



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV INFORMATIKY**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF INFORMATICS

NÁVRH SOFTWAREOVÉ PODPORY PRO HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE POS A.S.

DESIGN OF SOFTWARE SUPPORT FOR EVALUATION OF FINANCIAL SITUATION
IN THE POS A.S.

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

PAVEL ŠIKULA

VEDOUČÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. JAN LUHAN

BRNO 2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Šikula Pavel

Manažerská informatika (6209R021)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Návrh softwarové podpory pro hodnocení finanční situace PoS a.s.

v anglickém jazyce:

Design of Software Support for Evaluation of Financial Situation in the PoS a.s.

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

ČECHOVÁ, A. Manažerské účetnictví. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Brno : Computer Press, 2011. 194 s. ISBN 978-80-251-2831-2.

ČERNÝ, J. Excel 2000–2007: záznam, úprava a programování maker. 2. aktualizované vydání. Havlíčkův Brod : GRADA Publishing, 2008. 192 s. ISBN 978-80-247-2305-1.

GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vydání. Praha : Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozšířené vydání. Praha : GRADA Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

WALKENBACH, J. Microsoft Office Excel 2007: programování ve VBA. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2008. 912 s. ISBN 978-80-251-2011-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jan Luhan

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/2012.

L.S.

Ing. Jiří Kříž, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 11.05.2012

ABSTRAKT

Moje bakalářská práce se zabývá návrhem aplikace v MS Excel 2007, s využitím maker a programovacího jazyka Visual Basic for Applications, pro finanční analýzu Poličských strojírny a.s. Důraz je kladen na import dat z hlavních účetních výkazů (rozvahy, výkazu zisku a ztráty) a na následný výpočet příslušných finančních ukazatelů, jejich interpretaci a grafické znázornění vývoje v čase. Navržená aplikace bude sloužit pro strategické plánování a její výstupy budou součástí střednědobé koncepce společnosti.

ABSTRACT

The bachelor thesis deals with design of an application in MS Excel 2007 using macros and Visual Basic for Applications programming language for the Poličské strojírny a.s. financial analysis. Emphasis is placed on the import of data from main financial statements (balance sheet, profit and loss statement) and subsequent calculation of relevant financial indicators, their interpretation and graphic representation of their development in time. The proposed application will be used for strategic planning and its outcomes will be a part of the medium-term company conception.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza ▫ Účetní výkazy ▫ Absolutní ukazatele ▫ Poměrové ukazatele ▫ Souhrnné indexy hodnocení ▫ MS Excel 2007 ▫ Makra ▫ VBA.

KEY WORDS

Financial analysis ▫ Financial statements ▫ Absolute indicators ▫ Ratio indicators ▫ Aggregate indexes of evaluation ▫ MS Excel 2007 ▫ Macros ▫ VBA.

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE PRÁCE

ŠIKULA, P. *Návrh softwarové podpory pro hodnocení finanční situace PoS a.s.* Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. 85 s., 29 s. příloh. Vedoucí bakalářské práce Ing. Jan Luhan.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2012

.....

PODĚKOVÁNÍ

Na tomto místě bych rád poděkoval Ing. Janu Luhanovi za vedení mé bakalářské práce, odbornou spolupráci a čas, který mi věnoval. Dále bych chtěl poděkovat Ing. Jaroslavu Dobiášovi za věcné připomínky týkající se mé práce a dalším zaměstnancům Poličských strojíren, kteří mi při zpracování pomohli. Dík patří také mojí rodině za podporu při psaní této práce a podporu během celého studia.

OBSAH

Úvod.....	10
1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
2.1 Finanční analýza.....	13
2.1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu	14
2.1.2 Finanční účetní výkazy	15
2.1.3 Analýza absolutních ukazatelů	20
2.1.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	21
2.1.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	22
2.1.6 Bankrotní modely	28
2.1.7 Bonitní modely	31
2.2 MS Excel.....	35
2.2.1 Co je nového v MS Excel 2007	35
2.2.2 Proč je Excel výbornou volbou pro vývojáře	36
2.2.3 Vzorce a funkce	37
2.2.4 Makra.....	37
2.2.5 Visual Basic for Applications	38
3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÁ SITUACE.....	44
3.1 Analýza vybraného podniku	44
3.1.1 Základní údaje společnosti.....	45
3.1.2 Předmět podnikání	46
3.1.3 Výrobní program.....	47
3.1.4 Organizační struktura.....	48
3.1.5 Softwarové vybavení a IS firmy	50
3.1.6 Hardwarové vybavení a počítačová síť.....	52
3.1.7 Zpracování, záloha a archivace dat.....	52
3.2 Analýza současného vyhodnocování finanční situace	53
3.3 Zabezpečení finanční analýzy pomocí vhodné softwarové podpory	55

4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ	56
4.1	Vlastní návrhy řešení.....	56
4.1.1	Myšlenkové mapy navrhované aplikace.....	57
4.1.2	Struktura aplikace	60
4.1.3	Rozdělení listů v Excelu	62
4.1.4	Správa listů a navigace	63
4.1.5	Import dat z účetních výkazů.....	66
4.1.6	Grafické znázornění	68
4.1.7	Tisk, klasický a do PDF	70
4.1.8	Přehled použitých klávesových zkratk.....	72
4.1.9	Testování aplikace, systémové požadavky	72
4.1.10	Úpravy aplikace	73
4.1.11	Rozšiřitelnost aplikace.....	74
4.1.12	Úprava textu a typografické zásady.....	75
4.1.13	Srovnání s oborovým průměrem.....	75
4.2	Přínos návrhů řešení.....	76
	ZÁVĚR.....	77
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	79
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	81
	SEZNAM TABULEK	82
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A POJMŮ	83
	REJSTŘÍK	84
	SEZNAM PŘÍLOH	85

Úvod

Ekonomické prostředí se neustále mění a vyvíjí, dochází ke změnám v samotných firmách a úspěšná firma se již bez rozboru finanční situace de facto neobejde. Proto je velmi důležité dbát na *kvalitní sestavení* a následné **vyhodnocení finančních ukazatelů** a z jejich interpretace vyvodit příslušné závěry a případná opatření. Tzv. ruční výpočty jsou při současném vývoji informačních technologií minulostí a je tedy vhodné využít pro výpočty určitou **softwarovou podporu**.

Tato práce se zabývá právě **návrhem softwarové podpory** pro již zmíněnou finanční analýzu¹, která by měla být implementována v **Poličských strojárnách a.s.** Na základě požadavků finanční analýzy a na základě provedené analýzy ve firmě bylo zvoleno pro vývoj aplikace prostředí **MS Excel 2007**². Excelovská platforma se v průběhu vytváření aplikace ukázala jako velmi vhodná, zejména pro grafické zobrazení údajů, efektivní a snadné výpočty a celkovou přizpůsobitelnost a programovatelnost celého prostředí pomocí tzv. **makro-jazyka**³.

V kapitole **1** je vymezen daný problém a je zde definován **globální cíl práce** a také cíle dílčí, které vedou právě k dosažení hlavního cíle.

Kapitolu **2** tvoří **teoretická východiska práce**, která bylo potřeba definovat před samotným vytvářením aplikace. Je zde dopodrobna popsána *finanční analýza (2.1)* a *problematika MS Excel (2.2)*. Důraz je v této části kladen především na finanční ukazatele – jejich výpočet a interpretaci.

V kapitole **3** je popsána **analýza daného problému** ve firmě a současná situace. V této kapitole jsem provedl *základní analýzu firmy (3.1)*, včetně softwarového a hardwarového vybavení, které je stěžejní pro návrh nové aplikace. Dále byla provedena analýza *současného vyhodnocování finanční situace (3.2)* a podpůrná analýza pro zvolení vhodného vývojového prostředí softwarové podpory **(3.3)**.

Kapitola **4** popisuje **návrhy řešení (4.1)** a jejich **přínos pro firmu (4.2)**. V úvodu kapitoly je popsána *struktura zamýšlené aplikace*, včetně dvou *myšlenkových*

¹ **Zdrojová literatura:** [1], [3], [8], [10], [11], [13], [17], [18].

² **Zdrojová literatura:** [2], [4], [6], [7], [9], [12], [19], [20], [21].

³ Visual Basic for Applications

*map, podle kterých byl vývoj aplikace realizován. Stěžejní část kapitoly a také její „nejvýživnější“ část tvoří **popis vytvořené aplikace**. Jedná se zejména o *rozdělení listů v Excelu a jejich správu, automatický import dat z účetních výkazů, grafické znázornění, využití klávesových zkratk* a další. V této kapitole se také věnují návrhům týkajícím se *typografických úprav střednědobé koncepce* či návrhu *srovnání výsledků s oborovým průměrem*. Zmíněna je také možná *rozšiřitelnost aplikace*.*

V **Závěru** práce jsou pak shrnuty **dosažené výsledky a přínosy práce** a celková funkčnost a vhodnost navržené softwarové podpory.

1 Vymezení problému a cíle práce

Globálním cílem této práce je **návrh vhodné softwarové podpory** pro *hodnocení finanční situace PoS a.s.* na základě provedené analýzy daného problému ve firmě.

Přehled jednotlivých **dílčích cílů**, kterých má být dosaženo:

1. Seznámit se s problematikou a zabezpečením finanční analýzy.
2. Analyzovat a zhodnotit danou problematiku ve zvoleném podniku.
3. Navrhnout vhodnou softwarovou podporu pro hodnocení finanční situace firmy.
4. Zhodnotit dosažené výsledky a přínos práce.

Výstupem mojí práce bude *aplikace vytvořená v MS Excel 2007* s využitím **VBA a maker** určená pro *kompletní finanční analýzu na úrovni podniku*. Aplikace bude sloužit k zadání vstupních dat z hlavních účetních výkazů: rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Z těchto vstupních dat budou vypočteny příslušné finanční ukazatele (absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, souhrnné indexy hodnocení), jejich hodnoty budou srovnány s doporučenými hodnotami a pro přehlednost bude *graficky znázorněn* jejich *vývoj v určitém časovém úseku*.

Výsledná aplikace bude sloužit pro **strategické plánování** a její výstupy budou součástí *střednědobé koncepce* rozvoje společnosti. Přínosem pro firmu bude získání uceleného pohledu na skutečnou finanční situaci a možnost efektivního plánování.

2 Teoretická východiska práce

Tato kapitola je věnována *teoretickým východiskům*, ze kterých práce vychází. Členěna je na dvě základní podkapitoly – *Finanční analýza (2.1)* a *MS Excel (2.2)*. Hlavní důraz je kladen na interpretaci Finanční analýzy (zejm. *Finanční účetní výkazy – 2.1.2* a *Analýza poměrových ukazatelů – 2.1.5*), která tvoří stěžejní část této kapitoly. Problematika MS Excel (zejm. *Makra – 2.2.4* a *Visual Basic for Applications – 2.2.5*) je zmíněna jako doplňující a představuje jakousi teoretickou nadstavbu znalostí ze střední školy, nutnou pro realizaci vlastních návrhů řešení (kapitola 4.1).

2.1 Finanční analýza

V současném světě kdy se ekonomické prostředí neustále mění, dochází ke změnám rovněž v samotných firmách a úspěšná firma se již bez rozboru finanční situace neobejde.

Finanční analýzu můžeme definovat jako *systematický rozbor získaných dat* (získaných především z *účetních výkazů* – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow). Samotná analýza pak v sobě zahrnuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a lze ji využít i pro předpovídání budoucích finančních podmínek.

Hlavním smyslem provedení finanční analýzy je připravení podkladů pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.

Základním cílem finančního řízení podniku je pak dosahování, případně *udržení finanční stability*. Tu je možné hodnotit jednak pomocí schopnosti vytvářet zisk (zhodnocovat vložený kapitál) a jednak pomocí zajištění platební schopnosti podniku⁴.

U klasické finanční analýzy rozlišujeme kvalitativní (tzv. fundamentální) analýzu a kvantitativní (tzv. technickou) analýzu. Kvalitativní analýza je pak založena na znalostech ekonomických i mimoekonomických jevů, na zkušenostech apod. Oproti tomu využívá kvantitativní analýza matematických, statistických a dalších

⁴ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, s. 7–20.

algoritmizovaných metod, pomocí kterých data kvantitativně zpracuje a následné výstupy kvalitativně posoudí či interpretuje⁵.

Hlavní funkce finanční analýzy:

- komplexní posouzení úrovně současné finanční situace podniku a její příčiny,
- příprava návrhů ke zlepšení finanční situace podniku,
- nástroj hodnocení variant finančních strategií podniku,
- nástroj zkvalitnění rozhodovacích procesů v oblastech operativního i strategického řízení.

Uživatelé výsledků finanční analýzy:

- investoři (akcionáři, společníci),
- manažeři podniku,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři (zákazníci, dodavatelé),
- konkurenti,
- státní orgány,
- burzovní makléři,
- odborové svazy, vysoké školy, média,
- zaměstnanci⁶.

2.1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Mezi základní zdroje finanční analýzy patří nejčastěji *účetní výkazy*. Tyto výkazy lze rozdělit do dvou základních částí: účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Finanční účetní výkazy jsou tzv. *externími výkazy*, neboť poskytují

⁵ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 7–10.

⁶ BARTOŠ, V., Finanční analýza.

informace především externím uživatelům a firma je povinna nejméně jedenkrát ročně tyto výkazy zveřejnit. Tyto výkazy, i přesto že jsou výkazy externími, tvoří základ všech informací pro firemní finanční analýzu. Oproti tomu *vnitropodnikové účetní výkazy* jsou výkazy interními a slouží ke zpřesnění výsledků finanční analýzy, mají častější frekvenci sestavování, což vede k podrobnější a přesnější analýze⁷.

2.1.2 Finanční účetní výkazy

Mezi základní účetní výkazy potřebné pro FA patří zejména:

- ROZVAHA,
- VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY,
- VÝKAZ CASH FLOW.

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou *povinnou součástí účetní závěrky* a jejich *struktura je závazně stanovena*. Tato skutečnost může být pro finančního analytika značnou výhodou, jelikož pracuje stále se stejnou strukturou dat a samotné procesy zpracování dat z těchto výkazů může velmi *efektivně zautomatizovat*.

Výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích) je většinou součástí přílohy účetní závěrky. Oproti rozvaze a VZZ nemá závaznou strukturu (není standardizován), což ovšem nic nemění na jeho vypovídající hodnotě.

Ověření účetní závěrky provádí nezávislý auditor a firma má povinnost takto ověřené výkazy zveřejnit v obchodním věstníku⁸.

2.1.2.1 Rozvaha

Rozvaha podává základní údaje o hospodaření podniku. Obsahuje velmi důležité informace o majetku a závazcích, umožňuje zjistit míru opotřebení dlouhodobého majetku vyjádřenou ve finančních hodnotách, sledovat stav pohledávek apod.⁹.

⁷ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, s. 21.

⁸ tamtéž, s. 21–22.

⁹ ČECHOVÁ, A., Manažerské účetnictví, s. 15.

Majetek podniku (tzv. *aktiva*) se skládá ze stálých aktiv¹⁰ a oběžných aktiv¹¹. Tyto jsou pak zachyceny na levé straně rozvahy a představují stav majetku k určitému datu, přičemž tento je zachycen dle likvidnosti¹² od nejméně likvidního k nejvíce likvidnímu. Majetek je uveden v pořizovací ceně (brutto), uvádí se však i korekce této hodnoty (opravné položky a oprávký) a výsledná hodnota netto (brutto – korekce)¹³.

Stálá aktiva:

- dlouhodobý nehmotný majetek (software, výsledky výzkumu atd.)
- dlouhodobý hmotný majetek (pozemky, budovy, stroje, zařízení atd.)
- finanční investice (investiční cenné papíry apod.)

Oběžná aktiva:

- zásoby (materiál, zboží, nedokončená výroba, polotovary, výrobky...)
- pohledávky (dlouhodobé a krátkodobé)
- finanční majetek (peněžní hotovost, vklady v bankách, ceniny, šeky atd.)

$$\mathbf{Aktiva = Stálá aktiva + Oběžná aktiva + Časové rozlišení} \quad (1)$$

Majetek podniku je pak pořízen z určitých zdrojů (tzv. *pasiv*). Tyto zdroje jsou zachyceny na pravé straně rozvahy a můžeme je rozdělit na zdroje vlastní a cizí. Kromě původu (vlastní, cizí) jsou zdroje členěny také dle lhůty splatnosti na dlouhodobé a krátkodobé, v analogii vymezení těchto pojmů na straně aktiv připomeňme, že dlouhodobé zdroje mají splatnost delší než jeden rok, oproti krátkodobým, které mají splatnost do jednoho roku. Zdroje lze také rozlišit na tzv. úplatné, resp. neúplatné, za které musí (např. úvěry u bank), resp. nemusí (např. závazky vůči zaměstnancům), firma platit úroky¹⁴.

¹⁰ tzv. dlouhodobý majetek – jeho využitelnost je delší než jeden rok

¹¹ s životností do jednoho roku, představuje krátkodobě vázaný kapitál

¹² schopnost přeměnit se na peníze

¹³ MÁČE, M., Finanční analýza obchodních a státních organizací, s. 24.

¹⁴ tamtéž, s. 25.

Vlastní zdroje:

- Základní kapitál
- Kapitálové fondy
- Fondy tvořené ze zisku
- Výsledek hospodaření minulých let
- Výsledek hospodaření účetního období

Cizí zdroje:

- Rezervy
- Závazky (dlouhodobé, krátkodobé)
- Bankovní úvěry a výpomoci

$$\mathbf{Pasiva = Vlastní zdroje + Cizí zdroje + Časové rozlišení} \quad (2)$$

Jelikož strana pasiv představuje pouze jakýsi jiný specifický pohled na majetek, musí platit:

$$\mathbf{Aktiva = Pasiva} \quad (3)$$

2.1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty¹⁵ poskytuje velmi cenné informace, neboť manažer musí vědět, zda organizace vytváří zisk, či je ztrátová. Až na výjimky¹⁶ je totiž ziskovost hlavní motivací pro existenci každé firmy. O tom, zda je zisk vytvářen nebo nikoliv, informuje právě VZZ. Informuje také o tom, kde je zisk, případně ztráta, vytvářen. Z tohoto důvodu je pak výkaz členěn do tří základních částí: provozní, finanční a mimořádné¹⁷.

¹⁵ známý též jako „výsledovka“

¹⁶ neziskové organizace

¹⁷ ČECHOVÁ, A., Manažerské účetnictví, s. 8–9.

V základním členění tohoto výkazu rozlišujeme VÝNOSY a NÁKLADY, jejichž rozdílem je vyjádřen *výsledek hospodaření za účetní období*. VZZ poskytuje informace o tom, jak VH vzniká a vyčísluje též jeho dílčí složky¹⁸.

$$VH = \text{Výnosy} - \text{Náklady} \quad (4)$$

2.1.2.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow¹⁹ je poměrně mladou metodou finanční analýzy a bývá v praxi dosti opomíjen, a to i přesto, že informace získané z tohoto výkazu mají mnohdy větší vypovídající hodnotu než informace získané z hospodářského výsledku. Důvodem je vyloučení zisků, které nejsou doprovázeny přírůstkem peněžních prostředků (např. zisky skryté v pohledávkách – které nemusí být zaplacený). Nejsou zde také promítnuty účetní operace, které nejsou s peněžními toky přímo spojeny v okamžiku účtování (např. položky časového rozlišení, dohadné položky) a naopak jsou zde promítnuty přijaté a vydané zálohy, apod.²⁰.

Celkový peněžní tok je roven rozdílu počátečního a koncového stavu peněžních prostředků z rozvahy, s tím že vznik tohoto rozdílu objasňuje. Výkaz CF pak sleduje peněžní toky z *provozní, investiční a finanční* činnosti firmy. Peněžní tok lze zhruba popsat rovnicí (5)²¹.

$$\text{Konečný stav peněz} = \text{Počáteční stav peněz} + \text{Příjmy} - \text{Výdaje} \quad (5)$$

CF se kvantifikuje dvěma způsoby (přímo a nepřímo):

- 1) PŘÍMÝ ZPŮSOB: Výkaz CF je sestaven na základě sledování příjmů a výdajů podniku za dané období.
- 2) NEPŘÍMÝ ZPŮSOB: Sestavení pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků.

¹⁸ MÁČE, M., Finanční analýza obchodních a státních organizací, s. 26–27.

¹⁹ někdy nazývaný též „Přehled o peněžních tocích“, nebo zkráceně „Peněžní toky“

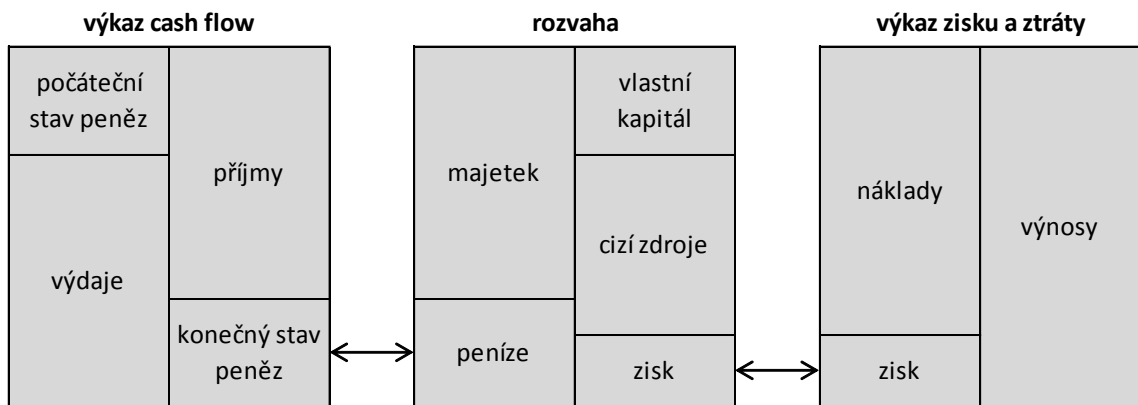
²⁰ ČECHOVÁ, A., Manažerské účetnictví, s. 19–20.

²¹ MÁČE, M., Finanční analýza obchodních a státních organizací, s. 27.

V praxi se nejčastěji využívá *nepřímý způsob*, a to hlavně pro jeho *jednodušší zpracování*²².

2.1.2.4 Provázanost účetních výkazů

Doposud zmíněné finanční výkazy (rozvaha, VZZ, CF) spolu souvisejí. Tuto souvislost znázorňuje **Obrázek 1**. Z obrázku je patrné, že konečný stav peněz z výkazu cash flow je součástí aktiv v rozvaze (položka „finanční majetek“) a dále výsledek hospodaření (zisk) vykázáný dle výkazu zisku a ztráty je obsažen na straně pasiv.



Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů dle [17] (Zdroj: Vlastní zpracování)

2.1.2.5 Vypovídací schopnost účetních výkazů

Cílem finanční analýzy je získat co nejpřesnější obraz o stavu společnosti. V úvahu se však musí vzít na zřetel některá „úskalí“, která mohou některé výsledky zkreslit. Patří sem zejména orientace na historické účetnictví, vliv inflace, srovnatelnost údajů v časové řadě a s ostatními podniky a vliv nepeněžních faktorů.

Orientace na *historické účetnictví* je zásadním problémem při analýze rozvahy. Rozvaha totiž popisuje stav na základě historických cen a snižuje tím vypovídací schopnost dat²³.

²² RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, s. 33–36.

²³ tamtéž, s. 37–39.

U výkazu zisku a ztráty, který obsahuje *tokové veličiny*, může nastat problém v tom, že jejich změny *nemusejí být v čase rovnoměrné*. Výnosy, kterých je dosaženo v určitém období, nemusí být spojeny s vynaloženými náklady v tom stejném období.

Srovnatelnost údajů v časové řadě a s ostatními podniky je v podmínkách České republiky relativně snadná, jelikož ministerstvo financí *normativně upravuje účetní závěrku*, díky čemuž jsou veřejně dostupné informace velmi snadno srovnatelné. Ministerstvo průmyslu a obchodu pak každoročně zveřejňuje tzv. *oborové průměry*, což umožňuje efektivní porovnání podniku s příslušným odvětvím. Problém může nastat například v případě rozdílné účetní politiky podniků (rozdílné odpisování apod.), v případě odlišné aplikace účetních zásad a v dalších specifických situacích.

Podstatný je i *vliv nepeněžních faktorů*, které se však v účetních výkazech nemohou objevit přímo, ale je nutné je vzít v úvahu. Patří sem např. kvalita pracovní síly, firemní značka, úroveň managementu apod.²⁴.

2.1.3 Analýza absolutních ukazatelů

Při analýze absolutních ukazatelů se vychází přímo z účetních výkazů, kdy se provádí především *horizontální* (analýza trendů) a *vertikální* (procentní rozbor komponent) analýza. V samotné analýze pak porovnáváme data za daný účetní rok s rokem minulým a sledujeme *absolutní a relativní* (procentní) *změny* těchto dat²⁵.

Horizontální analýza přejímá data přímo obsažená nejčastěji v účetních výkazech, případně ve výročních zprávách firmy. Tato data sleduje s určitou *retrospektivou* (obvykle 3 až 10 let). Změny jednotlivých položek se sledují horizontálně, tedy po řádcích. Tato analýza patří mezi nejčastěji používanou metodu pro vypracování zpráv o hospodářské situaci podniku. Grafické zpracování této analýzy je velmi *ilustrativní* a má *vysokou vypovídající hodnotu*²⁶.

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \cdot 100 \quad (6)$$

²⁴ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, s. 22–39.

²⁵ MÁČE, M., Finanční analýza obchodních a státních organizací, s. 29–32.

²⁶ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 13–15.

Vertikální analýza posuzuje „procentně“ tzv. *strukturu aktiv a pasiv podniku*. Oproti horizontální analýze se zde pracuje ve sloupcích a tedy nikoliv napříč jednotlivými roky. Nejčastěji je realizována vertikální analýza rozvahy, kde procentní základnu (100%) tvoří celková aktiva podniku. Velkou výhodou této analýzy je *nezávislost na inflaci*, což umožňuje *efektivní meziroční srovnání*. Relativní vyjádření (procentní) pak umožňuje i *porovnání v prostoru* (srovnání různých firem navzájem)²⁷.

2.1.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele představují rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv. Mezi nejčastěji využívané rozdílové ukazatele patří *čistý pracovní kapitál* (ČPK) a dále pak *čistý peněžní majetek* (ČPM)²⁸.

Čistý pracovní kapitál je vypočítán jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy (OA) a celkovými krátkodobými dluhy²⁹. Tento vztah vyjadřuje vzorec (7). ČPK pak představuje relativně volný kapitál, který firma využívá pro hladký průběh své hospodářské činnosti a který má významný vliv na solventnost³⁰ podniku. Tento relativně volný kapitál vytváří určitý finanční polštář pro případ nečekaného vysokého výdeje peněžních prostředků.

Při výpočtu čistého peněžního majetku³¹ se pak z oběžných aktiv vylučují zásoby (a někdy též nelikvidní pohledávky) a od tohoto rozdílu se pak ještě odečtou krátkodobé závazky, viz vzorec (8). Tento ukazatel se oproti ČPK liší právě ve vyloučení nelikvidních OA a popisuje tak „reálnější“ hodnotu volného kapitálu³².

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{CK}_{\text{krátk.}} \quad (7)$$

$$\text{ČPM} = (\text{OA} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky} \quad (8)$$

²⁷ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 17–20.

²⁸ BARTOŠ, V., Finanční analýza.

²⁹ dle manažerského přístupu; investorský přístup není pro tuto práci relevantní

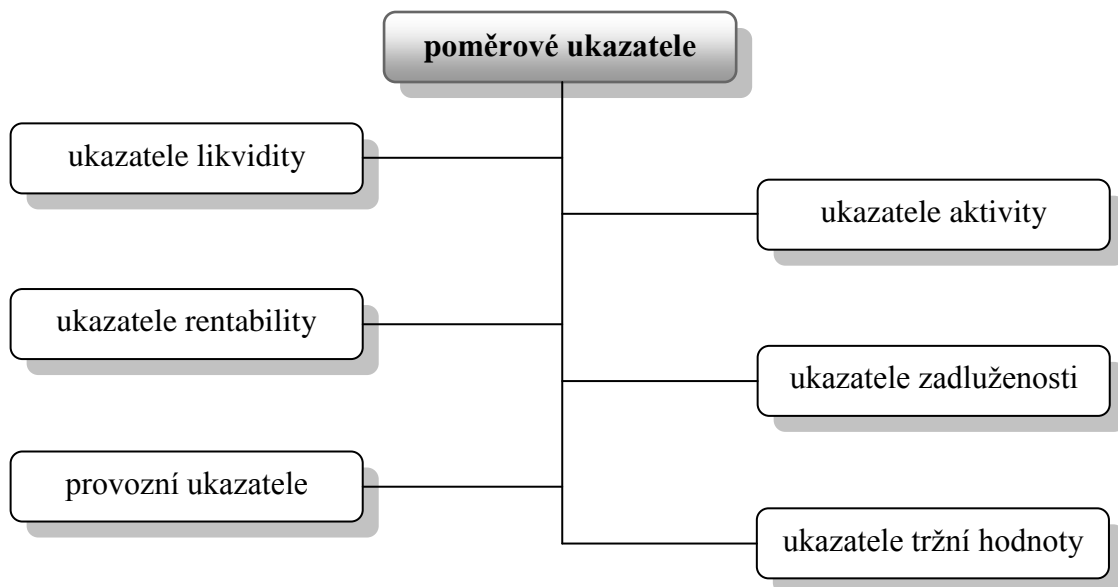
³⁰ solvence = platební schopnost (opakem pak je insolvence)

³¹ někdy též označovaný jako „čistý peněžně-pohledávkový finanční fond“

³² SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 35–42.

