu zásob	$\text{Rychlost obratu zásob} = (\text{Roční tržby (náklady)}) / (\text{průměrné}) \text{zásoby}$	8	8	9	7	6
Doba obratu závazků	$\text{Doba obratu závazků} = \text{Závazky} / (\text{Roční tržby}) * \text{počet dní v roce}$	42	50	46	43	47
Rychlost obratu závazků	$\text{Rychlost obratu závazků} = (\text{Roční tržby}) / \text{závazky}$	8	7	8	8	8

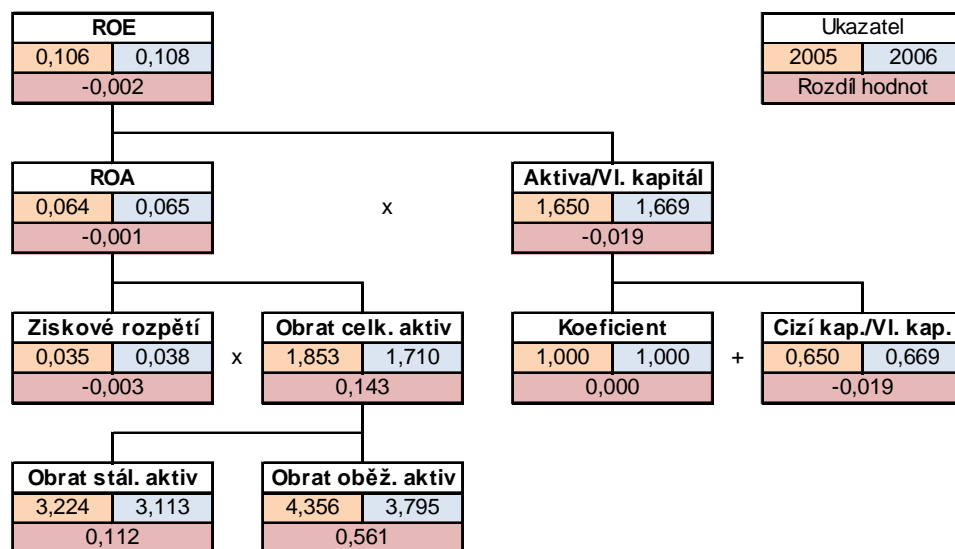
Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 53: Pyramidový rozklad v letech 2004-2005 dle Landy, 2008



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 54: Pyramidový rozklad v letech 2005-2006 dle Landy, 2008



Zdroj: vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 55: Pyramidový rozklad v letech 2006-2007 dle Landy, 2008

ROE		Ukazatel	
2006	2007	2006	2007
0,108	0,223	2006	2007
0,116		Rozdíl hodnot	

ROA		Aktiva/VI. kapitál	
2006	2007	2006	2007
0,065	0,154	1,669	1,448
0,090		-0,221	

Ziskové rozpětí		Obrat celk. aktiv		Koeficient		Cizí kap./VI. kap.	
2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
0,038	0,085	1,710	1,817	1,000	1,000	0,669	0,448
0,047		0,107		0,000		-0,221	

Obrat stál. aktiv		Obrat oběž. aktiv	
2006	2007	2006	2007
3,113	3,753	3,795	3,522
0,640		-0,273	