2.1.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou v praxi *velmi oblíbené* a hojně *využívané*. Analýza těchto ukazatelů totiž vychází výhradně z údajů *ze základních účetních výkazů*, ke kterým má přístup i externí finanční analytik. Principem je poměrování jedné nebo několika účetních položek výkazů k jiné položce případně skupině položek. Z hlediska zaměření můžeme poměrové ukazatele členit do několika skupin. Tyto skupiny ilustruje následující obrázek³³.



Obrázek 2: Rozdělení poměrových ukazatelů dle jejich zaměření (Zdroj: Vlastní zpracování)

2.1.5.1 Ukazatele likvidity

Likvidita představuje schopnost určité složky rychle a bez větší ztráty se přeměnit na peněžní hotovost. V rámci podniku pak hovoříme o schopnosti podniku *hradit včas své platební závazky*. Tato schopnost je z hlediska finanční rovnováhy pro podnik velmi důležitá. Je však důležité zmínit, že je potřeba hledat tzv. vyváženou likviditu, neboť příliš vysoká likvidita váže neefektivně finanční prostředky v aktivech a snižuje tak rentabilitu podniku. Rozlišujeme tři základní ukazatele likvidity, viz vzorce **(9)** až **(11)**, které mají obecný tvar podílu toho, čím je možné platit, k tomu co je nutné platit³⁴.

³³ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, s. 47–48.

³⁴ tamtéž, s. 48–49.

$$\mathbf{Okamžitá\ likvidita} = \frac{\mathbf{finanční\ majetek}}{\mathbf{krátkodobé\ dluhy}} \quad (9)$$

$$\mathbf{Pohotov\á\ likvidita} = \frac{\mathbf{OA-Zásoby}}{\mathbf{krátkodobé\ dluhy}} \quad (10)$$

$$\mathbf{Běžná\ likvidita} = \frac{\mathbf{OA}}{\mathbf{krátkodobé\ dluhy}} \quad (11)$$

Okamžitá likvidita, někdy též nazývaná jako likvidita *1. stupně* představuje nejužší vymezení likvidity, kdy v čitateli pracujeme pouze s těmi nejlikvidnějšími položkami rozvahy – suma peněz na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry, šeky → krátkodobý finanční majetek. Tyto pak poměrujeme s krátkodobými dluhy (jako ostatně všechny zmíněné ukazatele likvidity) – krátkodobé závazky, ale i krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Doporučené rozmezí pro Českou republiku je pak uváděno v absolutním vyjádření mezi 0,2 až 0,6 (tedy od 20 do 40 procent).

Pohotov\á\ likvidita, nebo též likvidita *2. stupně* představuje poměr OA (bez nejméně likvidní položky – Zásoby) a krátkodobých dluhů. Tento poměr by pak měl být podle literatury v poměru 1:1, případně až 1,5:1 (tedy od 100 do 150 procent)³⁵. Vyšší hodnoty tohoto ukazatele jsou výhodnější pro věřitele, ale z hlediska akcionářů a vedení podniku představují nadměrnou výši OA vázanou ve formě pohotových platebních prostředků, což vede k neproduktivnímu využívání do podniku vložených prostředků.

Běžná likvidita, označovaná jako likvidita *3. stupně*, ukazuje, kolikrát pokrývají OA krátkodobé dluhy podniku, neboli kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá aktiva v daném okamžiku na hotovost. Doporučován je pak interval od 1,5 do 2,5 (tedy 150 až 250 procent)³⁶.

³⁵ horní mez se u tohoto ukazatele v některé literatuře neuvádí

³⁶ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, s. 48–51.

2.1.5.2 Ukazatele rentability

Rentabilita, nebo též *výnosnost vloženého kapitálu*, je u podniku určitým měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Při výpočtu těchto ukazatelů dáváme do poměru zisk a vložený kapitál. Konstrukce těchto ukazatelů není ve světě zcela shodná a vždy je tedy třeba mít na zřeteli, jaký zisk do čitatele dosazujeme a co rozumíme v daném případě vloženým kapitálem³⁷.

Pro finanční analýzu pak rozlišuje tři nejdůležitější kategorie zisku, a to sice EBIT, EAT a EBT.

EBITem rozumíme *zisk před zdaněním a úroky*, který v českých podmínkách většinou odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Záleží zde však na konkrétní interpretaci tohoto ukazatele firmou.

Pod pojmem EAT si lze představit *zisk po zdanění = čistý zisk*, tento se pak dá dále členit na zisk určený k rozdělení (dividendy) a na zisk nerozdělený (reprodukce podniku). Ve výkazu VZZ je pak označen jako výsledek hospodaření běžného účetního období.

EBT pak představuje *zisk před zdaněním*, tedy takový zisk od kterého nebyly ještě odečteny daně. Tento ukazatel je vhodný pro srovnání firem s rozdílným daňovým zatížením.

Pro zjištění rentability se v praxi nejčastěji využívají následující ukazatele: ROA (*rentabilita aktiv*) pro zhodnocení celkové výnosnosti kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány, ROE (*rentabilita vlastního kapitálu*) pro vyjádření výnosnosti kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku, ROCE (*rentabilita dlouhodobého kapitálu*) pro vyjádření míry zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem a ROS (*rentabilita tržeb*) pro vyjádření schopnosti podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy vyjádření toho, kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Pro výpočet jsou pak využívány vzorce **(12)–(15)**³⁸.

³⁷ GRÜNWARD, R. a J. HOLEČKOVÁ, Finanční analýza a plánování podniku, s. 29–30.

³⁸ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, s. 51–57.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková A}} \quad (12)$$

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (13)$$

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (14)$$

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (15)$$

2.1.5.3 Ukazatele zadluženosti

Zadlužeností podniku máme na mysli *míru financování aktiv z cizích zdrojů*. Cizích zdrojů využívá firma v případě, že jí tato alternativa přinese větší výnos, než jsou náklady (úroky) s ní spojené. V praxi se pak využívají ukazatele popsané vzorci (16)–(18).

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (16)$$

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (17)$$

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (18)$$

Debt ratio³⁹ ukazuje, z kolika procent jsou financována celková aktiva cizími zdroji. Oproti tomu Equity ratio⁴⁰ představuje míru samofinancování, tedy financování celkových aktiv vlastním kapitálem. Oba tyto ukazatele se pak vzájemně doplňují a tvoří přibližně 100% (výdaje a výnosy příštích období zde nejsou zahrnuty)⁴¹.

³⁹ označovaný také jako „ukazatel věřitelského rizika“

⁴⁰ označovaný též jako „koeficient samofinancování“

⁴¹ MÁČE, M., Finanční analýza obchodních a státních organizací, s. 37.

Ukazatel úrokového krytí ukazuje, *kolikrát jsou úroky kryty ziskem*. Pokud je ukazatel roven jedné, pak pro zaplacení úroků je nutné použít celého zisku a na akcionáře nezbude nic. *Bankovní standard je cca 3*, přičemž dobře fungující podniky by měli dosahovat hodnot *mezi 6–8 a vyšších*⁴².

2.1.5.4 Ukazatele aktivity

Skupina těchto ukazatelů poskytuje pohled na schopnost managementu dosahovat cílových výkonů s optimálním nasazením majetkových hodnot. Aktivita je v tomto případě charakterizována hlavně rychlostí obrátu celkového kapitálu (obratem celkových aktiv). Do poměru pak dáváme tržby a celková aktiva (případně jednotlivé části aktiv).

U těchto ukazatelů rozlišujeme dvě základní podoby, a to sice rychlost obrátu a dobu obrátu. Rychlost obrátu vyjadřuje počet „obrátek“, což vyjadřuje, kolikrát se daná položka „obrátní“ za určité období (obvykle 1 rok). Doba obrátu vyjadřuje délku období potřebnou k uskutečnění jednoho „obratu“ (obvykle vyjádřena ve dnech)⁴³.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}} \quad (19)$$

$$\text{Doba obrátu celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}/360} \quad (20)$$

2.1.5.5 Ukazatele tržní hodnoty

Tyto ukazatele, tedy ukazatele tržní hodnoty⁴⁴, jsou stěžejní pro investory, kteří již do podniku investovali, ale i pro další případné investory, kteří tuto investici teprve zvažují. Ukazatele tržní hodnoty totiž umožňují *zhodnotit návratnost investovaných prostředků*⁴⁵.

⁴² BARTOŠ, V., Finanční analýza.

⁴³ GRÜNWARD, R. a J. HOLEČKOVÁ, Finanční analýza a plánování podniku, s. 47–52.

⁴⁴ někdy též označovány jako „ukazatele kapitálového trhu“

⁴⁵ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 68–70.

Z široké škály těchto ukazatelů bych jmenoval dva, které budou následně implementovány v praktické části, a to sice účetní hodnotu akcie a čistý zisk na akcii.

Účetní hodnotu akcie získáme po dělení vlastního kapitálu počtem kmenových akcií v oběhu. Z hlediska interpretace je nutné říci, že by tento ukazatel měl mít v čase *rostoucí tendenci*. Tento vztah znázorňuje vzorec (21).

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet emitovaných}^{46} \text{ akcií}} \quad (21)$$

Čistý zisk na akcii (označovaný v literatuře též jako EPS = earnings per share) je klíčovým údajem zejména pro akcionáře, protože ukazuje, s jakou intenzitou se pracuje s jeho svěřenými prostředky. Obecně lze ale říci, že je velmi obtížné předpovídat budoucí trend vývoje tohoto ukazatele, neboť je velmi vázán na náhodu⁴⁷.

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet emitovaných}^{46} \text{ akcií}} \quad (22)$$

2.1.5.6 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se uplatňují zejména *uvnitř podniku ve vnitřním řízení*. Využívá je zejména management při sledování a analýze vývoje základních aktivit podniku. V této práci zmiňuji ukazatel přidané hodnoty (lze vyčíst přímo z VZZ), počet zaměstnanců a produktivitu z přidané hodnoty, která je vyjádřena poměrem obou zmíněných ukazatelů⁴⁸.

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (23)$$

⁴⁶ emitovaných, resp. vydaných

⁴⁷ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 68–70.

⁴⁸ tamtéž

2.1.6 Bankrotní modely

Nevýhodou doposud zmíněných ukazatelů (zejm. rozdílových a poměrových) je, že jednotlivé ukazatele mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost, zejména kvůli tomu, že se zaměřují pouze na určitý úsek činnosti podniku. K posouzení *celkové finanční situace* jsou pak implementovány tzv. *soustavy ukazatelů*, které hodnotí celkovou finanční situaci. Tyto soustavy dělíme na Bankrotní modely a Bonitní modely. Bankrotní modely jsou popsány v této kapitole, Bonitními modely se zabývám v kapitole 2.1.7⁴⁹.

Bankrotní modely, jak je již z názvu patrné, informují uživatele FA o tom, zda je firma v dohledné době ohrožena bankrotem. Ze základních bankrotních modelů jmenujme Altmanův model (Z-skóre), model IN (Index důvěryhodnosti českého podniku) a Tafflerův model. Jejich princip je založen na faktu, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, má již určitý čas před touto událostí jisté „symptomy“ (problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu apod.)⁵⁰.

2.1.6.1 Altmanův model

Tento ukazatel sestavil v roce 1968 prof. Edward Altman na základě statistické analýzy souboru několika firem. Ukazatel sestává z *pěti poměrových ukazatelů*, jimž je připisována *různá „váha“*. Je však nutné poznamenat, že pro prostředí České republiky je význam Altmanova indexu přinejmenším diskutabilní a jeho vypovídací schopnost nemusí být přesná! Následující vzorec **(24)** popisuje ukazatel sloužící pro společnosti patřící do skupiny firem obchodovatelných na burze.

Vypočítanou hodnotu lze interpretovat dle toho, do jakého spektra ji můžeme zařadit. Toto spektrum přehledně ilustruje **Tabulka 1**. *Kritické* jsou hodnoty *menší než 1,81*, které signalizují výrazné finanční problémy. Do *pásma prosperity* pak spadají hodnoty *vyšší než 2,99*. *Pásma šedé zóny* představuje jakýsi mezičlánek, kdy nelze jednoznačně posoudit, zda firma má (či nemá) finanční problémy⁵¹.

⁴⁹ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 81.

⁵⁰ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, s. 72.

⁵¹ tamtéž, s. 73–74.

Tabulka 1: Interpretace Altmanova modelu (Zdroj: Vlastní zpracování)

do	1,81		pásmo bankrotu
mezi	1,81	2,99	pásmo šedé zóny
nad	2,99		pásmo prosperity

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1 X_5 \quad (24)$$

kde:

$$X_1 = \text{ČPK}/A$$

$$X_2 = \text{nerozdělený HV z minulých let}/A$$

$$X_3 = \text{EBIT}/A$$

$$X_4 = \text{základní kapitál}/CZ$$

$$X_5 = \text{tržby}/A$$

2.1.6.2 Model IN

Model IN neboli *index důvěryhodnosti českého podniku*, byl zpracován manžely Neumaierovými a jeho cílem je zhodnotit finanční zdraví české firmy v českém prostředí. V literatuře jej lze nalézt v *různých verzích* (IN95, IN99, IN01, IN05). V této práci se budu věnovat aktuální verzi, *tedy verzi IN05*.

Stejně jako v případě Altmanova indexu se model vyhodnocuje dle intervalu, do kterého spadá vypočítaná hodnota. Vyhodnocení je pak analogické jako v případě Z-skóre a ostatních modelů zmíněných v následujících kapitolách⁵².

Tabulka 2: Interpretace modelu IN (Zdroj: Vlastní zpracování)

do	0,90		podnik míří k bankrotu
mezi	0,90	1,60	pásmo šedé zóny
nad	1,60		podnik tvoří hodnotu

⁵² RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, s. 74–76.

$$IN05 = 0,13 A \cdot 0,04 B \cdot 3,92 C \cdot 0,21 D \cdot 0,09 E \quad (25)$$

kde:

$$A = \text{aktiva}/\text{CZ}$$

$$B = \text{EBIT}/\text{nákladové úroky}$$

$$C = \text{EBIT}/\text{aktiva}$$

$$D = \text{výnosy}/\text{aktiva}$$

$$E = \text{OA}/(\text{krátk. závazky} + \text{krátk. BÚ})$$

2.1.6.3 Tafflerův model

Tento model byl poprvé publikován v roce 1977. V literatuře se s ním lze setkat v základním a modifikovaném tvaru, přičemž se obě tyto verze skládají ze čtyř poměrových ukazatelů. V této práci je zmíněna pouze modifikovaná verze, která vychází přímo z účetních výkazů. Vyhodnocení modelu je analogické s předchozími definovanými modely⁵³.

Tabulka 3: Interpretace Tafflerova modelu (Zdroj: Vlastní zpracování)

do	0,20		velká pravděpodobnost bankrotu
mezi	0,20	0,30	pásmo šedé zóny
nad	0,30		malá pravděpodobnost bankrotu

$$T_{mod.} = 0,53 R_1 + 0,13 R_2 + 0,18 R_3 + 0,16 R_4 \quad (26)$$

kde:

$$R_1 = \text{EBT}/\text{krátkodobé dluhy}$$

$$R_2 = \text{OA}/\text{CZ}$$

⁵³ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, s. 76–77.

$$R_3 = \text{krátkodobé dluhy}/A$$

$$R_4 = \text{tržby}/A$$

2.1.7 Bonitní modely

Bonitní modely jsou konstruovány za účelem bodového ohodnocení podniku, pomocí čehož je určena bonita daného podniku. V následujících podkapitolách je popsána soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy a Kralickův Quicktest.

2.1.7.1 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Tato analýza je konstruována tak, aby bylo možné ji využít pro jakýkoliv podnik bez ohledu na jeho velikost. Samotná analýza byla vytvořena v podmínkách České republiky, což zvyšuje její vypovídající hodnotu právě pro české firmy. Existují tři variace této analýzy – Bilanční analýza I, II a III. V této práci jsou zmíněny první dvě, přičemž třetí je s ohledem na téma práce vypuštěna. Interpretaci vypočítaných hodnot pak poskytuje **Tabulka 4**⁵⁴.

Bilanční analýza I

$$\text{celkový ukazatel } C = \frac{2 \cdot S + 4 \cdot L + 1 \cdot A + 5 \cdot R}{12} \quad (27)$$

kde:

$$\text{ukazatel stability } S = \frac{VK}{\text{stálá aktiva}}$$

$$\text{ukazatel likvidity } L = \frac{\text{finanční majetek} + \text{pohledávky}}{2,17 \cdot \text{krátkodobé dluhy}}$$

$$\text{ukazatel aktivity } A = \frac{\text{výkony}}{2 \cdot \text{pasiva}}$$

$$\text{ukazatel rentability } R = \frac{8 \cdot EAT}{VK}$$

⁵⁴ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, s. 77–80.

Bilanční analýza II

$$\text{celkový ukazatel } C = \frac{2 \cdot S + 4 \cdot L + 1 \cdot A + 5 \cdot R}{12} \quad (28)$$

kde:

$$\text{ukazatel stability } S = \frac{2 \cdot S_1 + S_2 + S_3 + S_4 + 2 \cdot S_5}{7}$$

$$S_1 = \frac{VK}{\text{stálá aktiva}}$$

$$S_2 = \frac{VK}{\text{stálá aktiva}} \cdot 2$$

$$S_3 = \frac{VK}{CZ}$$

$$S_4 = \frac{A}{\text{krátkodobé dluhy} \cdot 5}$$

$$S_5 = \frac{A}{\text{zásoby} \cdot 15}$$

$$\text{ukazatel likvidity } L = \frac{5 \cdot L_1 + 8 \cdot L_2 + 2 \cdot L_3 + L_4}{16}$$

$$L_1 = \frac{2 \cdot \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

$$L_2 = \left(\frac{\text{finanční majetek} + \text{pohledávky}}{\text{krátkodobé dluhy}} \right) / 2,17$$

$$L_3 = \left(\frac{OA}{\text{krátkodobé dluhy}} \right) / 2,5$$

$$L_4 = \frac{\text{ČPK}}{\text{pasiva}} \cdot 3,33$$

$$\text{ukazatel aktivity } A = \frac{A_1 + A_2 + A_3}{3}$$

$$A_1 = \frac{\text{tržby}/2}{\text{pasiva}}$$

$$A_2 = \frac{\text{tržby}/4}{VK}$$

$$A_3 = \frac{\text{přidaná hodnota} \cdot 4}{\text{tržby}}$$

$$\text{ukazatel rentability } R = \frac{3 \cdot R_1 + 7 \cdot R_2 + 4 \cdot R_3 + 2 \cdot R_4 + R_5}{17}$$

$$R_1 = \frac{10 \cdot EAT}{\text{přidaná hodnota}}$$

$$R_2 = \frac{8 \cdot EAT}{VK}$$

$$R_3 = \frac{20 \cdot EAT}{\text{pasiva}}$$

$$R_4 = \frac{40 \cdot EAT}{\text{tržby} + \text{výkony}}$$

$$R_5 = \frac{1,33 \cdot \text{provozní VH}}{\text{provozní VH} + \text{finanční VH} + \text{mimořádný VH}}$$

Tabulka 4: Interpretace Bilanční analýzy I a II (Zdroj: Vlastní zpracování)

do	0,50		hodnoty považovány za špatné
mezi	0,50	1,00	hodnoty považovány za únosné
nad	1,00		hodnoty považovány za dobré

2.1.7.2 Kralickův QuickTest

Kralickův QuickTest se skládá ze čtyř rovnic, které umožňují zhodnotit situaci v podniku. Rovnice R_1 a R_2 hodnotí *finanční stabilitu firmy*, oproti tomu rovnice R_3 a R_4 hodnotí *výnosovou situaci*.

Při výpočtu se postupuje následovně. Nejdříve se vypočítají hodnoty R_1 až R_4 a ke každému ukazateli se přiřadí příslušná bodová hodnota, dle intervalu do kterého spadá, viz **Tabulka 5**. Následně se vyčíslí finanční stabilita a výnosová situace. Na závěr je pak kvantifikováno celkové hodnocení situace podniku. Hodnocení znázorňuje **Tabulka 6**.

Vyhodnocení je provedeno ve třech krocích, kdy se nejdříve hodnotí finanční stabilita, následně výnosová situace a ve třetím kroku *celková situace podniku*⁵⁵.

⁵⁵ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, s. 81.

$$\text{hodnocení celkové situace} = \frac{\text{finanční stabilita} + \text{výnosová situace}}{2} \quad (29)$$

kde:

$$\text{finanční stabilita} = \frac{R_1 + R_2}{2}$$

$$R_1 = \frac{VK}{A}$$

$$R_2 = \frac{CZ - \text{peníze} - \text{účty u bank}}{\text{provozní CF}}$$

$$\text{výnosová situace} = \frac{R_3 + R_4}{2}$$

$$R_3 = \frac{EBIT}{A}$$

$$R_4 = \frac{\text{provozní CF}}{\text{výkony}}$$

Tabulka 5: Bodování Kralickova QuickTestu dle [17] (Zdroj: Vlastní zpracování)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R₁	< 0	0–0,1	0,1–0,2	0,2–0,3	> 0,3
R₂	< 3	3–5	5–12	12–30	> 30
R₃	< 0	0–0,08	0,08–0,12	0,12–0,15	> 0,15
R₄	< 0	0–0,05	0,05–0,08	0,08–0,1	> 0,1

Tabulka 6: Interpretace Kralickova QuickTestu (Zdroj: Vlastní zpracování)

do	1,00	potíže ve fin. hospodaření
mezi	1,00 3,00	pásmo šedé zóny
nad	3,00	firma je bonitní

2.2 MS Excel

MS Excel je v současné době *nejrozšířenějším* a maximálně *funkčním tabulkovým kalkulátorem* na světě. Je určen k organizaci dat, tvorbě tabulek, přehledů, seznamů a databází. Velmi vhodný je také pro analýzu dat. Nabízí velké množství předem připravených šablon a umožňuje také jejich vlastní uživatelskou tvorbu, díky čemuž může uživatel velmi elegantně tvořit, vyplňovat, tisknout a případně i elektronicky rozesílat faktury, třídní knihy, plány, ale také grafy apod. Správně připravený formulář je pak možné předat k používání i osobě, která není s tímto programem přímo seznámena⁵⁶.

Historie Excelu sahá až na začátek 80. let minulého století. Je nutné poznamenat, že si tento tabulkový kalkulátor nezískal popularitu ihned, ale s postupem času, kdy začalo přibývat uživatelů Windows, nabíral i on příznivce. Verze z roku 2007, jejíž problematika je tématem této práce, je již dvanáctou v pořadí a můžeme také říci, že je *verzí revoluční*⁵⁷.

Tato verze přináší totiž mnohá vylepšení a především *úplně nové ovládání a strukturu programu*. Nové uspořádání umožňuje velmi *intuitivní práci* bez podrobné znalosti všech nabídek a tlačítek skrytých v rozbalovacích seznamech, jak tomu bylo v předchozích verzích (2003 a starších)⁵⁸.

2.2.1 Co je nového v MS Excel 2007

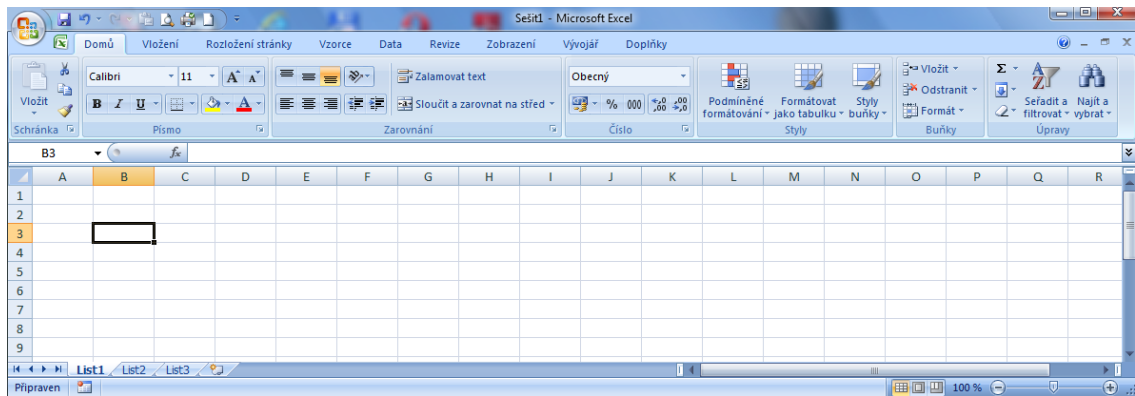
Zásadní změnou, která je patrná na první pohled, je vzhled a fungování Excelu 2007. Znamé panely nástrojů, se kterými se pracovalo v předchozích verzích, totiž z podstatné části zmizely a nahradil je jediný panel nástrojů, tzv. Pás karet (**Obrázek 3**). Mezi další změny lze zařadit grafické vylepšení, zdokonalení formátování a nástroje pro výstup, nové šablony, zvýšená kapacita a rychlost, lepší a jednodušší tabulky, nástroje pro vytváření vzorců, nový formát souborů XLSX a další⁵⁹.

⁵⁶ BROŽA, P. et al., Microsoft Office 2007 Bible: Průvodce pro každého, s. 94.

⁵⁷ WALKENBACH, J., Microsoft Office Excel 2007: Kompletní průvodce vzorci a výpočty, s. 32–35.

⁵⁸ BROŽA, P. et al., Microsoft Office 2007 Bible: Průvodce pro každého, s. 95–107.

⁵⁹ DODGE, M. a C. STINSON, Mistrovství v Microsoft Office Excel 2007, s. 35–48.



Obrázek 3: Pás karet v prostředí MS Excel 2007 (Zdroj: Vlastní zpracování)

2.2.2 Proč je Excel výbornou volbou pro vývojáře

Pro vývojáře tabulkových aplikací je asi nejdůležitější fakt, že Excel je velmi dobře „programovatelný“ produkt. Mezi další klíčové rysy Excelu patří dle [20] následující:

- *Souborová struktura.* Jeden sešit může obsahovat libovolné množství pracovních listů a listů s grafy, což usnadňuje organizaci prvků aplikace a jejich ukládání do jednoho souboru.
- *Visual Basic for Applications (VBA).* Jedná se o tzv. makro-jazyk, který umožňuje vytvářet strukturované programy přímo v Excelu.
- *Snadný přístup k ovládacím prvkům.* Lze velmi snadno přidávat a editovat ovládací prvky (tlačítka, seznamy, přepínače apod.)
- *Vlastní dialogová okna.* Výhodné pro komunikaci s uživatelem.
- *Vlastní funkce pracovních listů.* Umožňuje VBA.
- *Prizpůsobitelné uživatelské rozhraní.* Např. úprava pásu karet.
- *Výkonná analýza dat.* Např. přes kontingenční tabulky, grafy apod.
- *Podpora automatizace.* VBA umožňuje ovládat a řídit jiné aplikace. Lze tak například generovat tiskové sestavy v MS Word.
- *Schopnost vytvářet webové stránky*⁶⁰.

⁶⁰ WALKENBACH, J., Microsoft Office Excel 2007: Programování ve VBA, s. 46–47.

2.2.3 Vzorce a funkce

Lze myslím bez nadsázky říci, že vzorce (a s nimi spojené funkce) jsou *srdcem a duší Excelu*, neboť umožňují provádět výpočty ze zadaných vstupních dat. S jejich pomocí lze přeměnit list s obyčejnou tabulkou na velmi výkonný výpočetní nástroj. Funkce pak představuje jakýsi předdefinovaný vzorec, který velmi usnadní i složité výpočty⁶¹.

2.2.4 Makra

Mnoho uživatelů v průběhu času zjistilo, že často určité operace a úkony opakuje stále a stále dokola a to tak často, že „zatoužili“ po určitém nástroji či pomocníkovi, který by tyto operace zautomatizoval. A právě pro tyto případy byly do Excelu, ale i do jiných programů, začleněny *prostředky pro psaní maker*. Makrem pak tedy rozumíme určitou *posloupnost příkazů*, spuštěnou jako celek, jejímž *cílem je automatizovat* některé pracovní postupy. Samotné makro lze nahrát pomocí záznamníku maker, nebo je možné jej napsat ručně s využitím programovacího jazyka VBA (viz kapitola 2.2.5)⁶².

Kdy je tedy vhodné makra používat, dle [4]?

1. *Automatizace často prováděných úkonů.*
 - *Zpracování různých sešitů stejným způsobem.*
 - *Stejné formátování různých oblastí buněk.*
 - *Vytváření grafů.*
 - *Opakované vkládání delších textů.*
2. *Vytvoření vlastní funkce či příkazu.*
 - *Kombinace několika příkazů z nabídek Excelu.*
3. *Vytvoření celé nové aplikace.*
 - *Programovací jazyk nabízí vlastní dialogová okna nebo panely nástrojů.*

⁶¹ DODGE, M. a C. STINSON, *Mistrovství v Microsoft Office Excel 2007*, s. 149–157.

⁶² ČERNÝ, J., *Excel 2000–2007: záznam, úprava a programování maker*, s. 13–15.

2.2.5 Visual Basic for Applications

Visual Basic for Applications (VBA) je *skriptovací jazyk* pro běžné aplikace Microsoft. Lze se s ním setkat ve většině aplikací Office 2007. V následujícím textu vysvětlují jednotlivá „hesla“ potřebná pro praktickou část (kapitola 4) a dále základní teoretická východiska, která stručně popisují celý jazyk VBA.

2.2.5.1 Základy VBA

- *Kód*: Umožňuje provádět různé činnosti, je uložen v modulu VBA.
- *Modul*: Moduly jsou ukládány v sešitech Excelu, sestávají z procedur.
- *Procedura*: Jedná se v podstatě o část počítačového kódu, která provádí určité činnosti. Rozlišujeme dva typy: Procedura SUB a procedura FUNCTION.
 - SUB: V tomto případě se jedná o řadu příkazů, které lze vykonat různými způsoby.
 - FUNCTION: Na rozdíl od procedury vrací funkce pouze jednu hodnotu!
- *Objekty*: V Excelu se lze setkat s více než stem tříd objektů, s kterými je možné manipulovat pomocí VBA. Tyto třídy jsou uspořádány v určité hierarchii.
- *Kolekce*: Objekty stejného druhu mohou vytvářet kolekci.
- *Hierarchie objektů*: Při odkazování na obsažený nebo členský objekt se využívá tečky pro určení pozice v hierarchii.
- *Aktivní objekt*: Pokud je vynechán odkaz na určitý objekt, využije Excel aktivní objekt.
- *Vlastnosti objektů*: Vlastnosti představují určité nastavení objektu. VBA pak umožňuje tyto vlastnosti zjišťovat či případně měnit.
- *Proměnné VBA*: Proměnnou lze chápat jako název, do něhož je uložena konkrétní hodnota.
- *Metody objektů*: Představují určitou akci, která je provedena na objektu⁶³.

⁶³ WALKENBACH, J., Microsoft Office Excel 2007: Programování ve VBA, s. 153–155.

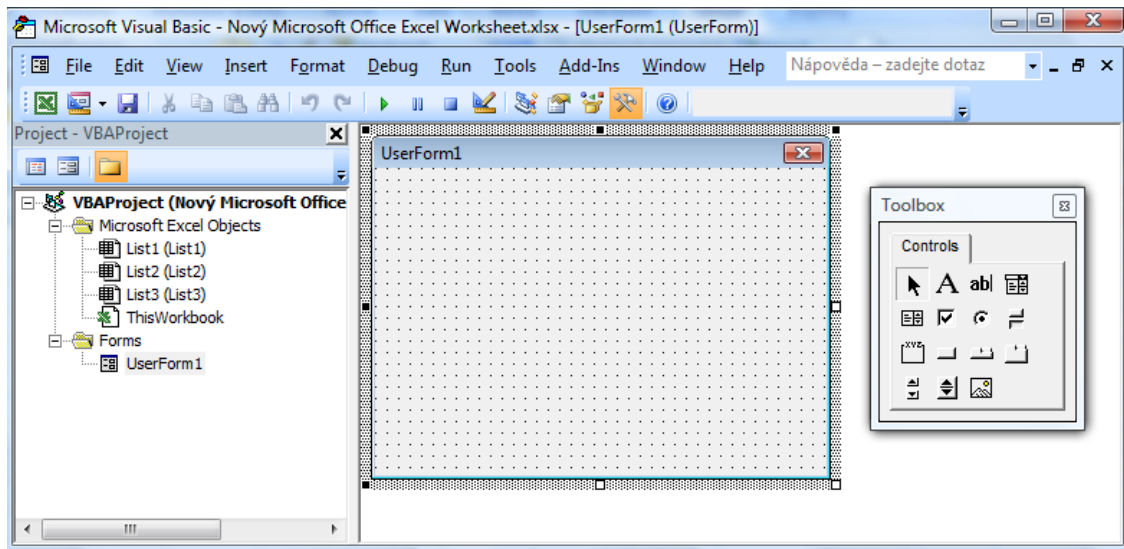
- *Standardní programovací konstrukce:* VBA obsahuje všechny konstrukce moderních programovacích jazyků (pole proměnných, cykly apod.).
- *Události:* U některých objektů se rozlišují určité události, u kterých lze vytvářet kód VBA vykonávaný, pokud k té či oné události dojde⁶⁴.

2.2.5.2 Formulář, základní prvky

Mezi důležité prvky jazyka VBA patří *uživatelský formulář* (UserForm). Tento slouží např. pro komunikaci s uživatelem, sběr dat apod. Prvotní vložený formulář v editoru VBA ilustruje **Obrázek 4**. Formulář může obsahovat rozličné komponenty, jako například:

- *Zaškrťovací políčko – CheckBox,*
- *Pole se seznamem – ComboBox,*
- *Příkazové tlačítko – CommandButton,*
- *Rámeček – Frame,*
- *Obraz – Image,*
- *Popisek – Label,*
- *Seznam – ListBox,*
- *Vícenásobná stránka – Multipage,*
- *Přepínač – OptionButton,*
- *Posuvník – ScrollBar,*
- *Číselník – SpinButton,*
- *Textové pole – TextBox,*
- *Přepínací tlačítko – ToggleButton.*

⁶⁴ WALKENBACH, J., Microsoft Office Excel 2007: Programování ve VBA, s. 153–155.



Obrázek 4: Editor VBA v Excelu 2007 (Zdroj: Vlastní zpracování)

2.2.5.3 Prefixy ve VBA

Při zpracovávání složitější a rozsáhlejší aplikace, kde je využito více formulářů, je vhodné řídit se určitými *konvencemi*, tak aby byl *kód přehledný i pro ostatní uživatele*. Tato pravidla nejsou zavazující (ani jednotná), nicméně se doporučuje jimi řídit. V praktické části je pojmenování prvků formuláře řešeno tzv. *třípísmenným indikátorem*, a proto je zmíněn i v této části práce, viz **Tabulka 7**⁶⁵.

Tabulka 7: Předpony ve VBA dle [9] (Zdroj: Vlastní zpracování)

Typ	Předpona	Typ	Předpona
Application	app	ListBox	lst
ComboBox	cbo	MultiPage	mpg {mp}
CommandBar	cmb {cb}	Picture	pic
CommandBars	cbs	Range	rng
CommandButton	cmd	ScrollBar	scb {sb}
Error	err	SpinButton	spn
Group	grp	TabStrip	tbs
CheckBox	chk	TextBox	txt
Image	img	ToggleButton	tgl
Label	lbl	UserForm	frm

⁶⁵ LASÁK, P. a D. LASÁKOVÁ, Úvodní článek k MS Excel [online].

2.2.5.4 Řízení průběhu kódu

Při programování je třeba často nějakým způsobem *řídít průběh procedury*, jako např. přeskočit některé příkazy, provést některé příkazy vícekrát, testovat určité podmínky a podle výsledku určit další operace apod. Ke změně toku programu pak slouží následující cykly a konstrukce.

Konstrukce If – Then

Tato konstrukce je pravděpodobně nejčastěji využívaná. Slouží k rozhodování o následujícím postupu. Základní syntaxe je následující:

```
If podmínka Then příkazy_pro_splněno  
[Else příkazy_pro_nesplněno]
```

Konstrukce Select Case

Využití této konstrukce je vhodné, pokud se rozhodujeme mezi třemi a více možnostmi.

Syntaxe je takováto:

```
Select Case testovaný_výraz  
[Case výraz-n]  
[příkazy-n]  
[Case Else]  
[výchozí_příkazy]  
End Select
```

Cykly For – Next

Cyklus For – Next je vhodný pro určitý počet opakování. Vychází ze syntaxe⁶⁶:

```
For počítadlo = počátek To konec [Step krok]  
[příkazy]  
[Exit For]  
[příkazy]  
Next [počítadlo]
```

⁶⁶ WALKENBACH, J., Microsoft Office Excel 2007: Programování ve VBA, s. 227–241.

Cykly Do – While

Tyto cykly se provádí, dokud je splněna zadaná podmínka. Syntaxe má dvojí možný tvar (umístění podmínky na začátek nebo na konec cyklu):

```
Do [While podmínka]
    [příkazy]
[Exit Do]
    [příkazy]
Loop
```

nebo

```
Do
    [příkazy]
[Exit Do]
    [příkazy]
Loop [While podmínka]
```

Cykly Do – Until

Tyto cykly se velmi podobají cyklům Do – While, s tím rozdílem že v tomto případě se cyklus provádí tak dlouho, dokud podmínka *není* splněna. Cyklus má opět dvě možné varianty, viz syntaxe⁶⁷:

```
Do [Until podmínka]
    [příkazy]
[Exit Do]
    [příkazy]
Loop
```

nebo

```
Do
    [příkazy]
[Exit Do]
    [příkazy]
Loop [Until podmínka]
```

⁶⁷ WALKENBACH, J., Microsoft Office Excel 2007: Programování ve VBA, s. 227–241.

Konstrukce With – End With

S pomocí této konstrukce lze provést více operací s jedním objektem. Např.:

```
With Selection.Font
    .Name = "Cambria"
    .Bold = True
    .Italic = True
    .Size = 12
End With
```

Konstrukce For Each – Next

Tuto konstrukci využijeme v případě, kdy chceme něco provést se všemi objekty určité kolekce. Zápis je takovýto⁶⁸:

```
For Each prvek In kolekce
    [příkazy]
[Exit For]
    [příkazy]
Next [prvek]
```

2.2.5.5 Příkaz a funkce MsgBox

Účelem MsgBoxu je *informovat uživatele* pomocí okna s určitým textem, které uživatel po přečtení uzavře. Funkce MsgBox pak vrací hodnotu, která odpovídá tlačítku, kterým bylo okno s hlášením uzavřeno. Skládá se celkem z *pěti parametrů*, přičemž pouze parametr `prompt` je povinný⁶⁹.

```
MsgBox (prompt [, buttons] [, tittle] [, HelpFile, Context ])
```

⁶⁸ WALKENBACH, J., Microsoft Office Excel 2007: Programování ve VBA, s. 227–241.

⁶⁹ ČERNÝ, J., Excel 2000–2007: záznam, úprava a programování maker, s. 99–102.

3 Analýza problému a současná situace

Před samotnou tvorbou softwarové podpory bylo zapotřebí **analyzovat danou problematiku ve firmě a zhodnotit současnou situaci**. Bylo potřeba zjistit, do jakého „prostředí“ bude výsledná aplikace zasazena.

V kapitole **3.1** je **analyzován podnik** jako takový. Zaměřil jsem se zde na *historii; předmět podnikání; výrobní program; organizační strukturu; softwarové vybavení a IS firmy; hardwarové vybavení a počítačovou síť; zpracování, zálohu a archivaci dat*. Důraz je vzhledem k zaměření práce kladen na analýzu softwarového (viz kapitola **3.1.5**) a hardwarového (viz kapitola **3.1.6**) vybavení firmy.

V kapitole **3.2** jsem analyzoval **současné vyhodnocování finanční situace**. Zaměřil jsem se zejména na *používané ukazatele FA a analýzu střednědobé koncepce rozvoje společnosti*.

Kapitola **3.3** pak zdůvodňuje **výběr programového prostředí MS Excel** pro vytvoření softwarové podpory finanční analýzy PoS.

3.1 Analýza vybraného podniku

Poličské strojírnny a.s. mají dlouhou a rozmanitou tradici, která sahá až do roku 1920, kdy vznikla tzv. „První vojenská muniční továrna“. V té době se výroba orientovala především na *produkci ručních granátů a dělostřeleckého střeliva* a začala také probíhat *delaborace pěchotní a dělostřelecké munice*.

V průběhu druhé světové války byla továrna předána německou vojenskou správou Škodovým závodům v Plzni. Po válce přechází do působnosti Ministerstva obrany ČSR a zabývá se především *delaborací a přelaborací válečné munice*⁷⁰.

Významný je rok 1958, kdy se továrna stala pobočným závodem Adamovských strojíren Adamov. Od tohoto roku se pak datuje *vznik strojírenské výroby*. Postupně se

⁷⁰ POLIČSKÉ STROJÍRNY A.S., Pos.cz [online].

rozdvíjela výroba *pneumatických prvků* a také výroba *měřicí a čerpací techniky pohonných hmot*.

V lednu roku 1989 dochází k osamostatnění závodu a je vytvořen podnik s názvem *Poličské strojírny s.p.* Polička. V rámci privatizace je pak podnik v květnu roku 1992 ustanoven jako *akciová společnost*⁷¹.

3.1.1 Základní údaje společnosti

Název:	Poličské strojírny a.s.
Právní forma:	akciová společnost
Sídlo:	Polička
Kraj:	Pardubický
Obor podnikání:	strojírenství, munice a trhačí technika
Základní kapitál:	291 505 tis. Kč
Počet zaměstnanců:	cca 300



Obrázek 5: Prezentace PoS a.s. na veletrhu (Zdroj: <http://www.pos.cz/foto/novinky/IDET%202011.jpg>)

⁷¹ POLIČSKÉ STROJÍRNY A.S., Pos.cz [online].

3.1.2 Předmět podnikání

Předmět podnikání, tak jak je definován v Organizačním řádu⁷² firmy:

- Výzkum, vývoj, výroba, ničení, zneškodňování, zpracování, nákup a prodej výbušnin
- Hostinská činnost
- Provádění trhacích a ohňostrojných prací
- Obráběčství
- Silniční motorová doprava – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně
- Montáž, opravy, revize a zkoušky zdvihacích zařízení
- Ostraha majetku a osob
- Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- Zámečnictví, nástrojařství
- Vývoj, výroba, opravy, úpravy, přeprava, nákup, prodej, půjčování, uschovávání, znehodnocování a ničení zbraní a střeliva
- Montáž, opravy, revize a zkoušky tlakových zařízení a nádob na plyny
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona:
 - Poskytování služeb pro zemědělství, zahradnictví, rybníkářství, lesnictví a myslivost
 - Výroba měřicích, zkušebních, navigačních, optických a fotografických přístrojů a zařízení
 - Výroba strojů a zařízení
 - Výroba motorových a přípojných vozidel a karoserií
 - Velkoobchod a maloobchod

⁷² POLIČSKÉ STROJÍRNY A.S., Organizační řád, s. 29–30.

- Skladování, balení zboží, manipulace s nákladem a technické činnosti v dopravě
- Ubytovací služby
- Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků
- Projektování elektrických zařízení
- Výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd
- Služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy
- Mimoškolní výchova a vzdělávání, pořádání kurzů, školení, včetně lektorské činnosti
- Opravy a údržba potřeb pro domácnost, předmětů kulturní povahy, jemné mechaniky, optických přístrojů a měřidel

3.1.3 Výrobní program

Poličské strojírny a.s. vyvíjejí, vyrábějí, prodávají a zajišťují servis v oborech:

- Pneumaticky ovládaných dveřních systémů pro dopravní prostředky (**MPSTTM**).
- Pneumatických systémů pro řídicí a automatizační aplikace (**PneuSTM**).
- Technologie pro měření a čerpání tekutin (**HEFATM**).

Dále zajišťují:

- dodávky strojírenských výrobků, dílů a sestav určených zejména pro automobilový průmysl (obchodní skupina **ZAKÁZKY**),
- vývoj, výrobu, prodej, znehodnocování a ekologickou likvidaci zbraní, střeliva a výbušnin (**MTT** – Munice a trhací technika),

- odbornou přípravu pracovníků ve výrobě a zpracování výbušnin, pyrotechniků, odpalovačů ohňostrojů a střelmistrů a odbornou přípravu pracovníků požární ochrany (**OIST** – Odborný institut speciální techniky)⁷³.

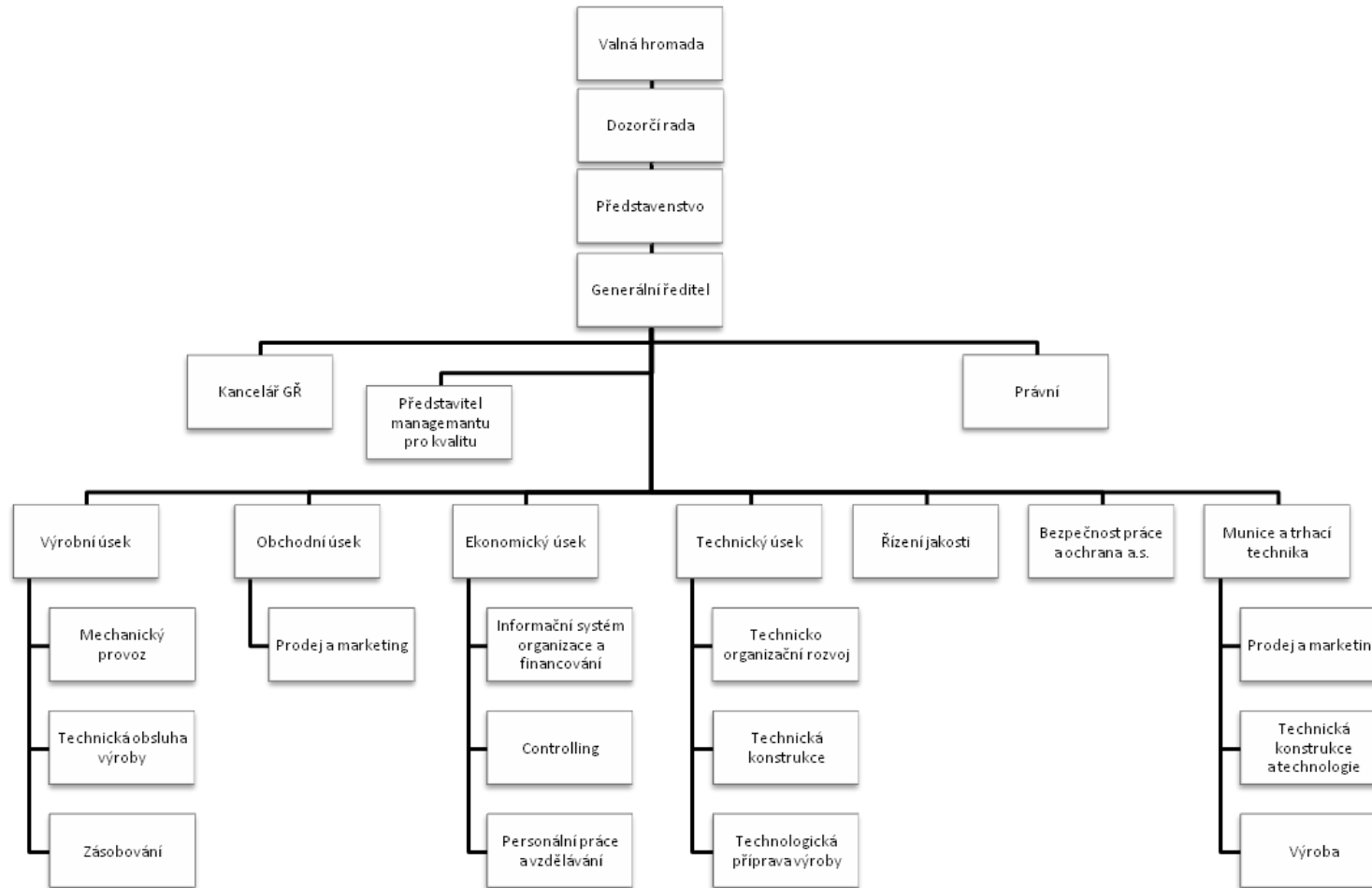


Obrázek 6: Ukázka výrobního programu PoS a.s. (Zdroj: <http://pos.cz/images/logo1.jpg>)

3.1.4 Organizační struktura

Základní organizační schéma společnosti graficky znázorňuje **Obrázek 7**.

⁷³ POLIČSKÉ STROJÍRNY A.S., Pos.cz [online].



Obrázek 7: Organizační struktura PoS a.s. dle [15] (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.1.5 Softwarové vybavení a IS firmy

Hlavní informační systém pro řízení podniku je od firmy INFOR (dříve S&T). Jedná se o systém MAX, který je využíván ve všech stupních řízení. Přes tento systém se realizují veškeré zakázky, pracovní příkazy, technologické postupy, nákup zásob apod. Systém je starý již více než 18 let (byl zakoupen ke konci roku 1993), ale je aktualizován na novější verzi (konkrétně se jedná o verzi s označením MAX +2). V současnosti jsou *implementovány následující moduly*: Prodej, Konstrukce a TPV, Varianty Plánování, Nákup, Skladování, Dílenské řízení, Kalkulace, Účetnictví, Controlling. Systém je na *vysoké úrovni z hlediska funkčnosti*, ale jelikož se jedná již o starší software, tak *není příliš uživatelsky příjemný*. Při jeho ovládání nelze použít myš, celé ovládání je pouze přes klávesnici (je distribuován pro prostředí operačního systému UNIX). Z hlediska jeho rozsáhlé struktury je také nutné zaškolení a určitá praxe, než si uživatel ovládání tohoto systému osvojí.

Kromě tohoto informačního systému je ve firmě realizován intranet. Tato vnitřní síť je napsána v *jazyce php* a je realizována přes APACHE server. Přístup do intranetu je dostupný pro všechny uživatele ze všech počítačů v síti. Intranet obsahuje: telefonní seznam (místní seznam, zlaté stránky), docházku, poštu, dokumenty (kolektivní smlouva, dokumenty o bezpečnosti práce atd.), příručky, programy (rezervace os. automobilů), nástěnku (jídelní lístek, plán porad, školení...), instalace (různé aktualizace). Některé z těchto položek jsou přístupné až po přihlášení do systému, jiné jsou dostupné pro všechny uživatele. Výhodou je přístup na některé důležité stránky v síti internet (oficiální stránky PoS, Google, Počasí, IDOS – jízdní řády).

Oficiální stránky (www.pos.cz) jsou napsány v *jazyce html* a jsou vytvořeny *pomocí tabulky* (dnes již zastaralý způsob). Problémová je *určitě údržba stránek*, jelikož zde *není využito CSS* (kód je nepřehledný). Stránky si firma dělá sama a provozuje je na vlastním serveru. Hlavním problémem těchto stránek je podle mě *navigace*. Dochází zde k *prolínání lokální a globální navigace* a uživateli, který tyto stránky navštíví poprvé, bude chvíli trvat, než se na stránkách zorientuje.

Pro přístup k intranetu a k síti internet jsou zde standardně k dispozici dva hlavní prohlížeče – IE (Internet Explorer) a Mozilla. Nejvíce je dle pracovníků využívána

Mozilla, IE odhadem využívá třetina uživatelů. Připojení je realizováno prostřednictvím firmy COMA s.r.o. Rychlost připojení je 8Mbit/sec.

Mezi další důležité softwarové vybavení patří EISOD (Elektronická ISO dokumentace). Po přihlášení zde lze velmi snadno prohlížet všechny směrnice, bezpečnostní listy, kontrolní plány, pravidla pro nakládání s chemickými látkami apod. Pro zabezpečení a antivirovou ochranu slouží program AVG. Jako poštovní klient je využíván Thunderbird, v blízké době je však v plánu pořízení placeného klienta.

Setkal jsem se zde i s dalším specializovaným softwarem, který souvisel s pracovní náplní pracovníka (např. AUTOCAD pro 2D a 3D strojírenské konstruování, software pro internetové bankovníctví, mzdový systém ad.)

Operační systémy jsou od společnosti Microsoft. Nejvíce je rozšířena verze **Microsoft XP**. Od společnosti Microsoft je zde i **MS Office 2007**. Hojně je využíván **MS Excel** a to na všech vedoucích pracovních místech. Excel se používá mimo jiné pro *úpravu dat z informačního systému* firmy (z MAXe). Pro tento účel mají již pracovníci připravené šablony, do kterých data kopírují. V malé míře se zde jako operační systém využívá i LINUX a místo kancelářského balíku Microsoft je v malé míře využíván Open Office.

Celkově hodnotím IS MAX jako *velice propracovaný plně funkční systém*, který *není příliš uživatelsky příjemný*, ale z finančního pohledu by bylo příliš nákladné pořizovat jiný software, a proto si myslím, že je pro tuto firmu zatím *plně dostačující*. Kladně hodnotím i *intranet*, který splňuje veškeré požadavky. Na *oficiálních stránkách* firmy by podle mého názoru mělo *dojít ke změně navigace*, protože prolínání lokální a globální navigace se mi zdá velmi matoucí. Velmi dobré je, že je zde možnost využít i jiný prohlížeč internetu než je IE. Setkal jsem se zde dokonce s velmi zastaralou verzí a to sice s IE6, ale tento problém je běžný v mnoha institucích. Dostačující jsou i *operační systémy Windows*, které se liší podle umístění počítače a jeho využití. Kladně hodnotím dostupnost *novější verze MS Office*. Celkově hodnotím softwarové vybavení jako dostačující, s tím že postupem času bude docházet k jeho aktualizaci a modernizaci.

3.1.6 Hardwarové vybavení a počítačová síť

Páteřní síť je realizována přes *optické kabely* a další rozvody po budovách jsou již tvořeny *kabely metalickými*. Na několika málo místech kde nebylo možné kabely natáhnout (firma má velmi rozsáhlý areál) je využita i technologie Wi-Fi. Samotná počítačová síť je realizována přes SWITCHE a ROUTERY a využívá hvězdicovou architekturu.

Ve firmě jsou využity následující servery: server X336 od firmy IBM – provoz IS MAX, server s MS Windows a databází MS SQL – Mzdy a personalistika, LINUXový server s využitím databáze FIREBIRD – provoz intranetu.

V areálu je také realizovaná DNC síť pro řízení výroby strojů CNC, která umožňuje přímé propojení obráběcích CNC strojů s PC, případně s celou firemní sítí.

Bezpečné připojení k síti Internet zajišťuje firewall ASA 5510 od firmy Cisco.

Jelikož se jedná o rozsáhlou síť na velké ploše, tak pořizovací náklady této sítě byly vysoké a finančně náročná je i údržba. Celkově počítačovou síť hodnotím jako vynikající, jelikož *splňuje veškeré požadavky pro sledovaný objekt*.

3.1.7 Zpracování, záloha a archivace dat

Převážná většina dat je zpracovávána přes IS firmy (MAX). Další zpracování pak umožňují jiné specializované programy, o kterých jsem se zmínil v softwarovém vybavení firmy (viz kapitola 3.1.5). Tato data jsou pro firmu velmi důležitá a musí být tedy zálohována a archivována.

Data z IS MAX jsou zálohována jedenkrát denně ve večerních hodinách a každý týden jsou zaznamenány celkové změny. Pro zálohovaná data jsou vyhrazena tři různá místa v odlišných objektech. Zálohována jsou také data týkající se mezd, docházky a konstrukčních plánů. Tato data jsou zálohována globálně a je také vytvořena celková roční kopie.

Pro lokální zálohování (zálohování dat z jednotlivých PC stanic) je vyhrazen samostatný server. Data, která zde mají být zálohována, si vybírá každý uživatel sám.

Celkově hodnotím zálohování a archivaci dat jako vynikající, jelikož *splňuje všechny požadavky pro obnovu dat* v případě jejich možné ztráty.

3.2 Analýza současného vyhodnocování finanční situace

Finanční analýza je ve firmě prováděna *v rámci strategického plánování* a její výstupy jsou *součástí příloh střednědobé koncepce* rozvoje společnosti. Příloha obsahuje účetní výkazy (rozvahu, VZZ, CF), vybrané ukazatele finanční analýzy a grafické znázornění vývoje vybraných ukazatelů FA. Analýza popisuje tzv. skutečnost (minulé tři roky) a plán (plánované čtyři roky). Z ukazatelů FA jsou pak využity:

- Tržby za prodej zboží, vlastních výrobků a služeb
- EBT, EBIT
- ROA, ROE, ROCE
- Rentabilita tržeb z čistého zisku, EBTu a EBITu
- Doba obratu CA, zásob, materiálu, nedokončené výroby, výrobků, zbývajících položek zásob a pohledávek
- Likvidita
- Počet zaměstnanců
- Přidaná hodnota, Produktivita z přidané hodnoty
- Zisk po zdanění na akcii

Analýza je technicky zpracovávána pomocí tabulkového kalkulátoru MS Excel. Samotný dokument je pak členěn do několika sešitů: Rozvaha – Aktiva, Rozvaha – Pasiva, VZZ, CF a vybrané ukazatele FA. Do rozvahy a VZZ jsou *data zadávána ručně*.