Zdroj: vlastní zpracování, 2011

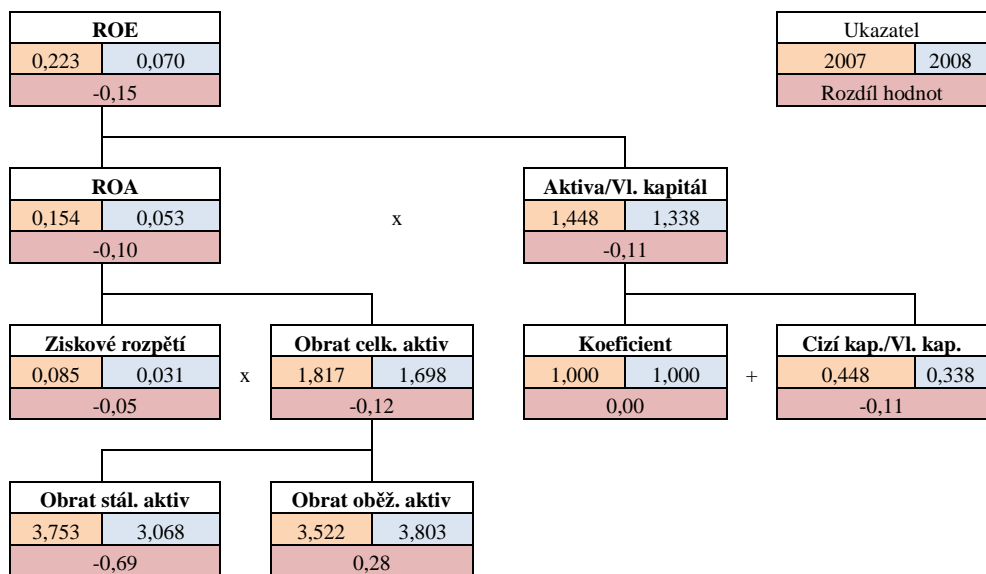
Příloha č. 56: Vývoj likvidity DD Lukavec a srovnání s odvětví a s nejlepším podnikem

Plošky	2005			2006		
	DD Lukavec	Odvětví	Nejlepší podnik v odvětví	DD Lukavec	Odvětví	Nejlepší podnik v odvětví
Běžná likvidita	2,02	1,25	1,89	1,74	1,36	2,28
Pohotová likvidita	0,99	0,83	1,28	0,88	0,90	1,64
Okamžitá likvidita	0,12	0,19	0,40	0,18	0,24	0,56

Plošky	2007			2008		
	DD Lukavec	Odvětví	Nejlepší podnik v odvětví	DD Lukavec	Odvětví	Nejlepší podnik v odvětví
Běžná likvidita	2,37	1,82	2,07	2,00	1,67	2,07
Pohotová likvidita	1,42	1,25	1,44	0,96	1,19	1,58
Okamžitá likvidita	0,68	0,27	0,22	0,26	0,20	0,72

Zdroj: Zpracováno dle MPO, vlastní zpracování, 2011

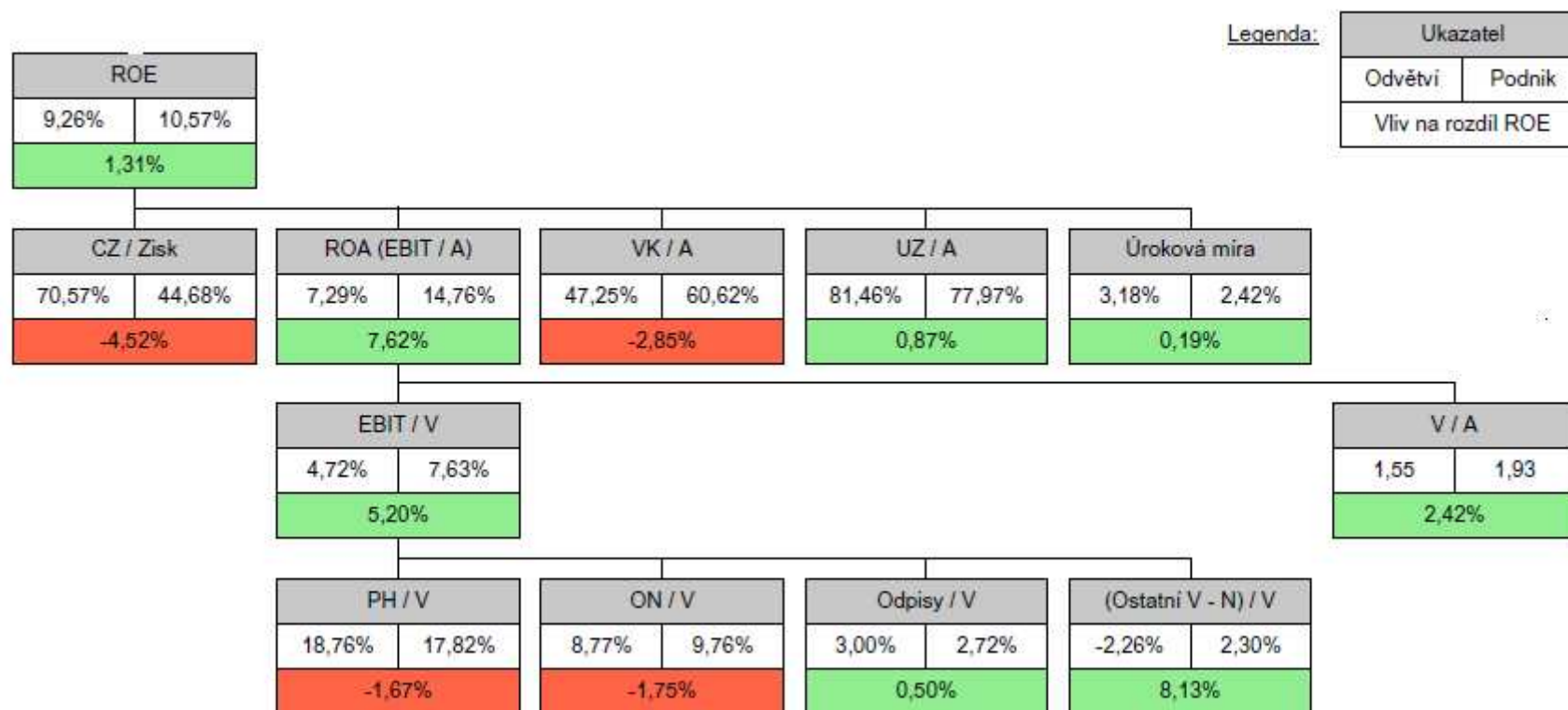
Příloha č. 57: Pyramidový rozklad v letech 2007 – 2008 dle Landy, 2008



Zdroj: vlastní zpracování 2011

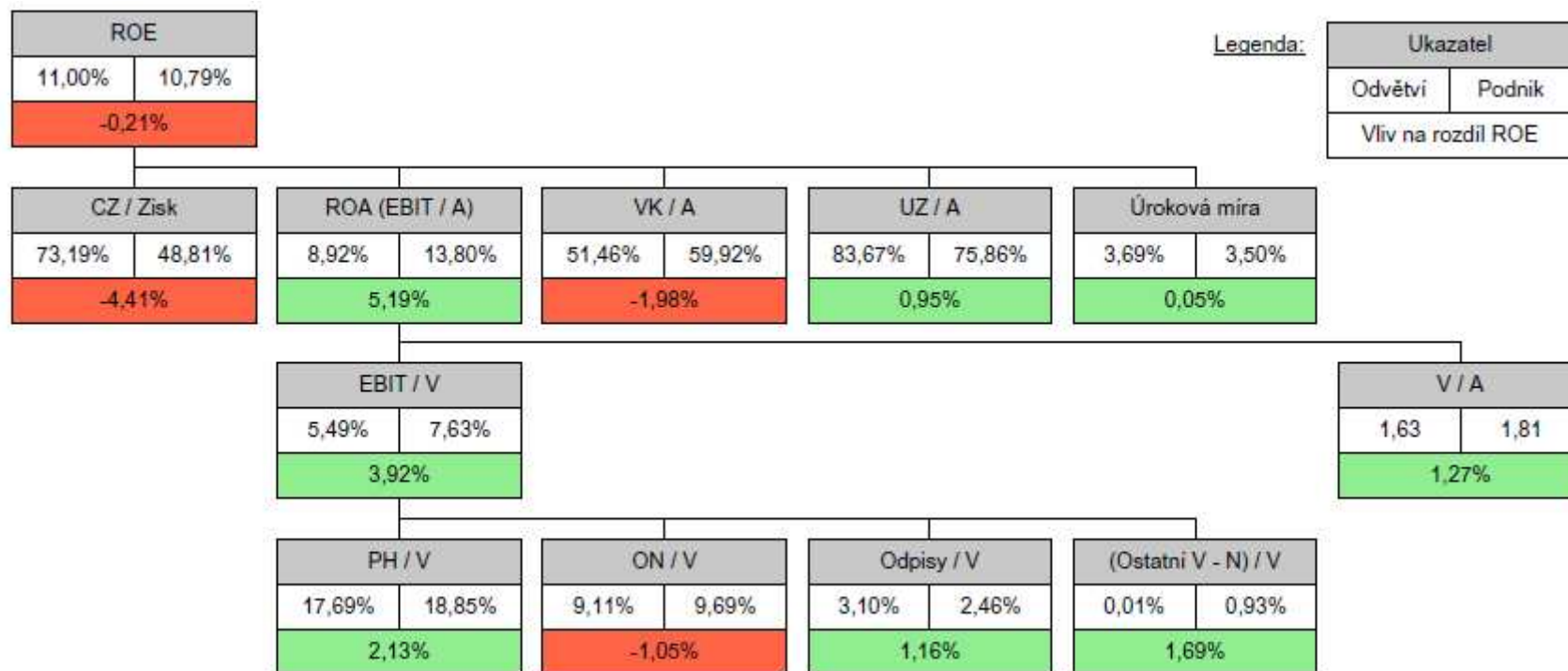


Příloha č. 58: Rozklad ROE a porovnání s odvětvím rok 2005