Výpočet peněžního toku (pomocí nepřímé metody) a vybraných ukazatelů FA je pak *zpracováván automaticky pomocí vzorců.*

Samotná koncepce je členěna do následujících kapitol:

Historie a současný stav

- 1 Vize společnosti
- 2 Politika nosných oborů
- 3 Strojírenská výroba
- 4 Integrovaný systém managementu kvality
- 5 Personální politika
- 6 Organizace firmy
- 7 Informační systém
- 8 Finanční politika
- 9 Rizika záměru a diverzifikace rizik
- 10 Závěr

Přílohy

Po obsahové stránce hodnotím samotnou střednědobou koncepci jako vynikající, protože obsahuje veškeré údaje potřebné pro strategické plánování a stává se tak velmi účinným a praktickým nástrojem. Podle mého názoru je však třeba klást *větší důraz na typografii*, tak aby byla koncepce dobře čitelná a dobře se v ní orientovalo. Návrhy týkající se této problematiky jsou uvedeny v kapitole **4.1.12**.

Kladně hodnotím využití ukazatelů FA, a to jak pro hodnocení skutečnosti tak plánu. V koncepci je kladen důraz na tzv. *poměrové ukazatele*. V této oblasti bych doporučoval *rozšíření o souhrnné indexy hodnocení* (Altmanův model, model IN apod.) a dále o analýzu absolutních ukazatelů. V samotném hodnocení ukazatelů bych pak doporučoval *srovnání s oborovým průměrem*.

Možný prostor pro zlepšení je v oblasti *importu dat z rozvahy a VZZ*. V ideálním případě by mělo vše probíhat zcela automaticky, případně s co nejmenší spoluúčastí

uživatelé. Velmi dobře je zpracován a automatizován výpočet CF a výpočet vybraných ukazatelů, který probíhá automaticky a nevyžaduje žádnou další přidanou aktivitu.

Je také zřejmé, že „tištěná“ koncepce není schopna pojmout veškeré informace a dá se říci, že je v oblasti hodnocení finanční situace dosti statická. V tomto směru bych doporučoval **vytvoření vhodné softwarové podpory** pro *hodnocení finanční situace firmy*. Jelikož je koncepce určena především pro vnitřní potřeby společnosti, je možné vytvořenou aplikaci *sdílet přes počítačovou síť* a nemusí být tedy nutně na datovém médiu (úspora nákladů). Implementací těchto návrhů a návrhem softwarové podpory se zabývám v kapitole **4.1**.

3.3 Zabezpečení finanční analýzy pomocí vhodné softwarové podpory

K provedení rozsáhlejší finanční analýzy je nutné použití vhodného softwaru. Z hlediska charakteru FA je výhodné využít některého *tabulkového kalkulátoru*. V této oblasti se nabízejí dva vhodné produkty – komerční MS Excel od společnosti Microsoft a freeware Calc, který je součástí kancelářského balíku OpenOffice.org.

Rozhodování mezi těmito dvěma produkty bylo z následujících důvodů velmi snadné. Z provedené analýzy softwarového vybavení firmy (viz kapitola **3.1.5**) totiž vyplývá, že *firma vlastní licenci MS Office 2007* a konkrétně MS Excel je využíván ve všech stupních řízení. Nejsou tedy nutné žádné další investice do softwarového vybavení a není nutné ani rozsáhlejší zaškolení uživatelů vytvořené softwarové podpory. Návrhem samotné aplikace se zabývám v následující kapitole.

4 Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

V kapitole 4.1 podrobně **popisují moji navrženou softwarovou podporu** pro finanční analýzu firmy. Důraz je kladen právě na *popis aplikace*, její *funkční možnosti*, *strukturu* či *rozšiřitelnost*. Zdrojový kód aplikace ve VBA je pak součástí příloh práce (**Příloha 1**). **PDF výstup aplikace** je součástí příloh tištěné práce (**Příloha 2**), přičemž jeho elektronická verze se nachází na přiloženém CD.

Kapitola 4.2 pak shrnuje **celkové přínosy návrhů řešení** s odkazy na příslušné kapitoly.

4.1 Vlastní návrhy řešení

Tato kapitola popisuje *samotný návrh softwarové podpory* pro hodnocení finanční situace PoS a.s.

Nejdříve jsou popsány dvě stěžejní *myšlenkové mapy* (kapitola 4.1.1), které kompletně *popisují návrh aplikace*, a to sice z hlediska složek a souborů a také z hlediska funkčnosti.

V dalších kapitolách je pak podrobně popsána navrhovaná aplikace: *Struktura aplikace*; *Rozdělení listů v Excelu*; *Správa listů a navigace*; *Import dat z účetních výkazů*; *Grafické znázornění*; *Tisk, klasický a do PDF*; *Přehled použitých klávesových zkratk*. Doplnující informace k aplikaci jsou pak obsaženy v kapitolách: *Testování aplikace*, *systémové požadavky*; *Úpravy aplikace*; *Rozšiřitelnost aplikace*.

V návrhové části se pak také krátce věnují *úpravě textu střednědobé koncepce společnosti* (kapitola 4.1.12) a *srovnání FA s oborovým průměrem* (kapitola 4.1.13).

4.1.1 Myšlenkové mapy navrhované aplikace

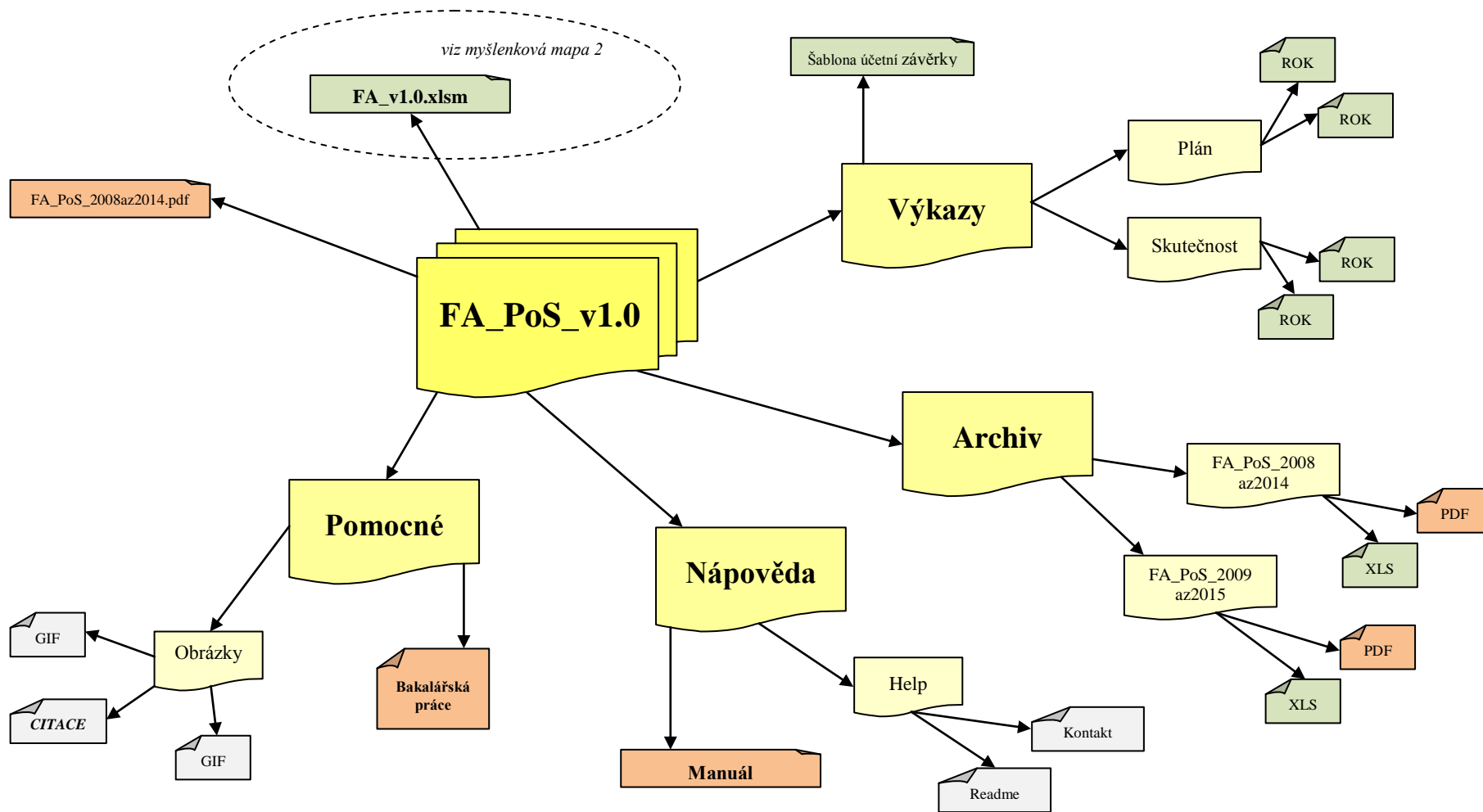
Před vytvářením aplikace bylo potřeba důkladně *promyslet strukturu* výsledného programu. K tomuto účelu jsem vytvořil dvě myšlenkové mapy, které danou problematiku pokrývají.

První myšlenková mapa⁷⁴ (**Obrázek 8**) se zabývá celkovou strukturou aplikace. Jádrem aplikace tvoří složka „**FA_PoS_v1.0**“, která obsahuje další podsložky (Výkazy, Archiv, Nápořád, Pomocné). Stěžejní je excelovský soubor „**FA_v1.0**“, který slouží pro kompletní FA analýzu firmy. Výstup tohoto souboru pak představuje PDF soubor v téže složce (*vygenerovaný aplikací*). Jelikož excelovský soubor tvoří jádro aplikace, bylo taktéž velmi nutné důkladně promyslet jeho strukturu. Za tímto účelem jsem vytvořil druhou myšlenkovou mapu.

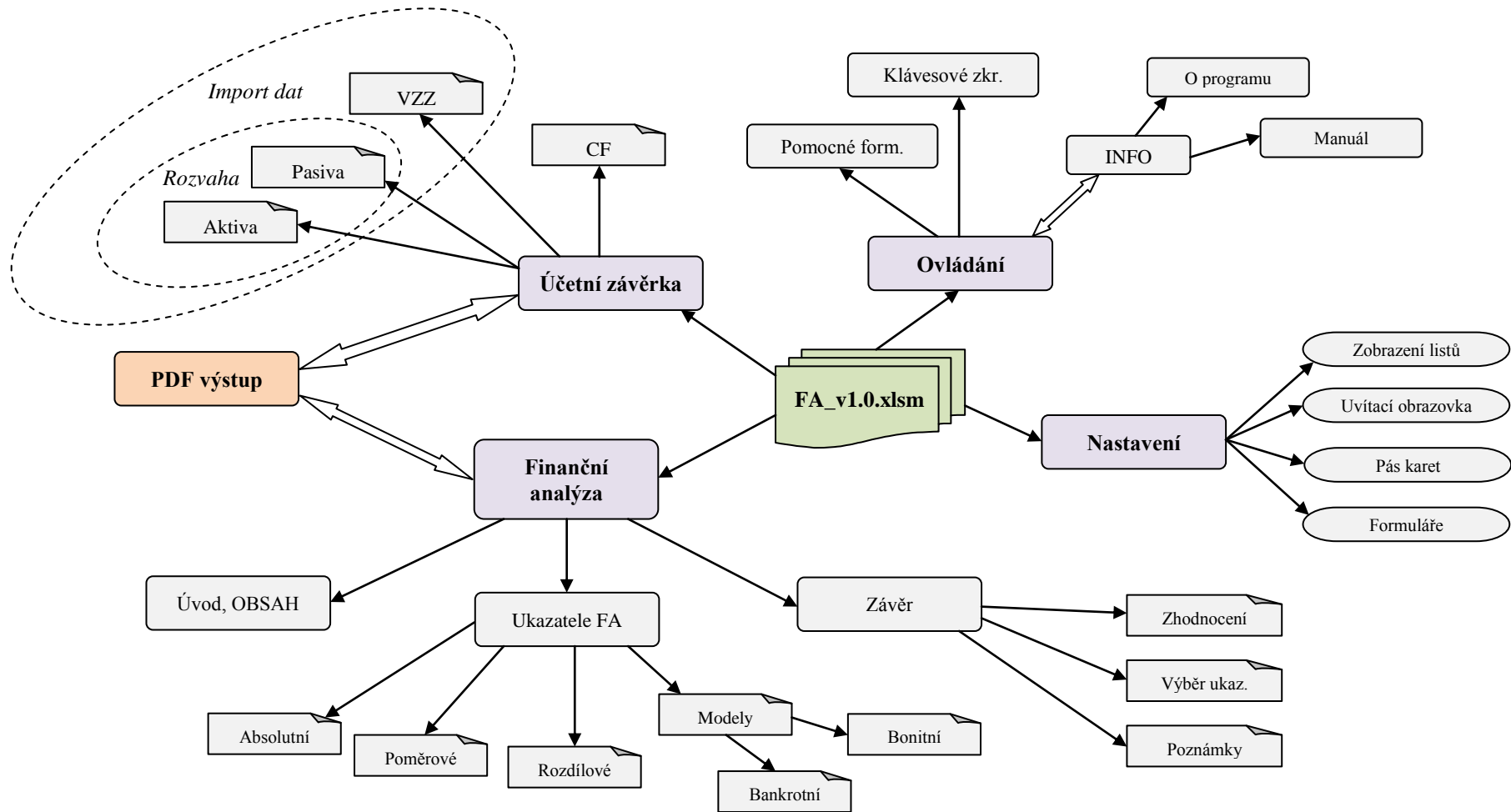
Druhá myšlenková mapa⁷⁵ (**Obrázek 9**) rozčleňuje excelovský soubor na dílčí části a přehledně popisuje rozdělení a funkce jednotlivých listů a ovládacích prvků aplikace.

⁷⁴ **Barevné označení:** ŽLUTÁ – složka; ZELENÁ – excelovský soubor, ORANŽOVÁ – PDF soubor

⁷⁵ **Barevné označení:** FIALOVÁ – části sešitu, ŠEDÁ – listy a ovládací prvky Excelu



Obrázek 8: Myšlenková mapa 1 – Celková struktura aplikace (Zdroj: Vlastní zpracování)



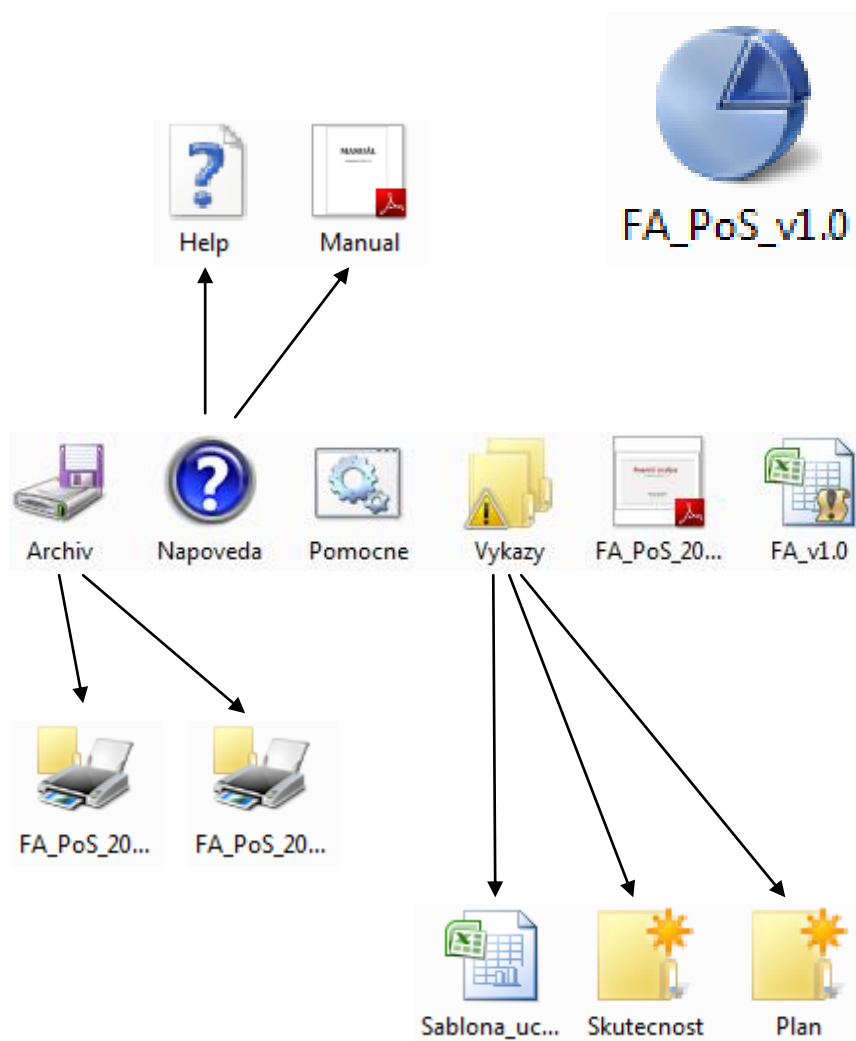
Obrázek 9: Myšlenková mapa 2 – Dílčí struktura aplikace (Zdroj: Vlastní zpracování)

4.1.2 Struktura aplikace

Stromová struktura složek aplikace navazuje na první myšlenkovou mapu (**Obrázek 8**). Členění stěžejních složek aplikace „FA_PoS_v1.0“ je znázorněno na následujícím obrázku (**Obrázek 10**).

Celá aplikace se nachází ve složce FA_PoS_v1.0. Tato složka je dále členěna na čtyři podsložky: **Archiv**, **Nápověda**, **Pomocné** a **Výkazy**. Pro uživatele je stěžejní složka *Výkazy* (využití při importu dat z účetních výkazů) a složka *Nápověda*. Jádrem aplikace je v excelovském sešitě **FA_v1.0.xlsm!** Sešit je rozdělen na tři části: účetní výkazy, finanční analýza a programová část. **Účetní výkazy** (listy Aktiva, Pasiva, VZZ a Cash flow) slouží pro *import dat* (aplikace nabízí příslušná makra). **Finanční analýza** je rozdělena do několika listů od „FA 1.1“ do „FA 6.3“ a nabízí ucelený pohled na kompletní finanční situaci firmy. Důraz je kladen nejenom na „excelovské“ **zobrazení**, ale předpokládá se i **prezentace výsledků v tištěné formě**, čemuž je celá finanční analýza přizpůsobena. Prezentace výsledků FA v tištěné formě je pak jedním ze stěžejních výstupů této aplikace. **Programová část** zastřešuje již zmíněné části programu a dotváří celkový návrh *softwarové podpory*.

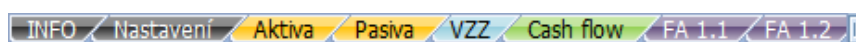
Základní ovládání aplikace je velmi intuitivní a předpokládá pouze základní znalost prostředí **MS Excel 2007**. Vše je plně zautomatizováno, takže stačí pouze *aktualizovat účetní výkazy* (Aktiva, Pasiva a VZZ) a do ostatních listů již uživatel zasahovat nemusí. Pro aktualizaci účetních výkazů je navíc vytvořen speciální *formulář pro import dat*, s jehož pomocí lze data aktualizovat během několika vteřin.



Obrázek 10: Aplikace – Stromová struktura (Zdroj: Vlastní zpracování)

4.1.3 Rozdělení listů v Excelu

Po spuštění aplikace **FA_v1.0.xlsm** se otevře sešit aplikace MS Excel, který je dále členěn do několika listů. Listy se dají rozdělit do tří skupin: účetní výkazy, finanční analýza a programová část.



Obrázek 11: Aplikace – Rozdělení listů v Excelu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Programová část je rozdělena na listy „*INFO*“ a „*Nastavení*“, přičemž názvy těchto listů dostatečně ilustrují jejich účel. Barva karty je černá.

Za programovou částí následují listy s účetními výkazy, které tvoří účetní závěrku. Jedná se konkrétně o listy rozvahy – „*Aktiva*“ a „*Pasiva*“ (barva karty oranžová); výkazu zisku a ztráty – „*VZZ*“ (barva karty světle modrá); a přehledu o peněžních tocích – „*Cash flow*“ (barva karty světle zelená). Listy „*Aktiva*“, „*Pasiva*“ a „*VZZ*“ jsou pak vstupními listy s daty pro finanční analýzu (list „*Cash flow*“ je vypočítán automaticky; **pozn.: počet zaměstnanců se zadává do listu „FA 6.1“**).

Finanční analýza je pak podrobně členěna do listů „*FA 1.1*“ až „*FA 6.3*“ (barva karty je nachová). Obsah těchto listů popisuje následující přehled.

Úvod k FA:

FA 1.1 → Úvodní stránka FA

FA 1.2 → Obsah

Absolutní ukazatele:

FA 2.1.1 → Horizontální analýza: ROZVAHA – aktiva

FA 2.1.2 → Horizontální analýza: ROZVAHA – pasiva

FA 2.1.3 → Horizontální analýza: VZZ

FA 2.1.4 → Horizontální analýza: CF

FA 2.2.1 → Vertikální analýza: ROZVAHA – aktiva

FA 2.2.2 → Vertikální analýza: ROZVAHA – pasiva

Poměrové ukazatele:

FA 3.1 → Ukazatele likvidity

FA 3.2 → Ukazatele rentability

FA 3.3 → Ukazatele zadluženosti

FA 3.4 → Ukazatele aktivity

FA 3.5 → Ukazatele tržní hodnoty

FA 3.6 → Provozní ukazatele

Rozdílové ukazatele:

FA 4.1 → Rozdílové ukazatele

Bankrotní a bonitní modely (soustavy ukazatelů):

FA 5.1.1 → Altmanův model

FA 5.1.2 → Model IN

FA 5.1.3 → Tafflerův model

FA 5.2.1 → BA podle Rudolfa Douchy

FA 5.2.2 → Kralickův QuickTest

Závěr FA:

FA 6.1 → Vybrané ukazatele FA, tabulka

FA 6.2 → Závěr, slovní zhodnocení

FA 6.3 → Poznámky

4.1.4 Správa listů a navigace

Jelikož je aplikace z hlediska počtu listů dosti rozsáhlá a v jistých situacích nemusí být dostatečně přehledná, disponuje program třemi formuláři, které orientaci a práci s listy usnadňují. Stěžejním formulářem je „**Správa listů FA_v1.0**“, který se zobrazí automaticky při prvním spuštění.



Obrázek 12: Formulář – „Správa listů FA_v1.0“ (Zdroj: Vlastní zpracování)

Tento formulář umožňuje velmi rychlý a efektivní **přechod mezi všemi listy**. V levé části je zobrazen název listu a v pravé jeho aktuální viditelnost. V případě skrytého listu lze tento přes dialogové okno tohoto formuláře zobrazit. Po stisknutí tlačítka „OK“ se provede přesun na zvolený list, v případě nepotvrzení volby se aplikace vrátí na původní list, ze kterého byl formulář spuštěn. V praxi je možné (při navoleném „Náhledu listu“) přepínat mezi listy bez potvrzujícího „OK“. Spuštění tohoto formuláře lze provést klávesovou zkratkou CTRL+s.

Logika tohoto formuláře vychází z [20]. Následující kód jazyka VBA je vykonán při stisknutí potvrzujícího tlačítka „OK“.

```

Private Sub cmd_Sprava_listu_Potvrdit_Click()
    Dim UzivatelskyList As Object
    Set UzivatelskyList = Sheets(lst_Zobrazeni_Listu.Value)
    If UzivatelskyList.Visible Then
        UzivatelskyList.Activate
    Else
        If MsgBox("Zobrazit list?", _
            vbQuestion + vbYesNoCancel) = vbYes Then
            UzivatelskyList.Visible = True
            UzivatelskyList.Activate
        Else
            PuvodniList.Activate
        End If
    End If
    Unload Me
End Sub

```


Jistou alternativou k formuláři „Správa listů FA_v1.0“ je formulář „**Navigace**“. Hlavním rozdílem je to, že tento formulář nenabízí kompletní přehled listů, jelikož finanční analýza je zde definována pouze jediným tlačítkem, které přesměruje uživatele na list s obsahem FA.

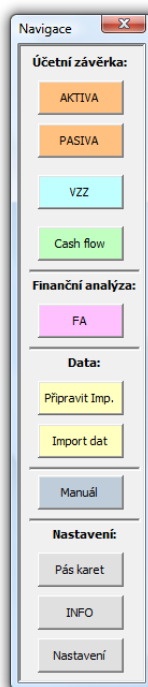
Formulář také nabízí přímé spuštění dvou klíčových maker pro **import dat z účetních výkazů**. Této problematice je věnována následující kapitola (4.1.5).

Tlačítko „**Manuál**“ spustí Manuál v elektronické podobě.

Přepínací tlačítko nesoucí název „**Pás karet**“ pak umožňuje zobrazit/skrýt pás karet (přepíná do režimu celé obrazovky).

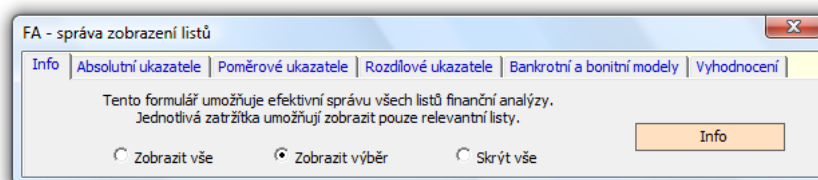
Tlačítko „**Nastavení**“ aktivuje příslušný list sešitu, který umožňuje změnit nastavení aplikace po spuštění, či případně změnit zobrazení listů FA. Zobrazení listů FA lze nastavit také pomocí formuláře „**FA – správa zobrazení listů**“.

Spuštění tohoto formuláře lze provést klávesovou zkratkou CTRL+Q.



Obrázek 13: Formulář – „Navigace“ (Zdroj: Vlastní zpracování)

Jak již bylo zmíněno v předchozím textu, aplikace nabízí tzv. *uživatelské zobrazení listů FA*, které umožňuje zobrazit pouze relevantní listy pro danou situaci a ostatní skrýt. K tomuto účelu slouží formulář „**FA – správa zobrazení listů**“.



Obrázek 14: Formulář – „FA – správa zobrazení listů“ (Zdroj: Vlastní zpracování)

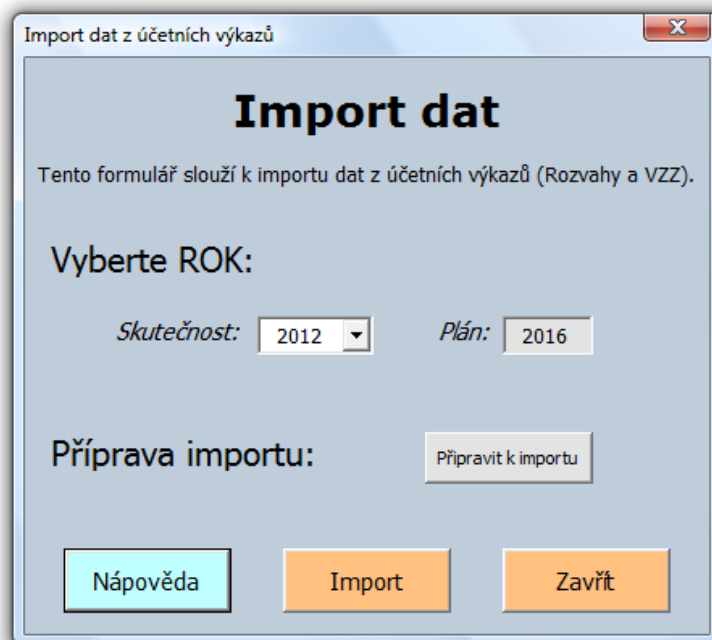
Formulář nabízí uživateli tři základní možnosti: **Zobrazit vše**, **Zobrazit výběr**, **Skrýt vše**. Pokud je aktivována volba **Zobrazit výběr**, může uživatel v jednotlivých záložkách navolit příslušné ukazatele, které mají být zobrazeny. Tento formulář je provázán s listem „**Nastavení**“, a proto je možné toto nastavení provést také tam. Formulář lze spustit pomocí **CTRL+f**.

Všechny zmíněné formuláře lze spustit také z **kontextového menu** (spuštění pravým tlačítkem myši – **Obrázek 16**).