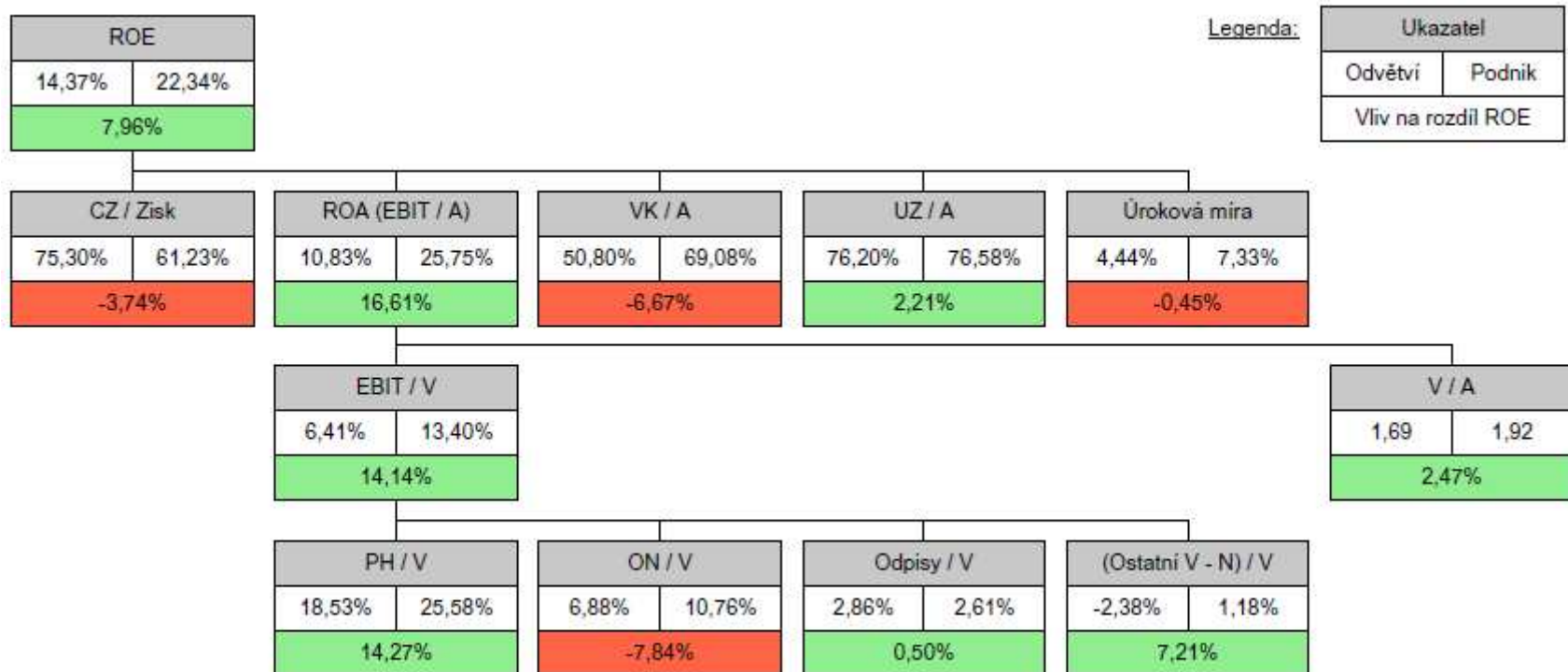
Zdroj: zpracováno dle MPO, vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 59: Rozklad ROE a porovnání s odvětvím rok 2006