4.1.5 Import dat z účetních výkazů

Vstupní data pro FA jsou čerpána z účetních výkazů. Jejich aktualizace je pak jediným požadavkem pro efektivní fungování této aplikace. Existují dvě možnosti pro zadání těchto dat – ruční import a import pomocí makra. V obou těchto případech je použito **makro pro přípravu výkazů na import**. Toto makro posune buňky pro zadání aktuálního roku a vymaže poslední rok v Rozvaze a VZZ (Plán i Skutečnost). Lze jej zavolat příkazem **CTRL+a**. V případě ručního importu jsou pak uživatelem zadána nebo zkopírována data do příslušných listů (při kopírování je vhodné použít „Vložit jinak“

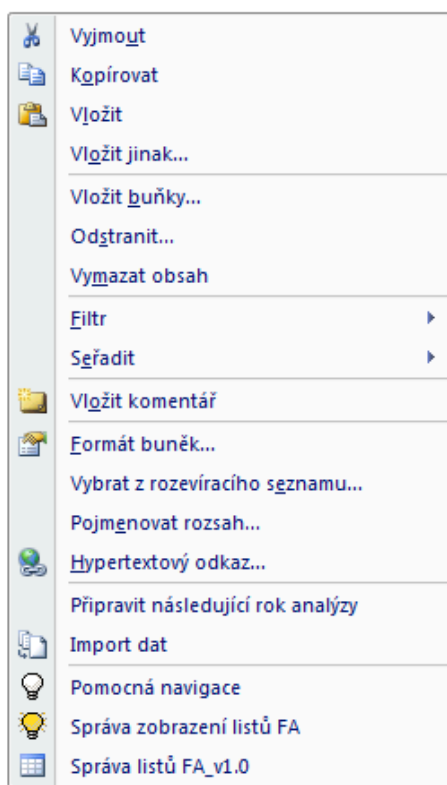
s parametrem „Hodnoty“). Automatický import nabízí formulář **„Import dat z účetních výkazů“**, který lze zavolat pomocí CTRL+i.



Obrázek 15: Formulář – „Import dat z účetních výkazů“ (Zdroj: Vlastní zpracování)

Požadavkem pro úspěšný import je umístění příslušných výkazů do složky **„Vyказы“**. Tato složka se dále člení na dvě podsložky – **„Skutecnost“** a **„Plan“**. Do těchto složek je pak nutné vložit účetní závěrky pojmenované „rok.xlsx“ (např. 2012.xlsx). Šablona, na kterou je import naprogramován, je obsažena v téže složce. V samotném formuláři pak stačí navolit příslušný rok a po stisknutí tlačítka **„Import“** se data z výkazů vloží do příslušných listů a provede se aktualizace FA.

Import dat je také obsažen v **kontextovém menu** zmíněném v předchozí kapitole (spuštění pravým tlačítkem myši). Kompletní kontextové menu je na následujícím obrázku.



Obrázek 16: Aplikace – Kompletní kontextové menu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukázka kódu pro přidání jedné položky:

```
Dim PolozkaMenu As Object

Set PolozkaMenu = CommandBars("Cell").Controls.Add

With PolozkaMenu
    .Caption = "Připravit následující rok analýzy" 'název položky
    .OnAction = "Prip_ravit_nasledujici_rok_analyzy" 'spouštěné makro
    .BeginGroup = True
End With
```

4.1.6 Grafické znázornění

Je zřejmé, že pouze tabulkové zobrazení výsledků FA nemá velkou vypovídací hodnotu, a proto je důraz kladen na **dynamické grafické znázornění**. Využity jsou různé druhy grafů, dle konkrétních datových údajů. V prezentaci údajů je pak využito následujících dynamických prvků.

Podmíněné formátování umožňuje vyznačit hodnoty, které nespadají do příslušných doporučených intervalů. Doporučené intervaly jsou vždy v pravé části tabulky.

	Skutečnost			Plán				Doporučení	
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	od	do
Okamžitá	15%	13%	13%	18%	17%	20%	49%	20%	60%
Pohotová	97%	106%	91%	116%	115%	139%	177%	100%	—
Běžná	201%	246%	237%	271%	270%	321%	367%	150%	250%

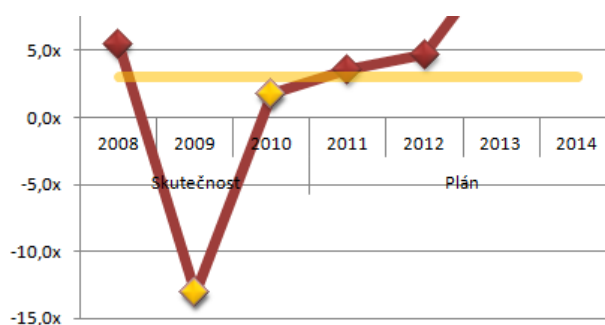
Obrázek 17: Aplikace – Podmíněné formátování (Zdroj: Vlastní zpracování)

Datové čáry umožňují v buňce zobrazit barevnou datovou čáru, přičemž délka této čáry představuje hodnotu v buňce. Delší čára představuje vyšší hodnotu.

	Skutečnost			Plán				Doporučení
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Tržby	408 411	241 044	299 827	258 050	278 200	312 450	345 250	Pozitivní je růst
EBT	8 879	-25 529	1 550	8 000	10 000	22 700	35 100	těchto
EBIT	10 884	-23 716	3 553	11 100	12 700	24 700	36 600	ukazatelů v
EAT	7 161	-25 529	1 550	8 000	10 000	20 670	28 430	čase.

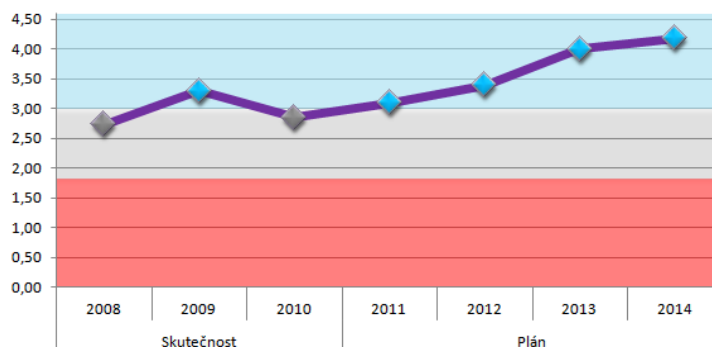
Obrázek 18: Aplikace – Datové čáry (Zdroj: Vlastní zpracování)

Grafické znázornění bodů mimo interval je v této aplikaci řešeno automatickým zbarvením příslušného bodu.



Obrázek 19: Aplikace – Grafické znázornění bodů mimo interval (Zdroj: Vlastní zpracování)

Intervaly v grafu (zejm. u soustav ukazatelů) jsou vyznačeny automaticky pomocí barevných „pruhů“. Příslušnost do daného intervalu pak ještě značí zbarvení příslušného bodu.



Obrázek 20: Aplikace – Dynamické intervaly v grafu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Uspořádání dat v grafech je vždy následující (Skutečnost; Plán).



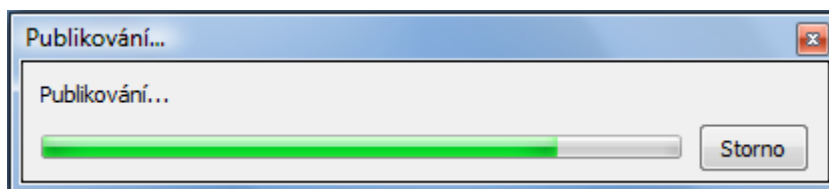
Obrázek 21: Aplikace – Uspořádání dat v grafech (Zdroj: Vlastní zpracování)

4.1.7 Tisk, klasický a do PDF

Kromě elektronické prezentace výsledků FA se počítá i s **tištěným výstupem** této aplikace, případně s **výstupem v podobě pdf**. Aplikace proto nabízí dvě makra pro tisk FA, která vyberou pouze listy účetních výkazů a finanční analýzy a seřadí je dle stanoveného pořadí. Jedná se o **klasický TISK** a o **TISK do pdf**.

Klasický TISK lze zavolat klávesovou zkratkou CTRL+t, která zobrazí **náhled FA**. Pro tisk pak stačí pouze stisknout příslušné tlačítko tiskárny (případně provést ještě další uživatelská nastavení).

Tisk do pdf je nastaven na klávesovou zkratku CTRL+p, která spustí příslušné makro a vytvoří **pdf prezentaci FA** ve stejné složce jako je uložen excelovský soubor. Pdf prezentace je pak vhodná zejména pro externí uživatele (např. akcionáře), ale i pro vlastníky firmy apod. Průběh **publikování pdf** je následující.



Obrázek 22: Aplikace – Průběh publikování do pdf (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukázka části kódu pro tisk do pdf:

'Přesun listů, kvůli tisku:

```
Sheets("Cash flow").Move after:=Sheets("FA 6.3")
Sheets("VZZ").Move after:=Sheets("FA 6.3")
Sheets("Pasiva").Move after:=Sheets("FA 6.3")
Sheets("Aktiva").Move after:=Sheets("FA 6.3")
```

'Vybere pole listů:

```
Sheets(Array("FA 1.1", "FA 1.2", "FA 2.1.1", "FA 2.1.2", "FA 2.1.3", _
"FA 2.1.4", "FA 2.2.1", "FA 2.2.2", "FA 3.1", "FA 3.2", _
"FA 3.3", "FA 3.4", "FA 3.5", "FA 3.6", "FA 4.1", "FA 5.1.1", _
"FA 5.1.2", "FA 5.1.3", "FA 5.2.1", "FA 5.2.2", "FA 6.1", "FA 6.2", _
"FA 6.3", "Aktiva", "Pasiva", "VZZ", "Cash flow")).Select
```

'TISK do pdf. PDF se uloží do stejné složky,
've které je i excelovský soubor.

```
ActiveSheet.ExportAsFixedFormat Type:=xlTypePDF, _
Filename:=cesta_k_pdf_souboru, _
Quality:=xlQualityStandard, IncludeDocProperties:=True, _
IgnorePrintAreas:=False, OpenAfterPublish:=True
```

'Navrácení do původního stavu:

```
Sheets("Aktiva").Move before:=Sheets("FA 1.1")
Sheets("Pasiva").Move before:=Sheets("FA 1.1")
Sheets("VZZ").Move before:=Sheets("FA 1.1")
Sheets("Cash flow").Move before:=Sheets("FA 1.1")
```

4.1.8 Přehled použitých klávesových zkratk

Klávesové zkratky mohou uživateli velmi usnadnit a urychlit práci s programem. V aplikaci jsou využity následující klávesové zkratky.

Tabulka 8: Aplikace – přehled klávesových zkratk (Zdroj: Vlastní zpracování)

F1	Otevře pdf s manuálem k programu.
CTRL+a	Připraví následující rok analýzy.
CTRL+f	Otevře formulář pro správu zobrazení listů FA.
CTRL+i	Otevře formulář pro import dat z účetních výkazů.
CTRL+l	Vymaže všechny roky plánu.
CTRL+n	Aktivuje list s nastavením aplikace.
CTRL+p	Tisk do pdf souboru. Kompletní seřazená FA.
CTRL+q	Spustí pomocnou navigaci.
CTRL+s	Spustí formulář pro správu listů tohoto programu.
CTRL+t	Klasický tisk z Excelu. Zobrazí náhled!

4.1.9 Testování aplikace, systémové požadavky

Po vytvoření aplikace bylo potřeba ověřit funkčnost dle požadavků, které vyplynuly z příslušných analýz (kapitola 3). Primárně je aplikace určena pro operační systém MS Office XP a MS Excel 2007. Funkčnost aplikace jsem však testoval i v ostatních operačních systémech a obecné systémové požadavky lze po testování shrnout takto:

Systémové požadavky:

MS Windows; MS Excel 2007 a vyšší

Funkčnost jednotlivých maker a částí aplikace byla taktéž důsledně otestována a byly ošetřeny případné nestandardní situace. Výhodou při jakýchkoliv problémech s aplikací je možnost její snadné modifikace. Tuto problematiku popisuje následující kapitola.

4.1.10 Úpravy aplikace

Aplikace byla vytvořena pro konkrétní firmu a pro konkrétní situaci, nicméně je strukturována tak, aby byla velmi snadno modifikovatelná a mohla reagovat na případné změnové požadavky či požadavky na rozšíření funkčnosti.

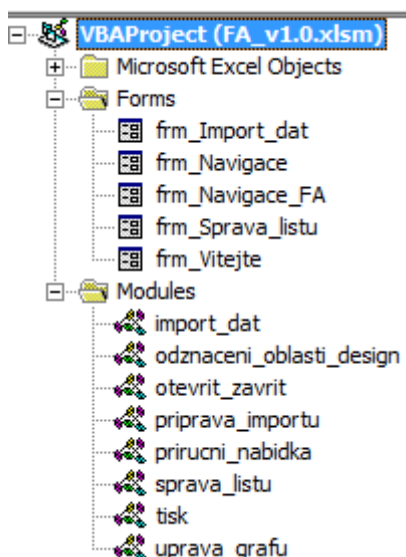
Výpočet ukazatelů finanční analýzy je realizován přes klasické vzorce v Excelu, jejichž správu zvládne i méně pokročilý uživatel. Grafické znázornění je pak ve speciálních případech (např. intervaly v grafu) navázáno na *Pomocný sešit*, který je ovšem pro klasické uživatele tzv. *velmi skrytý*⁷⁶ a lze jej zobrazit pouze ve vývojovém prostředí VBA.

		Skutečnost		Plán					
		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Úrokové krytí	Min	3x	3x	3x	3x	3x	3x	3x	
Počet zaměstnanců		467	386	333	306	302	320	336	
Likvidita	okamžitá	od 20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	
		do 40%	40%	40%	40%	40%	40%	40%	
	pohotová	od 100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
		max 100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
	běžná	od 150%	150%	150%	150%	150%	150%	150%	
		do 100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Rentabilita	okamžitá	pom1	15%	13%	13%	18%	17%	20%	#N/A
	pohotová	pom1	97%	#N/A	91%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	běžná	pom1	#N/A	#N/A	#N/A	271%	270%	321%	367%
	ROA	pom1	-5,69%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	ROE	pom1	-7,50%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	ROCE	pom1	-6,84%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
ROS	pom1	-10,59%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
Úrokové krytí	pom1	#N/A	-13,1x	1,8x	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
Úč. hod. akcie	pom1	875,77	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
Čistý zisk na ak.	pom1	-65,68	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
Přidaná hodnota	pom1	83 039	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
Prod. z příd. h.	pom1	215	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	

Obrázek 23: Aplikace – Pomocný list (Zdroj: Vlastní zpracování)

⁷⁶ vlastnost xlSheetVeryHidden

Při pojmenovávání jednotlivých prvků VBA projektu jsem se řídil *doporučenými prefixy* (kapitola 2.2.5.3) a každý název prvku jsem definoval tak, aby plně ilustroval jeho účel či funkci. Využití prefixů u pojmenování formulářů ukazuje **Obrázek 24**. Na tomto obrázku je také vidět *struktura jednotlivých modulů*, které obsahují příslušná makra vztahující se k dané tématice.



Obrázek 24: Aplikace – VBA projekt (Zdroj: Vlastní zpracování)

Samotný kód jsem se snažil co nejvíce *strukturovat*, tak aby byl pochopitelný i pro další případné vývojáře a umožnil *snadnou modifikaci aplikace* (např. vhodné pojmenování proměnných, konstant, maker, funkcí). Využito je také dostatečné množství *komentářů* (např. pro vysvětlení postupů či příkazů).

4.1.11 Rozšiřitelnost aplikace

Aplikace je dopodrobna zpracována z hlediska FA, práce s výkazy, grafickým vyhodnocením apod. Z hlediska rozšiřitelnosti programu je možnost budoucí *aplikace statistických metod* (např. pro predikci plánu apod.), což je však téma na další práci...

4.1.12 Úprava textu a typografické zásady

Jak již bylo zmíněno v kapitole 3.2, dovilil bych si navrhnout určité typografické změny ve střednědobé koncepci společnosti. Je zřejmé, že nejdůležitější je *obsahová stránka dokumentu*, avšak ani úpravu textu nelze podcenit. Dokument typu střednědobé koncepce společnosti by měl být co nejvíce přehledný a výstižný.

V tomto směru bych se držel základních zásad úpravy textu pro podobné dokumenty.

Úprava textu:

- doporučený font: Times New Roman, velikost 12 (pro běžný text)
- nastavení řádkování minimálně na 1,2
- zarovnání textu do bloku
- odsazení prvního řádku odstavce
- odstavce oddělené mezerou (alespoň 6 b.)

Celkové úpravy:

- číslování až od úvodu
- každá hlavní kapitola na nové stránce

4.1.13 Srovnání s oborovým průměrem

Vytvořená aplikace poskytuje základní mantinely pro hodnocení finanční situace firmy pomocí doporučených hodnot či trendů. Tento způsob hodnocení však není vždy plně výstižný, protože musíme brát v potaz i další aspekty. Důležité je v této oblasti celkové zhodnocení FA *dle oborových průměrů*. Oborové průměry jsou veřejné a lze je nalézt například na stránkách *Českého statistického úřadu* [5] či na stránkách *ministerstva průmyslu a obchodu* [14]. Vzhledem ke specifitě firmy není toto porovnání začleněno přímo do aplikace, nicméně se s ním počítá v celkovém vyhodnocení a zhodnocení finanční analýzy.

4.2 Přínos návrhů řešení

Hlavním přínosem návrhů řešení je **vytvořená aplikace**⁷⁷ pro *kompletní finanční analýzu firmy*. Aplikace přináší mnohá vylepšení oproti původnímu řešení. Stěžejním vylepšením je *zautomatizovaná příprava pro import dat* a jeho následné provedení pomocí makra (kapitola 4.1.5). Došlo také k *rozšíření pole ukazatelů* o souhrnné indexy hodnocení (Altmanův model, model IN apod.) a dále o analýzu absolutních ukazatelů. Finanční analýza je pak přehledně *graficky znázorněna* (kapitola 4.1.6). Aplikace navíc umožňuje *kompletní správu listů* (kapitola 4.1.4), *tisk do PDF* (kapitola 4.1.7), či urychlení práce pomocí *klávesových zkratk* (kapitola 4.1.8).

Při aplikaci návrhu na úpravu textu střednědobé koncepce by pak mělo dojít k jejímu zpřehlednění a zvýšení vypovídající schopnosti (kapitola 4.1.12).

Doporučené srovnání celkového výsledku finanční analýzy *s oborovým průměrem* (kapitola 4.1.13) by pak mělo dotvořit celkový obraz vývoje finanční situace firmy a poskytnout tak plnohodnotný a reálný pohled na danou problematiku.

Přínosem pro uživatele aplikace je i *kompletně zpracovaná teorie FA* (kapitola 2.1), která poskytne dostatek informací i uživatelům, kterým není metodika FA známa.

Výsledná aplikace bude sloužit pro *strategické plánování* a její výstupy budou *součástí střednědobé koncepce* rozvoje společnosti. Přínosem pro firmu bude získání uceleného pohledu na skutečnou finanční situaci a možnost *efektivního plánování*.

⁷⁷ softwarová podpora

Závěr

Zpracovaná bakalářská práce je zaměřena na **návrh softwarové podpory** pro finanční analýzu **Poličských strojů a.s.** (globální cíl). Pro dosažení hlavního cíle byly stanoveny dílčí cíle uvedené v kapitole 1.

V kapitole 2 jsou vymezeny nezbytné **teoretické základy** pro pochopení dané problematiky a uvedení do problému.

Po provedení **analýzy daného problému** ve firmě (kapitola 3) bylo zvoleno pro vývoj aplikace prostředí **MS Excel 2007**. Vytvořená aplikace využívá plně programovatelnosti Excelu a s využitím maker a programovacího jazyka VBA vytváří *sofistikovaný nástroj* pro finanční analýzu firmy. Tato práce podrobně popisuje vytvořenou **aplikaci, její funkčnost a strukturu** (kapitola 4).

Vytvořená aplikace (**Příloha 1: CD**) přináší mnohá vylepšení oproti původnímu řešení. Stěžejním vylepšením je *zautomatizovaná příprava pro import dat* a jeho následné *provedení pomocí makra*. Došlo také k *rozšíření pole ukazatelů* o souhrnné indexy hodnocení a dále o analýzu absolutních ukazatelů. Finanční analýza je pak přehledně *graficky znázorněna* (**Příloha 2: PDF výstup navržené aplikace**). Aplikace navíc umožňuje *kompletní správu listů, tisk do PDF, či urychlení práce pomocí klávesových zkratk*. Navržená aplikace je pak vhodná jako **nástroj pro strategické plánování**.

Přínosem práce pro firmu je i kompletně zpracovaná teorie FA, která poskytne dostatek informací i uživatelům, kterým není metodika FA známa. Dále byly navrženy *typografické změny střednědobé koncepce* (jejíž součástí je FA), které pomohou koncepci zpřehlednit a zvýšit její vypovídací schopnost. V hodnocení výsledku FA je doporučeno *srovnání s oborovým průměrem* a jsou zde uvedeny odkazy na příslušné informační zdroje. Doporučuji taktéž zvážit změny týkající se *navigace webového portálu firmy*, jelikož zde dochází k prolínání globální a lokální navigace a pro nového návštěvníka webu se tato jeví jako velmi matoucí.

Vzhledem k výše zmíněným skutečnostem si myslím, že se mi podařilo dosáhnout vytyčeného cíle, tedy vytvořit vhodnou softwarovou podporu pro hodnocení finanční situace Poličských strojíren a.s. Vytvořená **aplikace** bude předána firmě a může být **nasazena do „ostrého“ provozu**.

Mě osobně poskytla bakalářská práce rozsáhlé zkušenosti s vytvářením odborné práce a pomohla mi vytvořit určité **know-how** pro případné zpracování práce diplomové. Během řešení daného problému jsem měl možnost detailněji se seznámit s problematikou MS Excel a plně jsem pochopil úžasnou modularitu a programovatelnost tohoto programu. Návrh softwarové podpory mi pak umožnil **aplikovat metody projektového managementu** v praxi. Do značné míry jsem si také rozšířil znalosti v oblasti finanční analýzy a možnostech jejího využití.

Seznam použité literatury

- [1] BARTOŠ, V. *Finanční analýza*. Přednášky. Brno: VUT FP, 2010/2011.
- [2] BROŽA, P. et al. *Microsoft Office 2007: Průvodce pro každého* [online]. Brno: Extra Publishing, 2007 [cit. 2012-04-17]. Extra PC – Speciál. ISSN 1802-1220. Dostupné z: http://download.microsoft.com/download/1/9/7/1970EEAD-6942-4353-BBE5-924684C2C581/Office_2007_Pruvodce_pro_kazdeho.pdf
- [3] ČECHOVÁ, A. *Manažerské účetnictví*. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2006. 182 s. ISBN 80-251-1124-5.
- [4] ČERNÝ, J. *Excel 2000–2007: záznam, úprava a programování maker*. 2. aktualizované vydání. Havlíčkův Brod: GRADA Publishing, 2008. 192 s. ISBN 978-80-247-2305-1.
- [5] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Vybrané finanční ukazatele v průmyslu* [online]. © 2012 [cit. 2012-04-16]. Dostupné z: http://www.czso.cz/csu/2011edicniplan.nsf/publ/8003-11-p1_2011
- [6] DODGE, M. a C. STINSON. *Mistrovství v Microsoft Office Excel 2007*. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2008. 936 s. ISBN 978-80-251-1980-8.
- [7] DYDOWICZ, P. *Kancelářské aplikace*. Přednášky. Brno: VUT FP, 2009/2010.
- [8] GRÜNWARD, R. a J. HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vydání. Praha: Oeconomica, 2004. 182 s. ISBN 80-245-0684-X.
- [9] JONES, N. *Excel VBA – Excelplus.NET* [online]. © 2012 [cit. 2012-02-29]. Dostupné z: <http://www.excelplus.net/forum/index.php>
- [10] KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. *Finanční analýza – krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [11] KOVANICOVÁ, D. a P. KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví: Jak porozumět účetním výkazům*. 5. aktualizované vydání. Praha: Polygon, 1998. 248 s. ISBN 80-85967-73-1.

- [12] LASÁK, P. a D. LASÁKOVÁ. *Úvodní článek k MS Excel* [online]. © 2006–2012 [cit. 2012-03-10]. Dostupné z: <http://office.lasakovi.com/excel/>
- [13] MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vydání. Praha: GRADA Publishing, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
- [14] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví* [online]. © 2005 [cit. 2012-04-17]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>
- [15] POLIČSKÉ STROJÍRNY A.S. *Organizační řád*. Polička: Poličské strojírny a.s., 2010.
- [16] POLIČSKÉ STROJÍRNY A.S. *Poličské strojírny a.s. – hlavní strana* [online]. © 2011 [cit. 2011-12-21]. Dostupné z: <http://www.pos.cz/>
- [17] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [18] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [19] WALKENBACH, J. *Microsoft Office Excel 2007: Kompletní průvodce vzorci a výpočty*. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2008. 712 s. ISBN 978-80-251-1765-1.
- [20] WALKENBACH, J. *Microsoft Office Excel 2007: Programování ve VBA*. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2008. 912 s. ISBN 978-80-251-2011-8.
- [21] WALL.CZ. *Excel – tipy a šablony, funkce, analýzy, grafy, programování maker ve VBA* [online]. © 2007–2012 [cit. 2012-02-29]. Dostupné z: <http://wall.cz/forum>

Seznam obrázků

Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů dle [17].....	19
Obrázek 2: Rozdělení poměrových ukazatelů dle jejich zaměření.....	22
Obrázek 3: Pás karet v prostředí MS Excel 2007	36
Obrázek 4: Editor VBA v Excelu 2007	40
Obrázek 5: Prezentace PoS a.s. na veletrhu	45
Obrázek 6: Ukázka výrobního programu PoS a.s.	48
Obrázek 7: Organizační struktura PoS a.s. dle [15].....	49
Obrázek 8: Myšlenková mapa 1 – Celková struktura aplikace	58
Obrázek 9: Myšlenková mapa 2 – Dílčí struktura aplikace.....	59
Obrázek 10: Aplikace – Stromová struktura.....	61
Obrázek 11: Aplikace – Rozdělení listů v Excelu	62
Obrázek 12: Formulář – „Správa listů FA_v1.0“	64
Obrázek 13: Formulář – „Navigace“	65
Obrázek 14: Formulář – „FA – správa zobrazení listů“	66
Obrázek 15: Formulář – „Import dat z účetních výkazů“	67
Obrázek 16: Aplikace – Kompletní kontextové menu.....	68
Obrázek 17: Aplikace – Podmíněné formátování.....	69
Obrázek 18: Aplikace – Datové čáry	69
Obrázek 19: Aplikace – Grafické znázornění bodů mimo interval	69
Obrázek 20: Aplikace – Dynamické intervaly v grafu	70
Obrázek 21: Aplikace – Uspořádání dat v grafech	70
Obrázek 22: Aplikace – Průběh publikování do pdf.....	71
Obrázek 23: Aplikace – Pomocný list	73
Obrázek 24: Aplikace – VBA projekt.....	74

Seznam tabulek

Tabulka 1: Interpretace Altmanova modelu	29
Tabulka 2: Interpretace modelu IN	29
Tabulka 3: Interpretace Tafflerova modelu	30
Tabulka 4: Interpretace Bilanční analýzy I a II	33
Tabulka 5: Bodování Kralickova QuickTestu dle [17].....	34
Tabulka 6: Interpretace Kralickova QuickTestu.....	34
Tabulka 7: Předpony ve VBA dle [9]	40
Tabulka 8: Aplikace – přehled klávesových zkratk	72

Seznam použitých zkratek a pojmů

A	Aktiva
BÚ	Bankovní úvěry
CA	Celková aktiva
CF	Cash flow
CK	Cizí kapitál
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
EAT	HV po zdanění = čistý zisk
EBIT	HV před zdaněním a úroky
EBT	HV před zdaněním
FA	Finanční analýza
IS	Informační systém
OA	Oběžná aktiva
PoS	Poličské strojírny a.s.
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VBA	Visual Basic for Applications
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

Rejstřík

A

absolutní ukazatele, 20
Altmanův model, 28

B

bankrotní modely, 28
bilanční analýza, 31
body mimo interval, 69
bonitní modely, 31

Č

ČPK, 21
ČPM, 21

D

datové čáry, 69

E

Excel pro vývojáře, 36

F

finanční analýza, 13
formulář, 39
funkce finanční analýzy, 14

G

grafické znázornění, 68

H

hardwarové vybavení, 52

I

import dat, 54, 56, 66
intervaly v grafu, 70
IS firmy, 50

K

klávesové zkratky, 72
kontextové menu, 67
Kralickův QuickTest, 33
kvalitativní analýza, 13
kvantitativní analýza, 13

M

makra, 37
model IN, 29
MS Excel, 35
myšlenkové mapy, 57

N

návrhy řešení, 56

O

oborový průměr, 75

P

podmíněné formátování, 69
Poličské strojírní a.s., 44
poměrové ukazatele, 22
prefixy ve VBA, 40
provázanost účetních výkazů, 19
provozní ukazatele, 27
průběh kódu, 41
přínosy řešení, 76

R

rozdílové ukazatele, 21
rozšiřitelnost aplikace, 74
rozhada, 15

S

softwarová podpora, 55
softwarové vybavení, 50
správa listů, 56, 63
struktura aplikace, 60
Střednědobá koncepce, 54
systémové požadavky, 72

T

tafflerův model, 30
tisk do pdf, 71
typografické zásady, 75

U

účetní výkazy, 15
ukazatele aktivity, 26
ukazatele likvidity, 22
ukazatele rentability, 24
ukazatele tržní hodnoty, 26
úpravy aplikace, 73
uživatelé finanční analýzy, 14

V

VBA, 38
výkaz cash flow, 18
výkaz zisku a ztráty, 17
vzorce a funkce, 37

Seznam příloh

Příloha 1: CD

Příloha 2: PDF výstup navržené aplikace

Příloha 1: CD

OBSAH CD

 **FA_PoS_v1.0**

- typ: složka souborů
- vytvořená aplikace (softwarová podpora) pro FA
- struktura aplikace je popsána v kapitole **4.1.2 (Obrázek 10)**

 **BP_SikulaPavel_2012.pdf**

- typ: Adobe Acrobat Document (.pdf)
- finální verze tištěné bakalářské práce

Příloha 2: PDF výstup navržené aplikace

- kompletní tištěný výstup navržené aplikace
- 24 stran FA + 4 strany příloh (účetní závěrka)

Finanční analýza

Poličské strojírny a.s.