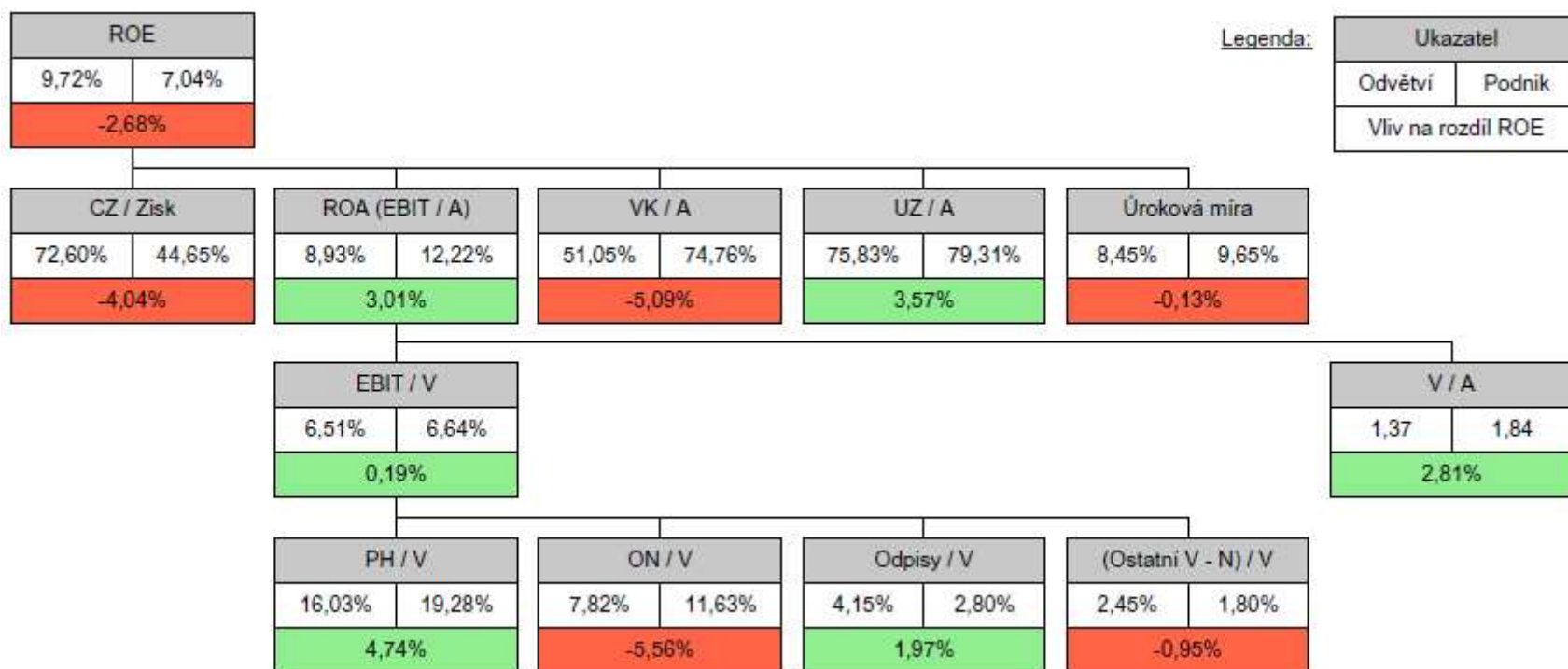
Zdroj: zpracováno dle MPO, vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 60: Rozklad ROE a porovnání s odvětvím rok 2007



Zdroj: zpracováno dle MPO, vlastní zpracování, 2011

Příloha č. 61: Rozklad ROE a porovnání s odvětvím rok 2008



Zdroj: zpracováno dle MPO, vlastní zpracování, 2011