Skutečnost, roky 2008–2010

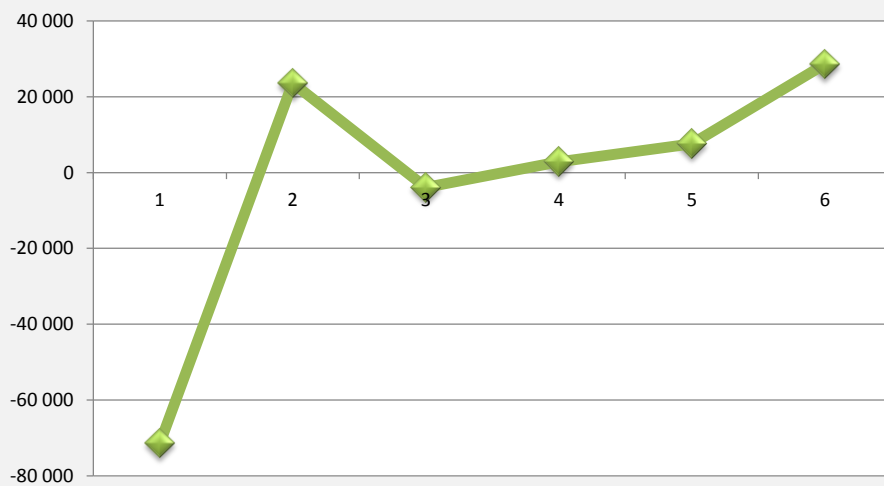
Plán, roky 2011–2014

Absolutní ukazatele	Horizontální analýza: ROZVAHA – aktiva	3
	Horizontální analýza: ROZVAHA – pasiva	4
	Horizontální analýza: VZZ	5
	Horizontální analýza: CF	6
	Vertikální analýza: ROZVAHA – aktiva	7
	Vertikální analýza: ROZVAHA – pasiva	8
Poměrové ukazatele	Ukazatele likvidity	9
	Ukazatele rentability	10
	Ukazatele zadluženosti	12
	Ukazatele aktivity	13
	Ukazatele tržní hodnoty	14
	Provozní ukazatele	15
Rozdílové ukazatele	ČPK, ČPM	16
Bankrotní modely	Altmanův model	17
	Model IN 05	18
	Tafflerův model	19
Bonitní modely	BA podle Rudolfa Douchy	20
	Kralickův Quicktest	21
Závěr	Vybrané ukazatele finanční analýzy	22
	Závěr, slovní zhodnocení	23
	Poznámky	24
Přílohy	Příloha č. 1: Rozvaha – AKTIVA	
	Příloha č. 2: Rozvaha – PASIVA	
	Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty	
	Příloha č. 4: Cash flow	

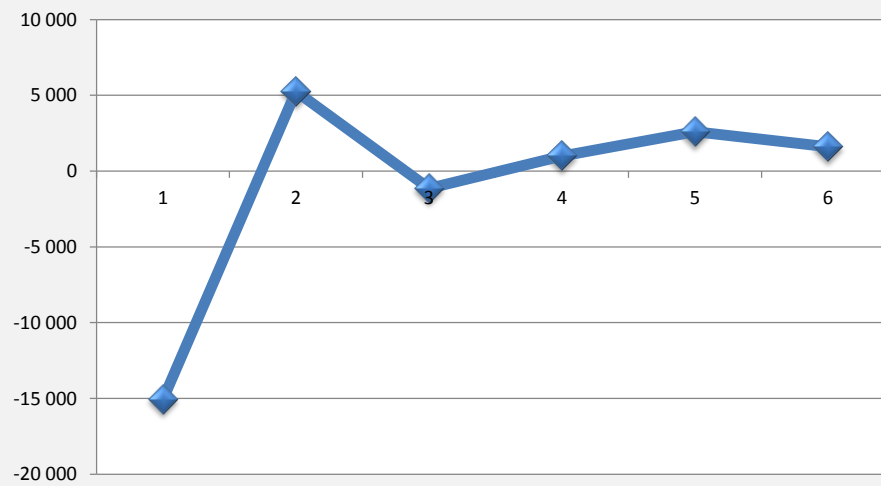
Horizontální analýza: ROZVAHA – aktiva

označení	AKTIVA	řád	Skutečnost, roky 2008–2010				Plán, roky 2011–2014							
			2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
			abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %
a	b	c												
	AKTIVA CELKEM	001	-71 433	-15	23 615	6	-3 915	-1	2 850	1	7 600	2	28 600	6
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
B.	Dlouhodobý majetek	003	-27 013	-10	29 346	12	-14 152	-5	1 400	1	1 000	0	9 000	3
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	-1 059	-53	-461	-48	10	2	0	0	0	0	0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	-25 954	-9	29 607	12	-14 162	-5	1 400	1	1 000	0	9 000	3
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	200	0	0	0	0	0	0	0	0	
C.	Oběžná aktiva	031	-44 733	-22	-3 625	-2	9 344	6	1 500	1	6 600	4	19 600	11
C. I.	Zásoby	032	-15 031	-14	5 258	6	-1 150	-1	1 000	1	2 600	3	1 600	2
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	-70	-6	-746	-69	-158	-46	0	0	0	0	0	
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	-22 546	-28	-8 351	-14	8 531	17	500	1	4 000	7	3 000	5
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	-7 086	-46	214	3	2 121	25	0	0	0	0	15 000	140
D. I.	Časové rozlišení	063	313	8	-2 106	-48	893	39	-50	-2	0	0	0	

Abs. změna celkových aktiv (v tis. Kč)



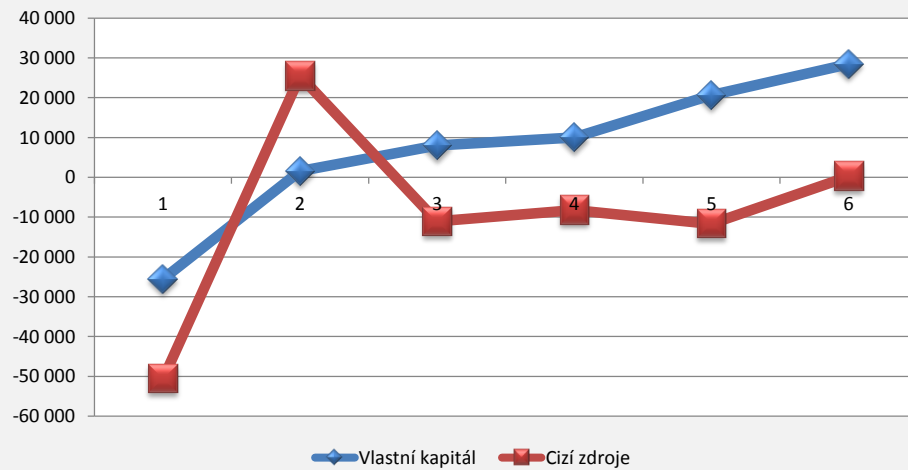
Abs. změna zásob (v tis. Kč)



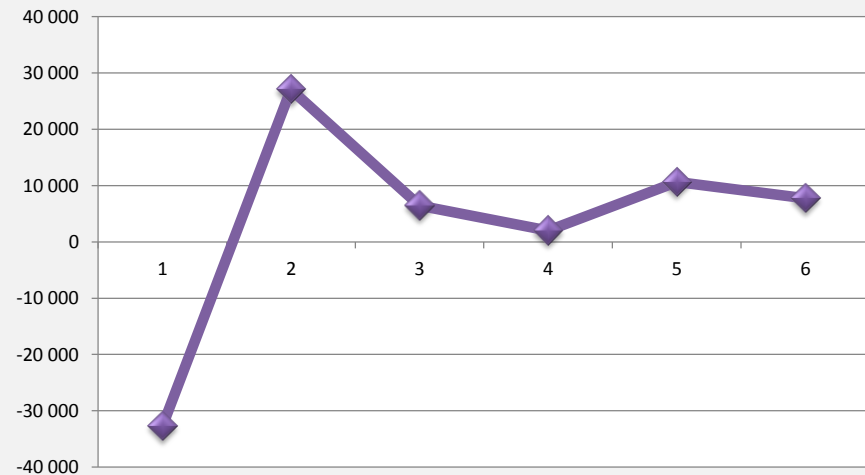
Horizontální analýza: ROZVAHA – pasiva

označení	PASIVA	řád	Skutečnost, roky 2008–2010				Plán, roky 2011–2014							
			2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
			abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %
a	b	c												
	PASIVA CELKEM	067	-71 433	-15	23 615	6	-3 915	-1	2 850	1	7 600	2	28 600	6
A.	Vlastní kapitál	068	-25 529	-7	1 549	0	8 000	2	10 000	3	20 670	6	28 430	7
A. I.	Základní kapitál	069	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	073	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079	358	2	0	0	78	0	400	2	500	2	1 034	4
A. IV.	Výsledek hospodáření minulých let	082	6 803	15	-25 530	-49	1 472	6	7 600	27	9 500	27	19 636	43
A. V.	Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-)	085	-32 690	-457	27 079	-106	6 450	416	2 000	25	10 670	107	7 760	38
B.	Cizí zdroje	086	-50 586	-42	25 436	36	-11 070	-11	-8 200	-10	-11 670	-15	240	0
B. I.	Rezervy	087	-12 545	-100	-38	-100	0	0	0	0	2 030	0	4 640	229
B. II.	Dlouhodobé závazky	092	-1 422	-18	-696	-11	0	0	0	0	0	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	103	-25 619	-55	12 349	59	-2 249	-7	800	3	2 300	7	-1 400	-4
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115	-11 000	-20	13 821	31	-8 821	-15	-9 000	-18	-16 000	-40	-3 000	-13
C. I.	Časové rozlišení	119	4 682	1 201	-3 370	-66	-845	-50	1 050	123	-1 400	-73	-70	-14

Abs. změna vlast. a cizích zdrojů (v tis. Kč)



Abs. změna VH běž. úč. obd. (v tis. Kč)



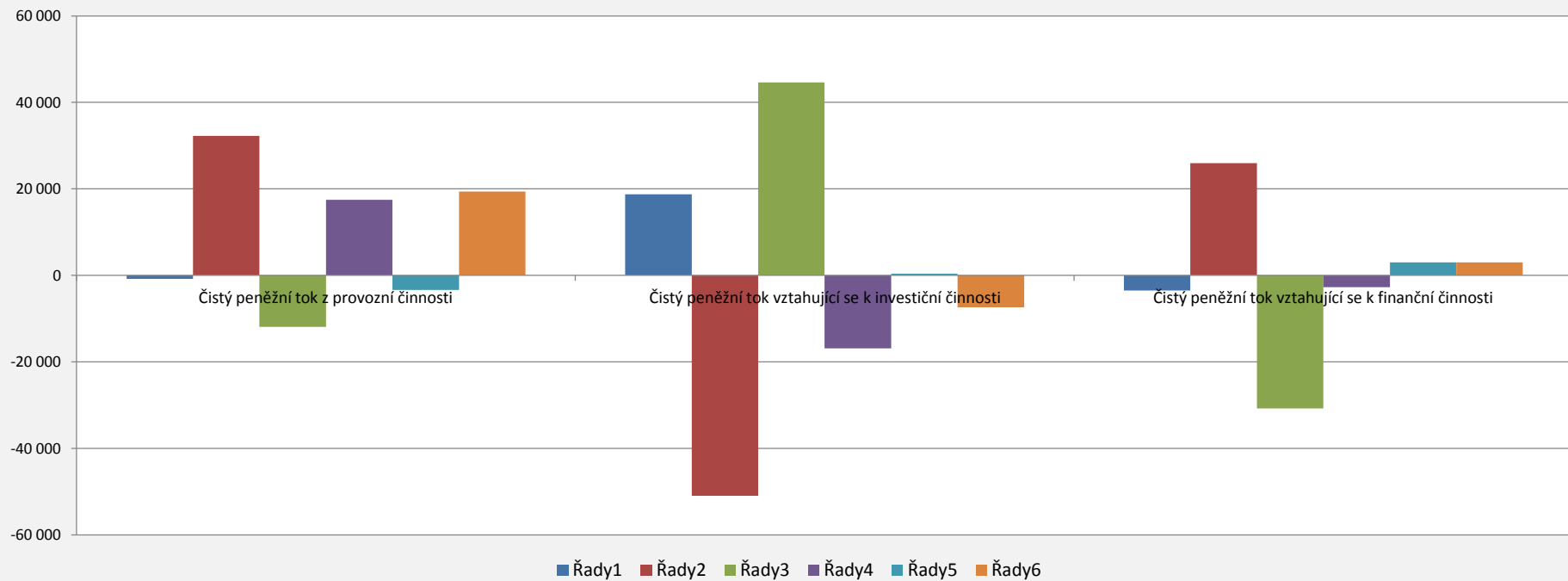
Horizontální analýza: VZZ

označení	TEXT	číslo řádku	Skutečnost, roky 2008–2010				Plán, roky 2011–2014							
			2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
			abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %
a	b	c												
I.	Tržby za prodej zboží	01	-9 655	-35	-9 444	-52	7 905	91	-800	-5	200	1	-500	-3
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	-6 540	-32	-9 473	-68	5 376	122	-900	-9	100	1	-300	-3
+	Obchodní marže	03	-3 115	-42	29	1	2 529	59	100	1	100	1	-200	-3
II.	Výkony	04	-185 141	-46	87 901	40	-61 721	-20	23 650	10	34 050	13	33 300	11
B.	Výkonová spotřeba	08	-132 842	-49	56 423	41	-60 146	-31	19 400	14	12 300	8	5 900	4
+	Přidaná hodnota	11	-55 414	-40	31 507	38	954	1	4 350	4	21 850	18	27 200	19
C.	Osobní náklady	12	-41 031	-28	-3 369	-3	-9 577	-9	4 700	5	8 800	9	8 500	8
D.	Daně a poplatky	17	256	27	182	15	25	2	0	0	0	0	0	0
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	-3 955	-12	-5 406	-19	-1 093	-5	1 300	6	0	0	-600	-3
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	13 461	471	-13 640	-84	-1 678	-63	500	50	0	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	14 709	1 358	-13 891	-88	-1 401	-74	0	0	0	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	22 169	-44	26 726	-94	1 734	-100	0	0	0	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	3 383	73	16 687	208	-9 197	-37	2 950	19	-1 050	-6	-7 400	-43
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 611	52	2 737	36	-7 139	-69	200	6	0	0	0	0
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-33 329	-336	27 575	-118	7 530	181	1 600	14	12 000	90	11 900	47
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	-18	-86	1	33	-4	-100	0	0	0	0	0	0
N.	Nákladové úroky	43	-192	-10	190	10	1 097	55	-400	-13	-700	-26	-500	-25
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	-3 668	-63	610	28	-2 809	-100	0	0	0	0	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	-2 415	-49	917	36	-2 830	-83	0	0	0	0	0	0
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-1 079	103	-496	23	-1 080	41	400	-11	700	-21	500	-19
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	-1 718	-100	0	0	0	0	0	0	2 030	0	4 640	229
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-32 690	-457	27 079	-106	6 450	416	2 000	25	10 670	107	7 760	38
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-32 690	-457	27 079	-106	6 450	416	2 000	25	10 670	107	7 760	38
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-34 408	-388	27 079	-106	6 450	416	2 000	25	12 700	127	12 400	55

Horizontální analýza: CF

označení	TEXT	řád	Skutečnost, roky 2008–2010						Plán, roky 2011–2014					
			2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
			abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %	abs.	v %
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	01	-21 541	-58	-7 086	-46	214	3	2 121	25	0	0	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	12	-819	20	32 279	-662	-11 883	-43	17 482	113	-3 400	-10	19 400	66
B. *	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	16	18 763	-96	-50 953	6 483	44 591	-86	-16 852	236	400	-2	-7 400	31
C. *	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	22	-3 489	-169	25 975	-1 827	-30 802	-125	-2 751	44	3 000	-33	3 000	-50
D. **	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	23	14 455	-67	7 301	-103	1 906	887	-2 121	-100	0	0	15 000	0
E.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	25	-7 086	-46	214	3	2 121	25	0	0	0	0	15 000	140

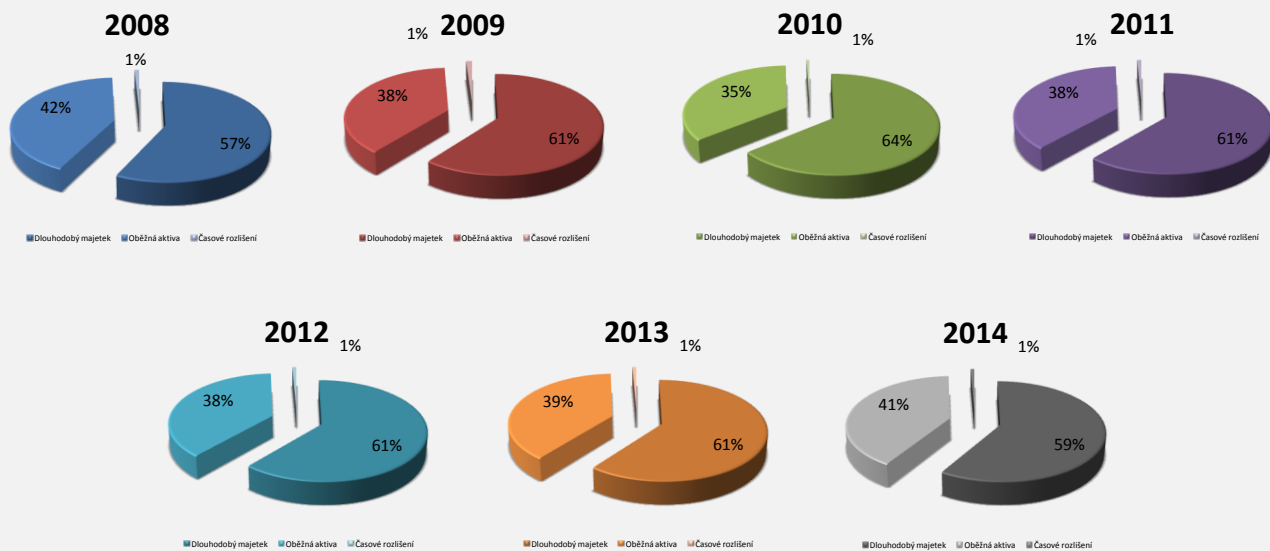
Abs. změna ČPT z provozní, investiční a finanční činnosti



Vertikální analýza: ROZVAHA – aktiva

označení	AKTIVA	řád	Skutečnost, roky 2008–2010			Plán, roky 2011–2014			
			2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
a	b	c							
	AKTIVA CELKEM	001	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
B.	Dlouhodobý majetek	003	57%	61%	64%	61%	61%	61%	59%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	57%	60%	64%	61%	61%	60%	59%
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
C.	Oběžná aktiva	031	42%	38%	35%	38%	38%	39%	41%
C. I.	Zásoby	032	22%	22%	22%	22%	22%	22%	21%
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	17%	14%	12%	14%	14%	14%	14%
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	3%	2%	2%	2%	2%	2%	5%
D. I.	Časové rozlišení	063	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%

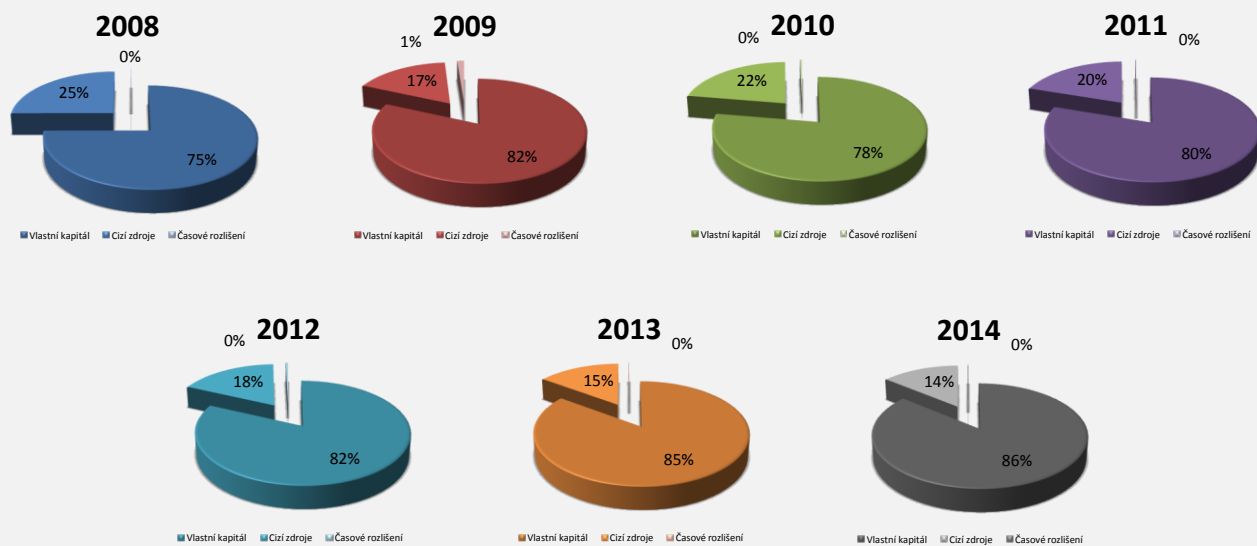
Vertikální analýza AKTIV



Vertikální analýza: ROZVAHA – pasiva

označení	PASIVA	řád	Skutečnost, roky 2008–2010			Plán, roky 2011–2014			
			2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
a	b	c							
	PASIVA CELKEM	067	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
A.	Vlastní kapitál	068	75%	82%	78%	80%	82%	85%	86%
A. I.	Základní kapitál	069	60%	70%	66%	67%	66%	65%	61%
A. II.	Kapitálové fondy	073	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079	4%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	9%	13%	6%	6%	8%	10%	14%
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	1%	-6%	0%	2%	2%	5%	6%
B.	Cizí zdroje	086	25%	17%	22%	20%	18%	15%	14%
B. I.	Rezervy	087	3%	0%	0%	0%	0%	0%	1%
B. II.	Dlouhodobé závazky	092	2%	2%	1%	1%	1%	1%	1%
B. III.	Krátkodobé závazky	103	10%	5%	8%	7%	7%	8%	7%
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115	11%	11%	13%	11%	9%	5%	4%
C. I.	Časové rozlišení	119	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%

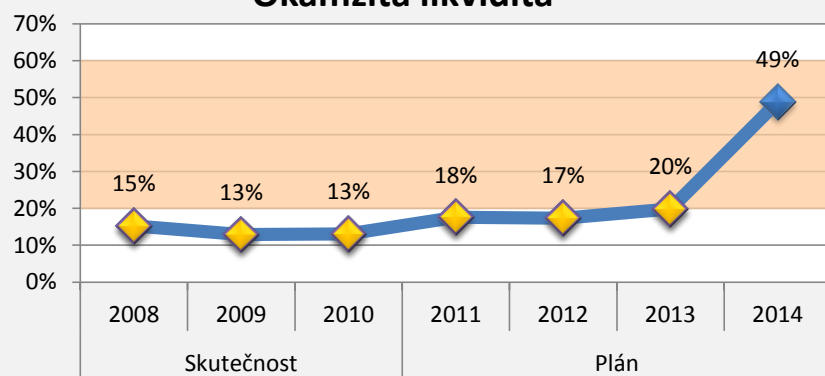
Vertikální analýza PASIV



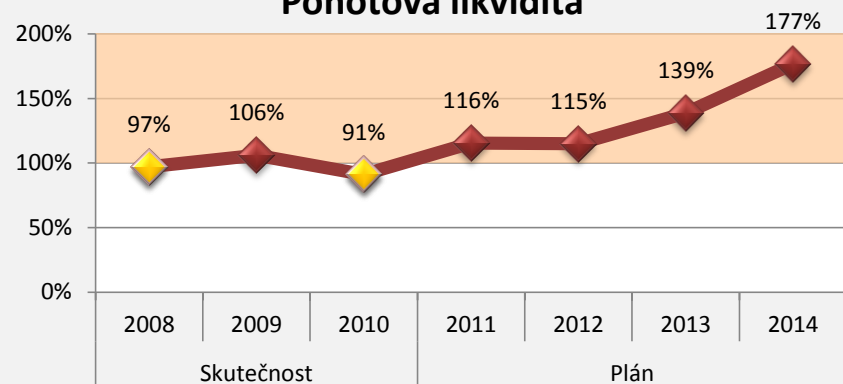
UKAZATELE LIKVIDITY

	Skutečnost			Plán				Doporučení	
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	od	do
Okamžitá	15%	13%	13%	18%	17%	20%	49%	20%	60%
Pohotová	97%	106%	91%	116%	115%	139%	177%	100%	—
Běžná	201%	246%	237%	271%	270%	321%	367%	150%	250%

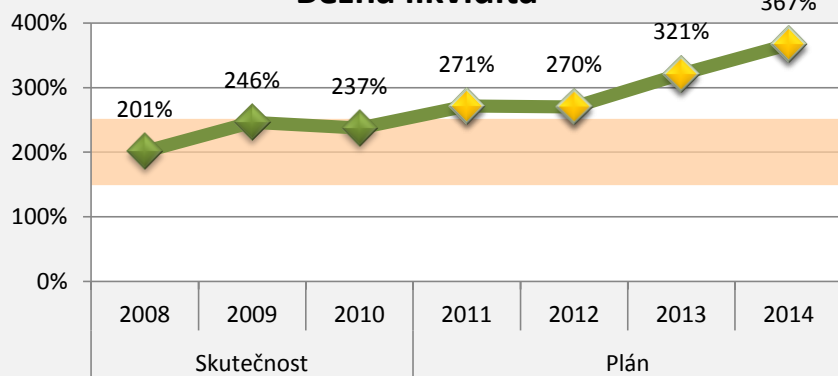
Okamžitá likvidita



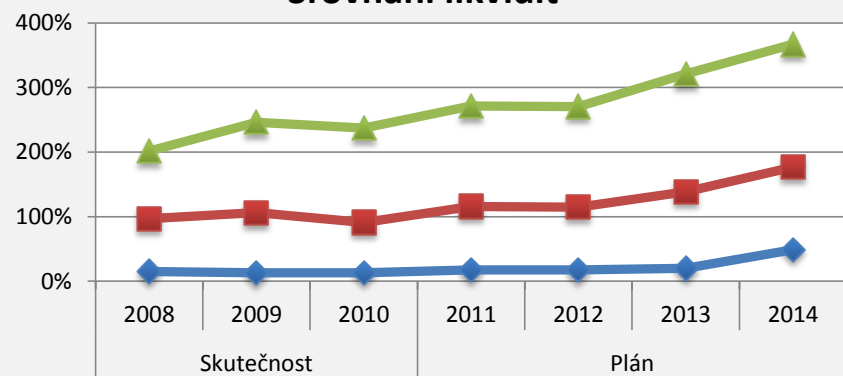
Pohotová likvidita



Běžná likvidita



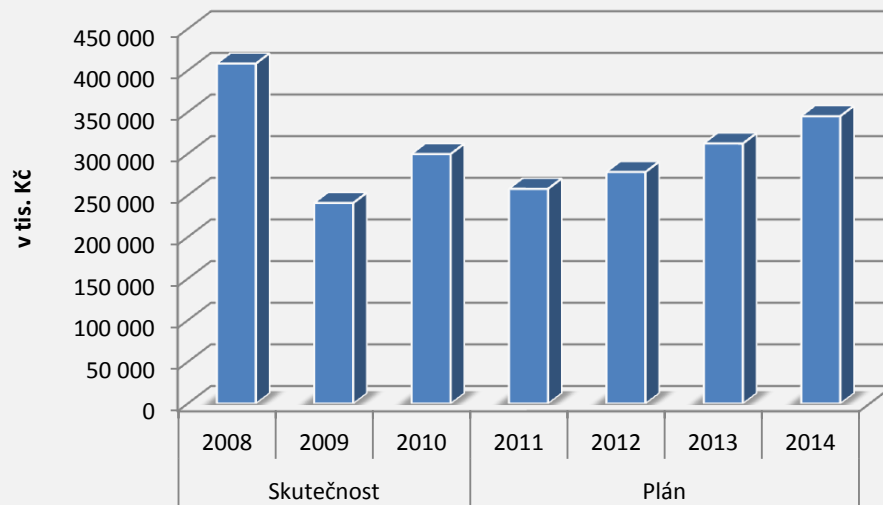
Srovnání likvidit



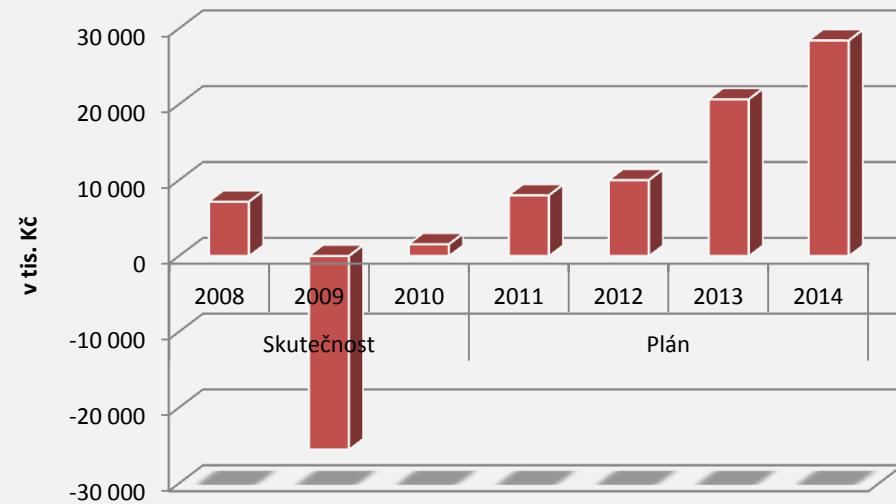
UKAZATELE RENTABILITY 1/2

	Skutečnost			Plán				Doporučení
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Tržby	408 411	241 044	299 827	258 050	278 200	312 450	345 250	Pozitivní je růst těchto ukazatelů v čase.
EBT	8 879	-25 529	1 550	8 000	10 000	22 700	35 100	
EBIT	10 884	-23 716	3 553	11 100	12 700	24 700	36 600	
EAT	7 161	-25 529	1 550	8 000	10 000	20 670	28 430	
ROA	2,23%	-5,69%	0,81%	2,54%	2,89%	5,53%	7,70%	
ROE	1,96%	-7,50%	0,45%	2,29%	2,78%	5,43%	6,95%	
ROCE	2,82%	-6,84%	0,95%	2,96%	3,38%	6,29%	8,66%	
ROS	1,75%	-10,59%	0,52%	3,10%	3,59%	6,62%	8,23%	

Vývoj tržeb

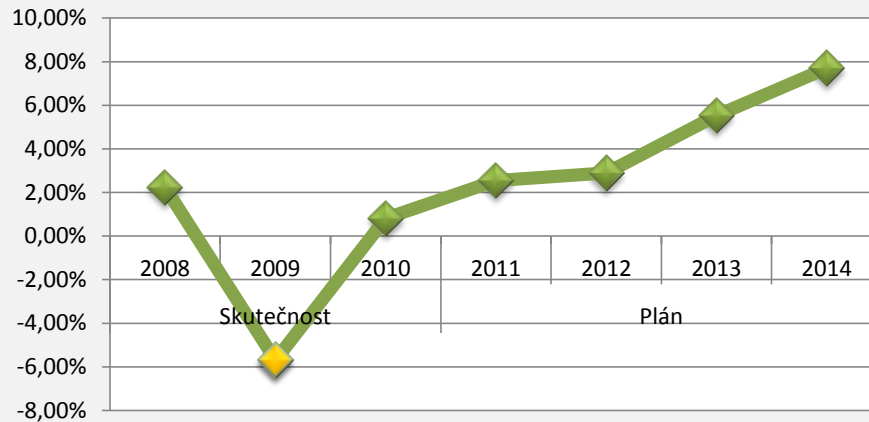


Čistý zisk (EAT)

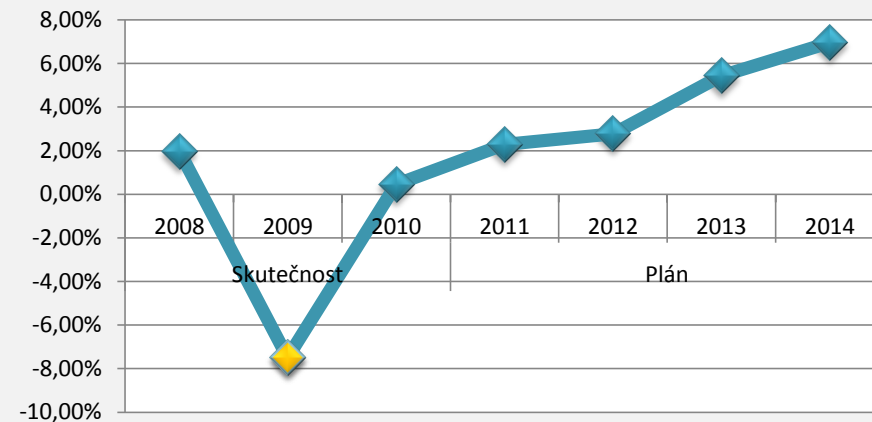


UKAZATELE RENTABILITY 2/2

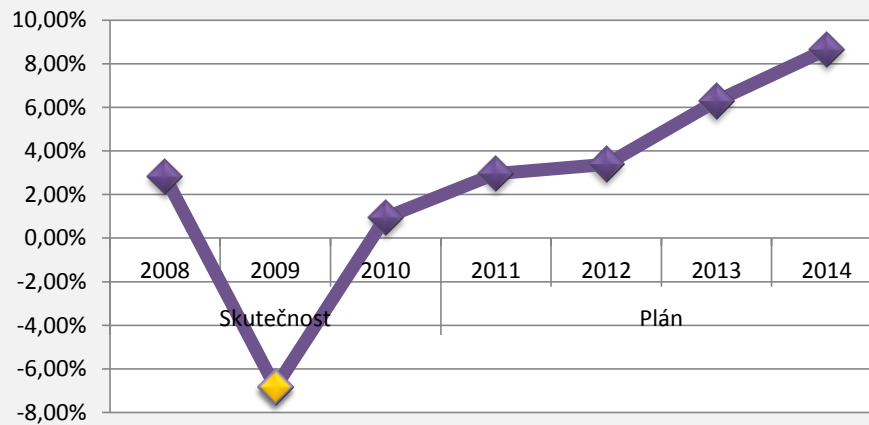
Rentabilita celkových aktiv (ROA)



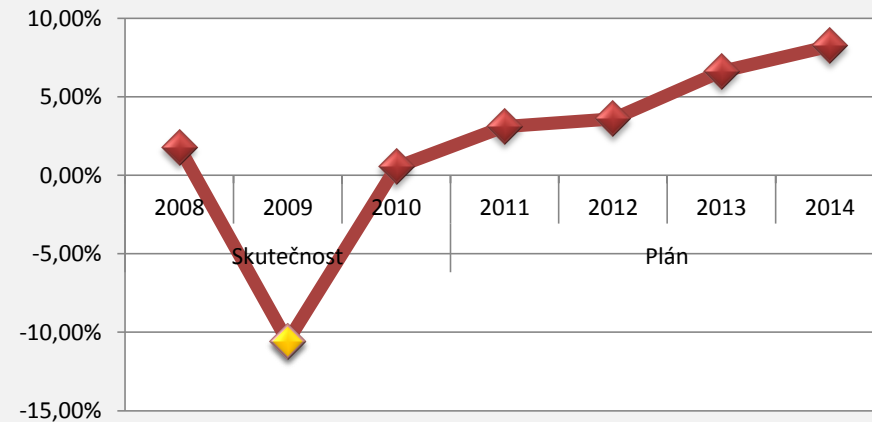
Rentabilita vlast. kapitálu (ROE)



Rentabilita dl. kapitálu (ROCE)



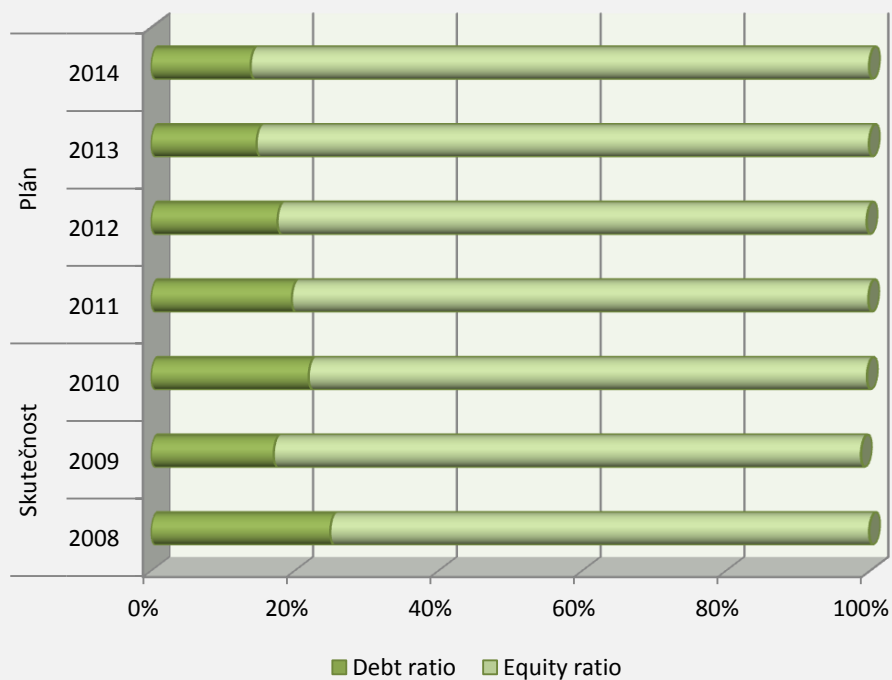
Rentabilita tržeb (ROS)



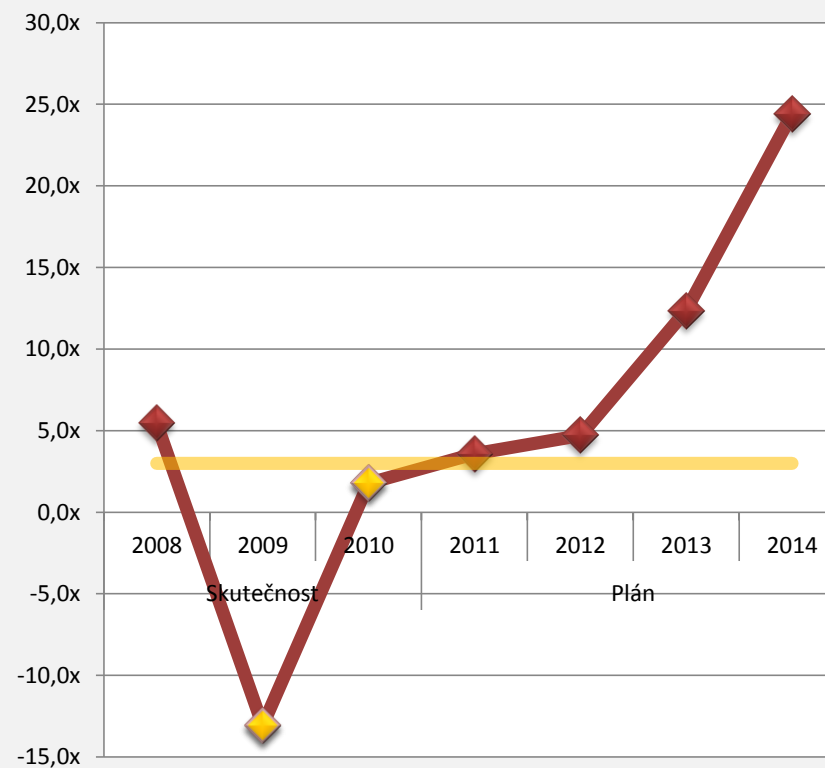
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

	Skutečnost			Plán				Interpretace ukazatelů
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Debt ratio	25%	17%	22%	20%	18%	15%	14%	Čím vyšší hodnota, tím vyšší je riziko věřitelů.
Equity ratio	75%	82%	78%	80%	82%	85%	86%	Doplňkový ukazatel k Debt ratio...
Úrokové krytí	5,4x	-13,1x	1,8x	3,6x	4,7x	12,4x	24,4x	Bankovní standard je cca 3x.

Srovnání celkové zadluženosti a koef. samofinancování



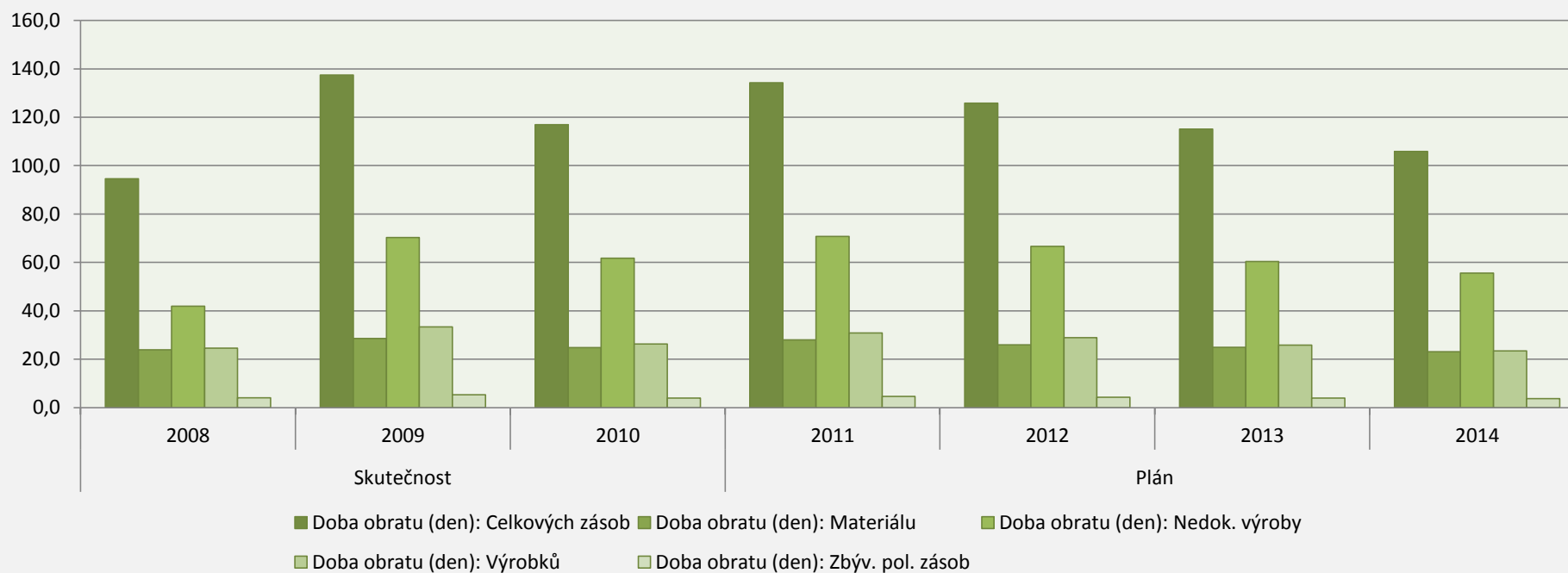
Úrokové krytí



UKAZATELE AKTIVITY

Doba obratu (den):	Skutečnost			Plán				Doporučení
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Celkových aktiv	436,3	631,1	536,1	617,3	576,4	522,1	502,7	Pozitivní je stagnace, případně pokles doby obratu.
Celkových zásob	94,6	137,5	116,9	134,2	125,8	115,1	105,8	
Materiálu	23,9	28,5	24,8	28,0	26,0	24,9	23,0	
Nedok. výroby	41,9	70,3	61,8	70,7	66,6	60,4	55,6	
Výrobků	24,6	33,4	26,3	30,8	28,9	25,8	23,5	
Zbýv. pol. zásob	4,1	5,3	4,0	4,7	4,3	4,0	3,7	
Pohledávek	74,2	91,5	62,5	84,4	79,0	75,0	71,0	

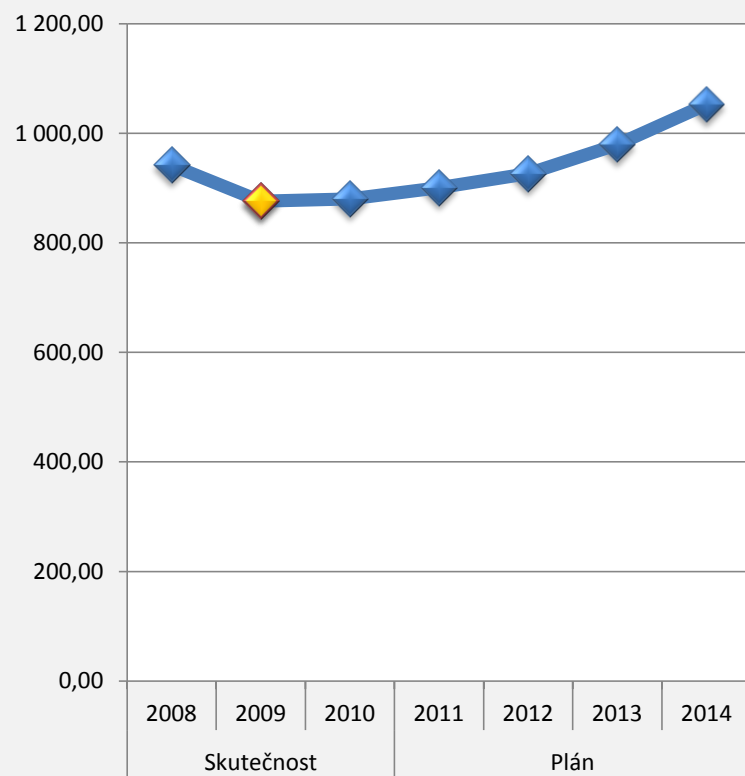
Doba obratu položek zásob (ve dnech)



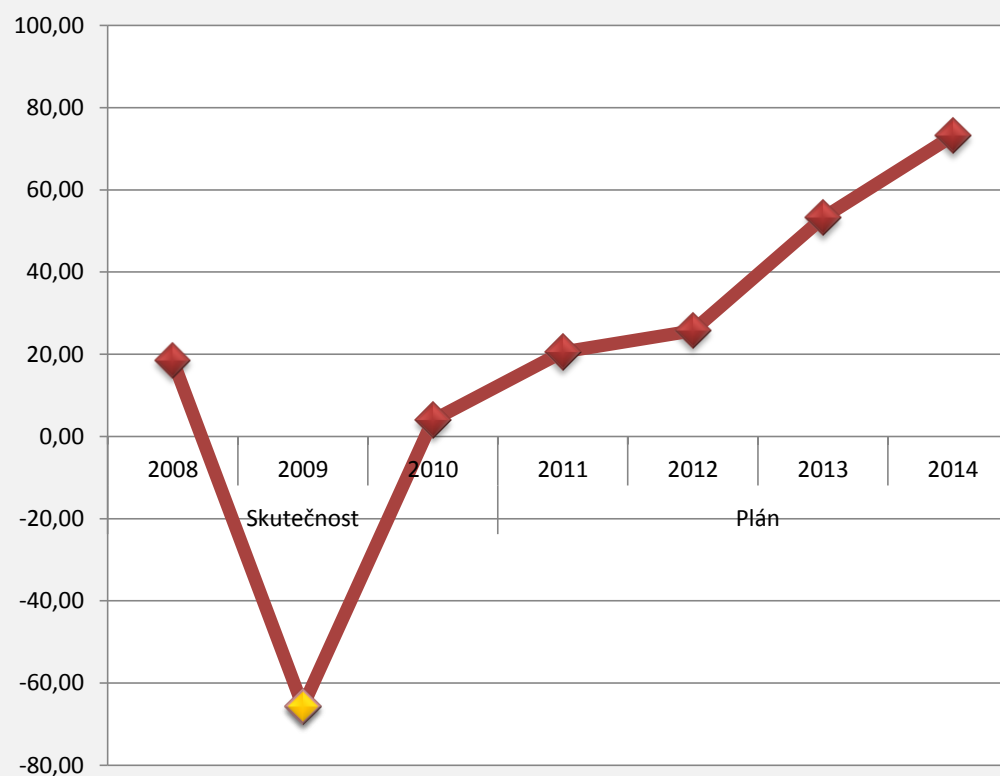
UKAZATELE TRŽNÍ HODNOTY

v Kč	Skutečnost			Plán				Interpretace ukazatelů
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Účetní hodnota akcie	941,45	875,77	879,75	900,34	926,06	979,24	1 052,39	V čase by měl uk. vykazovat rostoucí tendenci. Informuje akcionáře o výši zisku na jednu akcii.
Čistý zisk na akcii	18,42	-65,68	3,99	20,58	25,73	53,18	73,15	

Účetní hodnota akcie v Kč



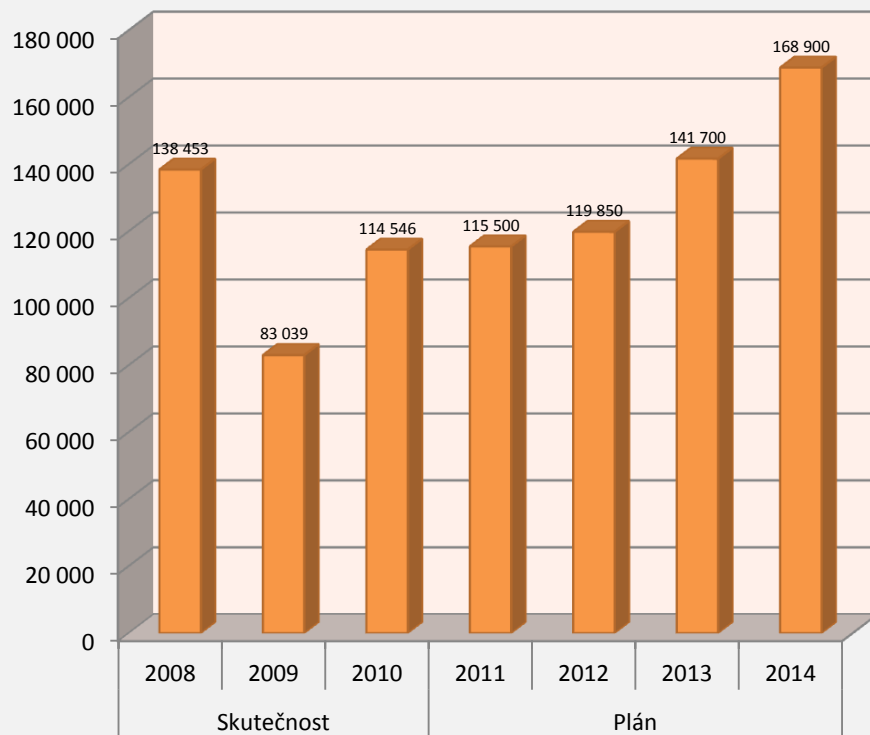
Čistý zisk na akcii v Kč



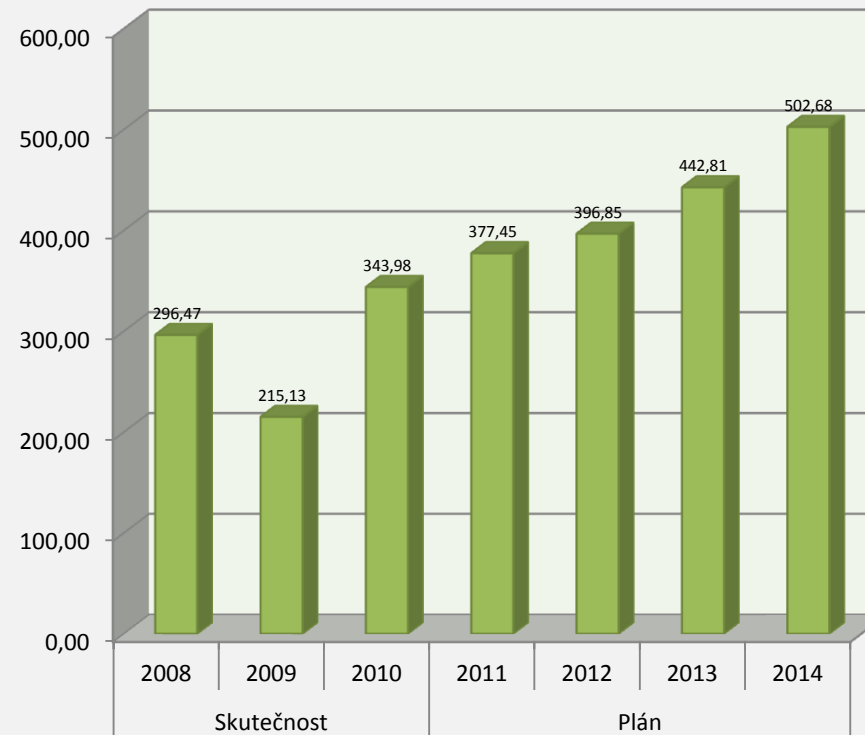
PROVOZNÍ UKAZATELE

	Skutečnost			Plán				Jednotka	Doporučení
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014		
Přidaná hodnota	138 453	83 039	114 546	115 500	119 850	141 700	168 900	tis. Kč	růst v čase
Počet zaměstnanců	467	386	333	306	302	320	336	počet	—
Produktivita z příd. h.	296,47	215,13	343,98	377,45	396,85	442,81	502,68	tis. Kč	růst v čase

Přidaná hodnota v tis. Kč

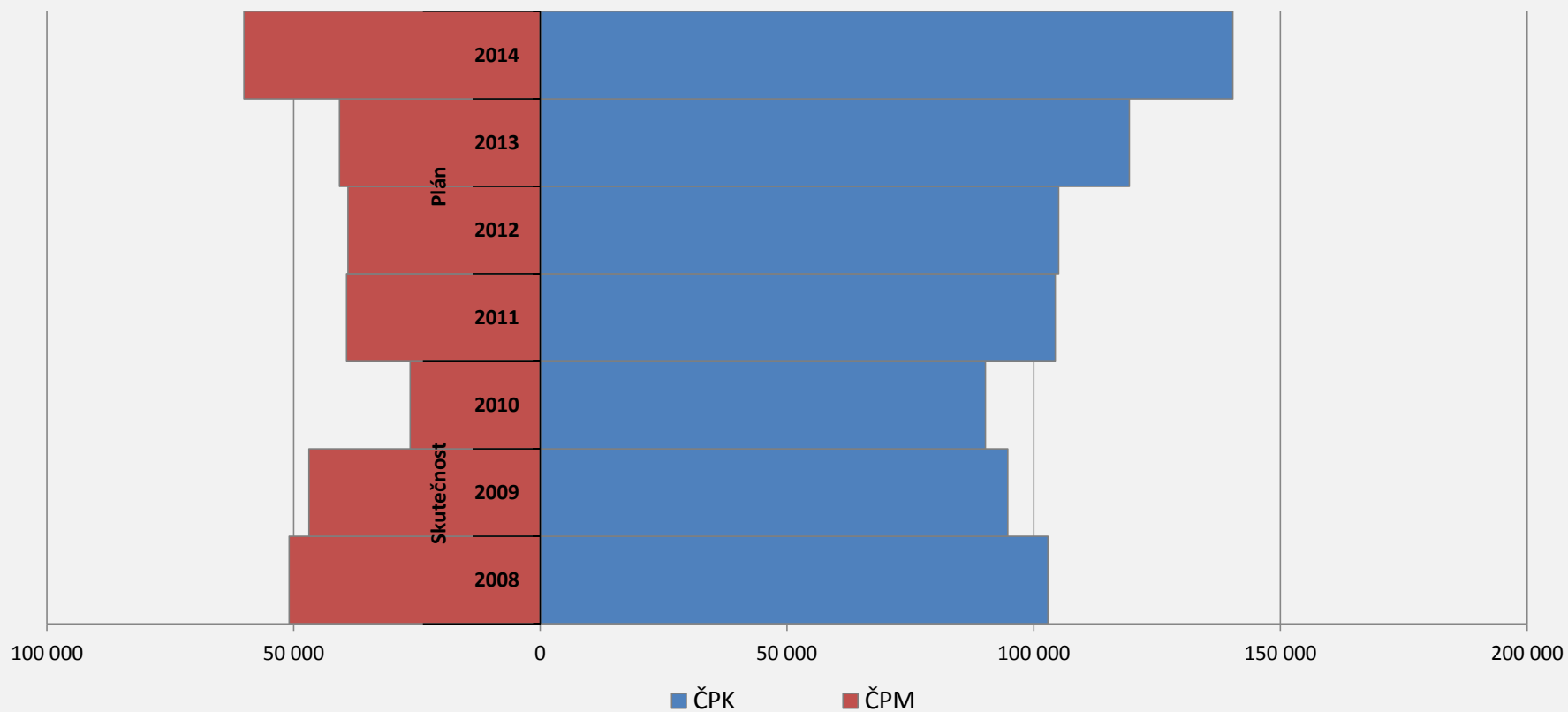


Produktivita z příd. h. v tis. Kč



	Skutečnost			Plán			
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ČPK	102 879	94 765	90 219	104 384	105 084	119 384	140 384
ČPM	50 898	46 885	26 399	39 300	39 000	40 700	60 100

Porovnání ČPK a ČPM (v tis. Kč)

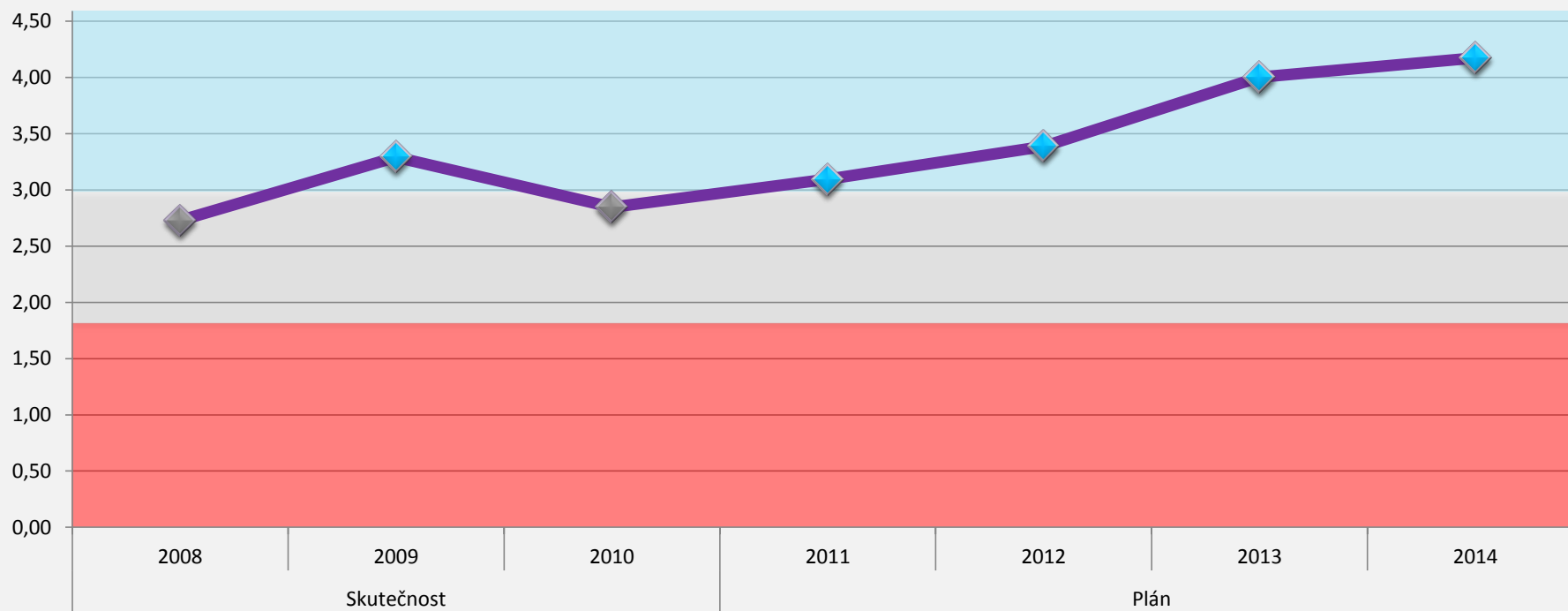


ALTMANŮV MODEL

	Skutečnost			Plán			
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Altmanův model	2,73	3,29	2,85	3,09	3,39	4,00	4,17

INTERPRETACE:	do	1,81	pásma bankrotu
	mezi	1,81 2,99	pásma šedé zóny
	nad	2,99	pásma prosperity

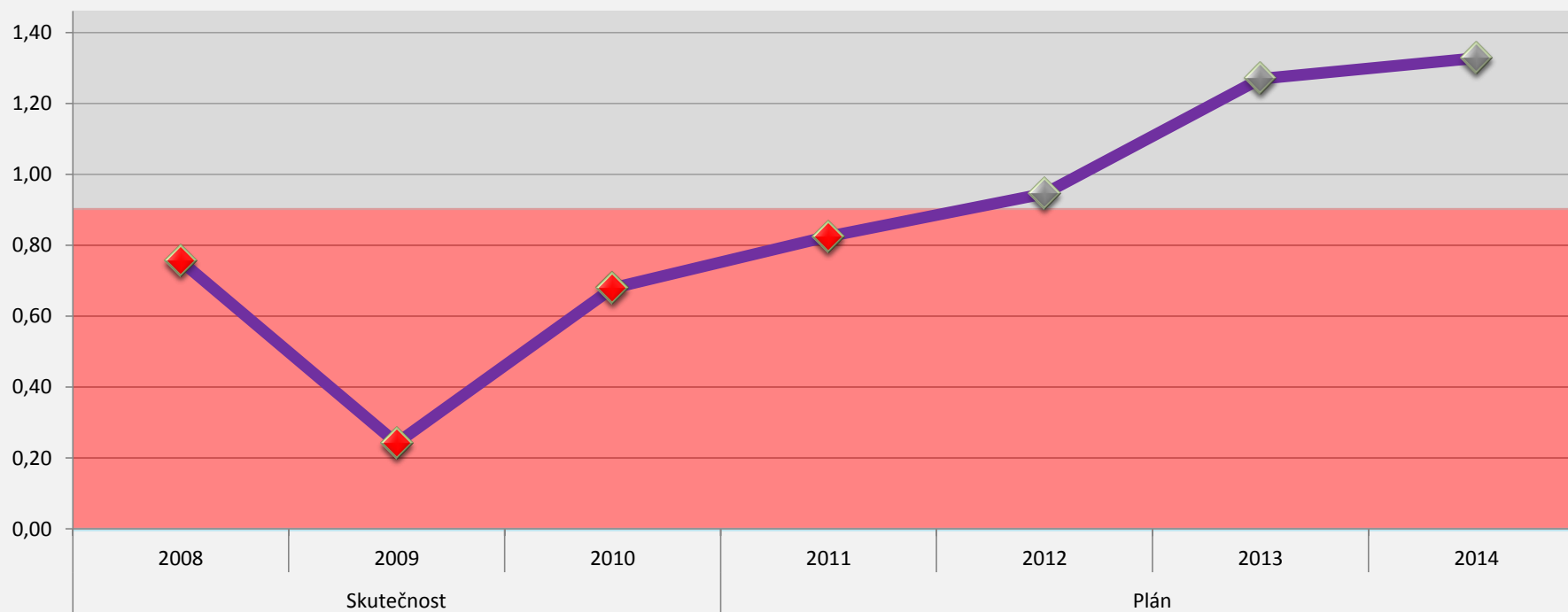
Altmanův model (v abs. hod.)



	Skutečnost			Plán			
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Model IN05	0,76	0,24	0,68	0,82	0,95	1,27	1,33

INTERPRETACE:	do	0,90	podnik míří k bankrotu
	mezi	0,90 1,60	pásmo šedé zóny
	nad	1,60	podnik tvoří hodnotu

Model IN05 (v abs. hod.)

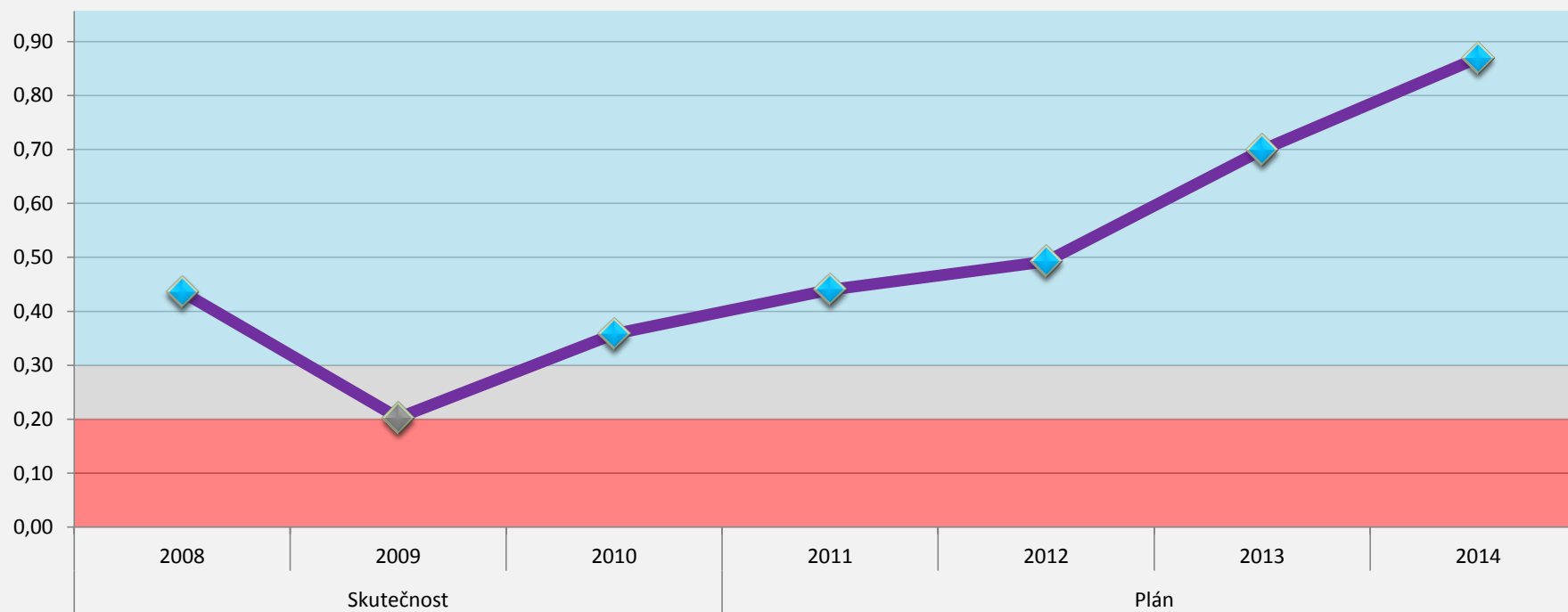


TAFFLERŮV MODEL

	Skutečnost			Plán			
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tafflerův model	0,44	0,20	0,36	0,44	0,49	0,70	0,87

INTERPRETACE:	do	0,20	velká pravděpodobnost bankrotu	
	mezi	0,20	0,30	pásma šedé zóny
	nad	0,30	malá pravděpodobnost bankrotu	

Tafflerův model (v abs. hod.)

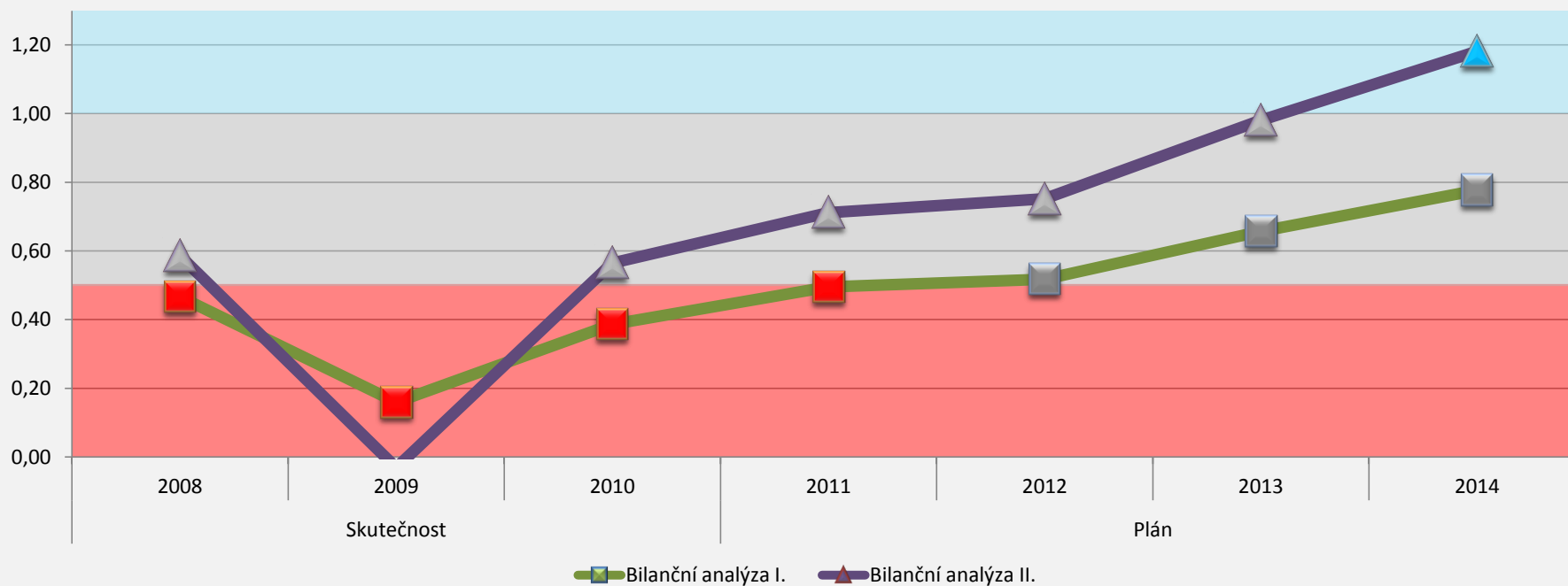


BILANČNÍ ANALÝZA PODLE RUDOLFA DOUCHY

	Skutečnost			Plán			
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Bilanční analýza I.	0,47	0,16	0,39	0,50	0,52	0,66	0,78
Bilanční analýza II.	0,59	-0,03	0,56	0,71	0,75	0,98	1,18

INTERPRETACE:	do	0,50	hodnoty považovány za špatné
	mezi	0,50 1,00	hodnoty považovány za únosné
	nad	1,00	hodnoty považovány za dobré

Bilanční analýza podle Rudolfa Douchy (v abs. hod.)

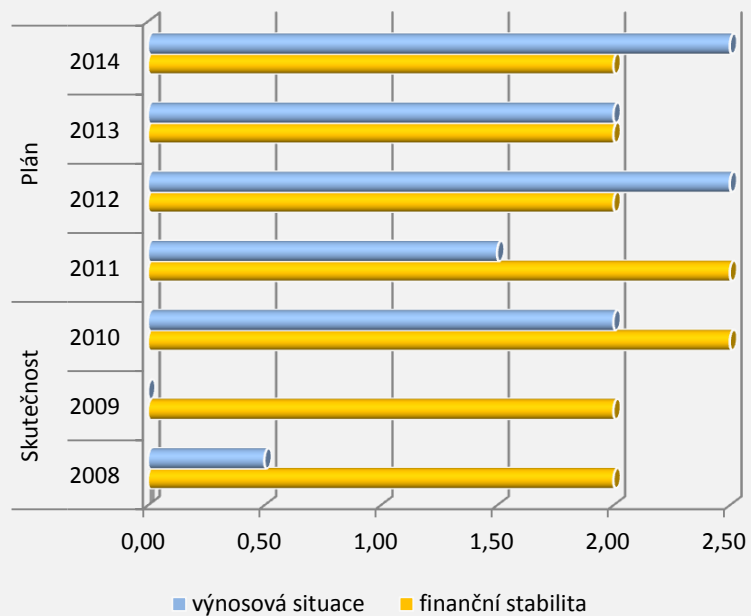


KRALICKŮV QUICKTEST

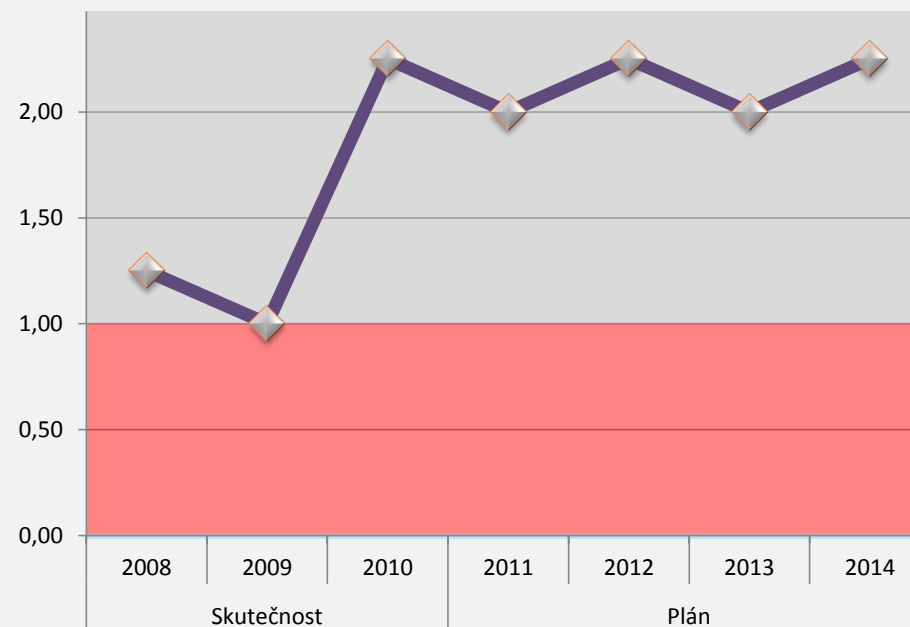
	Skutečnost			Plán			
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
finanční stabilita	2,00	2,00	2,50	2,50	2,00	2,00	2,00
výnosová situace	0,50	0,00	2,00	1,50	2,50	2,00	2,50
celková situace	1,25	1,00	2,25	2,00	2,25	2,00	2,25

INTERPRETACE:	do 1,00	potíže ve fin. hospodaření	
	mezi 1,00 3,00	pásmo šedé zóny	
	nad 3,00	firma je bonitní	

Porovnání výnosové situace a finanční stability
(v abs. hod.)



Kralickův Quicktest (v abs. hod.)



VYBRANÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Číslo	Ukazatel	Jedn.	Skutečnost			Plán			
			2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
1	Tržby	tis. Kč	408 411	241 044	299 827	258 050	278 200	312 450	345 250
2	EBT (HV před zdaněním)	tis. Kč	8 879	-25 529	1 550	8 000	10 000	22 700	35 100
3	EBIT (HV před zdaněním a úroky)	tis. Kč	10 884	-23 716	3 553	11 100	12 700	24 700	36 600
4	EAT (čistý zisk)	tis. Kč	7 161	-25 529	1 550	8 000	10 000	20 670	28 430
5	Zisk po zdanění na akcii	Kč	18,42	-65,68	3,99	20,58	25,73	53,18	73,15
6	ROA (rentabilita celkových aktiv)	%	2,23%	-5,69%	0,81%	2,54%	2,89%	5,53%	7,70%
7	ROE (rentabilita vlastního kapitálu)	%	1,96%	-7,50%	0,45%	2,29%	2,78%	5,43%	6,95%
8	ROCE (rentabilita dlouhodobého kapitálu)	%	2,82%	-6,84%	0,95%	2,96%	3,38%	6,29%	8,66%
9	ROS (rentabilita tržeb)	%	1,75%	-10,59%	0,52%	3,10%	3,59%	6,62%	8,23%
10	Doba obratu celkových aktiv	den	436,3	631,1	536,1	617,3	576,4	522,1	502,7
11	Doba obratu zásob	den	94,6	137,5	116,9	134,2	125,8	115,1	105,8
12	Doba obratu materiálu	den	23,9	28,5	24,8	28,0	26,0	24,9	23,0
13	Doba obratu nedokončené výroby	den	41,9	70,3	61,8	70,7	66,6	60,4	55,6
14	Doba obratu výrobků	den	24,6	33,4	26,3	30,8	28,9	25,8	23,5
15	Doba obratu zbývajících položek zásob	den	4,1	5,3	4,0	4,7	4,3	4,0	3,7
16	Doba obratu pohledávek	den	74,2	91,5	62,5	84,4	79,0	75,0	71,0
17	Likvidita 1. stupně	%	15%	13%	13%	18%	17%	20%	49%
18	Likvidita 2. stupně	%	97%	106%	91%	116%	115%	139%	177%
19	Likvidita 3. stupně	%	201%	246%	237%	271%	270%	321%	367%
20	Čistý pracovní kapitál	tis. Kč	102 879	94 765	90 219	104 384	105 084	119 384	140 384
21	Čistý peněžní majetek	tis. Kč	50 898	46 885	26 399	39 300	39 000	40 700	60 100
22	Altmanův model	abs. h.	2,73	3,29	2,85	3,09	3,39	4,00	4,17
23	Model IN 05	abs. h.	0,76	0,24	0,68	0,82	0,95	1,27	1,33
24	Tafflerův model	abs. h.	0,44	0,20	0,36	0,44	0,49	0,70	0,87
25	BA II podle Rudolfa Douchy	abs. h.	0,59	-0,03	0,56	0,71	0,75	0,98	1,18
26	Kralickův Quicktest – celkový	abs. h.	1,25	1,00	2,25	2,00	2,25	2,00	2,25
27	Počet zaměstnanců	počet	467	386	333	306	302	320	336
28	Přidaná hodnota	tis. Kč	138 453	83 039	114 546	115 500	119 850	141 700	168 900
29	Produktivita z přidané hodnoty	tis. Kč	296,47	215,13	343,98	377,45	396,85	442,81	502,68

ZÁVĚR, SLOVNÍ ZHODNOCENÍ

ROZVAHA – aktiva

označení	AKTIVA	řád	Skutečnost, roky 2008–2010			Plán, roky 2011–2014			
			2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
a	b	c							
	AKTIVA CELKEM	001	488 183	416 750	440 365	436 450	439 300	446 900	475 500
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002							
B.	Dlouhodobý majetek	003	279 805	252 792	282 138	267 986	269 386	270 386	279 386
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	2 010	951	490	500	500	500	500
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005							
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006							
3	Software	007	2 010	951	28	500	500	500	500
4	Ocenitelná práva	008							
5	Goodwill	009							
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010							
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011			462				
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012							
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	277 795	251 841	281 448	267 286	268 686	269 686	278 686
B. II. 1	Pozemky	014	15 745	15 686	15 686	15 686	15 686	15 686	15 686
2	Stavby	015	180 722	184 423	173 940	200 000	200 000	190 000	190 000
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	63 912	40 453	35 285	39 800	40 000	45 000	50 000
4	Pěstítecké celky trvalých porostů	017							
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018							
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	11 634	9 184	7 048	9 000	9 000	9 000	9 000
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	5 662	2 095	49 489	2 800	4 000	10 000	14 000
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	120						
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022							
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	200	200	200	200	200
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024							
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025			200	200	200	200	200
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026							
4	Půjčky a úvěry – ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027							
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028							
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029							
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030							
C.	Oběžná aktiva	031	204 298	159 565	155 940	165 284	166 784	173 384	192 984
C. I.	Zásoby	032	105 823	90 792	96 050	94 900	95 900	98 500	100 100
C. I. 1	Materiál	033	26 789	18 849	20 398	19 800	19 800	21 300	21 800
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	46 936	46 406	50 736	50 000	50 800	51 700	52 600
3	Výrobky	035	27 527	22 042	21 638	21 800	22 000	22 100	22 200
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036							
5	Zboží	037	4 571	3 489	3 214	3 300	3 300	3 400	3 500
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038		6	64				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	1 158	1 088	342	184	184	184	184
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	974	904	158				
2	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	041							
3	Pohledávky – podstatný vliv	042							
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043							
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	184	184	184	184	184	184	184
6	Dohadné účty aktivní	045							
7	Jiné pohledávky	046							
8	Odložená daňová pohledávka	047							
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	81 866	59 320	50 969	59 500	60 000	64 000	67 000
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	73 222	57 306	49 928	58 000	58 000	62 000	65 000
2	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	050							
3	Pohledávky – podstatný vliv	051							
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052							
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053							
6	Stát – daňové pohledávky	054	4 211	21					
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	3 150	1 715	835	1 500	2 000	2 000	2 000
8	Dohadné účty aktivní	056	72	6	12				
9	Jiné pohledávky	057	1 211	272	194	0	0	0	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	15 451	8 365	8 579	10 700	10 700	10 700	25 700
C. IV. 1	Peníze	059	652	653	671	700	700	700	700
2	Účty v bankách	060	14 799	7 712	7 908	10 000	10 000	10 000	25 000
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061							
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062							
D. I.	Časové rozlišení	063	4 080	4 393	2 287	3 180	3 130	3 130	3 130
D. I. 1	Náklady příštích období	064	4 041	3 014	2 241	3 000	3 000	3 000	3 000
2	Komplexní náklady příštích období	065							
3	Příjmy příštích období	066	39	1 379	46	180	130	130	130

ROZVAHA – pasiva

označení	PASIVA	řád	Skutečnost, roky 2008–2010			Plán, roky 2011–2014			
			2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
a	b	c							
	PASIVA CELKEM	067	488 183	416 750	440 365	436 450	439 300	446 900	475 500
A.	Vlastní kapitál	068	365 916	340 387	341 936	349 936	359 936	380 606	409 036
A. I.	Základní kapitál	069	291 505	291 505	291 505	291 505	291 505	291 505	291 505
	1 Základní kapitál	070	291 505	291 505	291 505	291 505	291 505	291 505	291 505
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071							
	3 Změny základního kapitálu	072							
A. II.	Kapitálové fondy	073	0	0	0	0	0	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074							
A. II. 2	Ostatní kapitálové fondy	075							
A. II. 3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076							
A. II. 4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077							
A. II. 5	Rozdíly z přeměn společností	078							
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079	21 782	22 140	22 140	22 218	22 618	23 118	24 152
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	21 782	22 140	22 140	22 218	22 618	23 118	24 152
A. III. 2	Statutární a ostatní fondy	081							
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	45 468	52 271	26 741	28 213	35 813	45 313	64 949
A. IV. 1	Nerозdělený zisk minulých let	083	45 468	52 271	26 741	28 213	35 813	45 313	64 949
A. IV. 2	Neuhrazená ztráta minulých let	084							
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	7 161	-25 529	1 550	8 000	10 000	20 670	28 430
B.	Cizí zdroje	086	121 877	71 291	96 727	85 657	77 457	65 787	66 027
B. I.	Rezervy	087	12 583	38	0	0	0	2 030	6 670
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	12 583						
B. I. 2	Rezerva na důchody a podobné závazky	089							
B. I. 3	Rezerva na daň z příjmů	090						2 030	6 670
B. I. 4	Ostatní rezervy	091		38					
B. II.	Dlouhodobé závazky	092	7 875	6 453	5 757	5 757	5 757	5 757	5 757
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	093	2 118	696					
B. II. 2	Závazky – ovládající a řídicí osoba	094							
B. II. 3	Závazky – podstatný vliv	095							
B. II. 4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096							
B. II. 5	Dlouhodobé přijaté zálohy	097							
B. II. 6	Vydané dluhopisy	098							
B. II. 7	Dlouhodobé směnky k úhradě	099							
B. II. 8	Dohadné účty pasivní	100							
B. II. 9	Jiné závazky	101							
B. II. 10	Odložené daňové závazek	102	5 757	5 757	5 757	5 757	5 757	5 757	5 757
B. III.	Krátkodobé závazky	103	46 419	20 800	33 149	30 900	31 700	34 000	32 600
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	104	27 162	9 657	21 200	17 000	19 100	21 000	21 000
B. III. 2	Závazky – ovládající a řídicí osoba	105							
B. III. 3	Závazky – podstatný vliv	106							
B. III. 4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	1 205						
B. III. 5	Závazky k zaměstnancům	108	6 843	4 993	5 557	5 900	6 000	6 200	6 500
B. III. 6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	3 330	2 434	2 524	2 700	2 700	2 800	3 000
B. III. 7	Stát - daňové závazky a dotace	110	518	1 105	650	1 600	1 600	1 700	800
B. III. 8	Krátkodobé přijaté zálohy	111	14	366	374	500	500	500	500
B. III. 9	Vydané dluhopisy	112							
B. III. 10	Dohadné účty pasivní	113	5 061	864	1 521	1 900	1 800	1 800	800
B. III. 11	Jiné závazky	114	2 286	1 381	1 323	1 300	0	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115	55 000	44 000	57 821	49 000	40 000	24 000	21 000
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	116			25 249	19 000	10 000	4 000	1 000
B. IV. 2	Krátkodobé bankovní úvěry	117	55 000	44 000	32 572	30 000	30 000	20 000	20 000
B. IV. 3	Krátkodobé finanční výpomoci	118							
C. I.	Časové rozlišení	119	390	5 072	1 702	857	1 907	507	437
C. I. 1	Výdaje příštích období	120	352	5 063	1 702	857	1 907	507	437
C. I. 2	Výnosy příštích období	121	38	9					

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

označení	TEXT	číslo řádku	Skutečnost, roky 2008–2010			Plán, roky 2011–2014			
			2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
a	b	c							
I.	Tržby za prodej zboží	01	27 794	18 139	8 695	16 600	15 800	16 000	15 500
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	20 437	13 897	4 424	9 800	8 900	9 000	8 700
+	Obchodní marže	03	7 357	4 242	4 271	6 800	6 900	7 000	6 800
II.	Výkony	04	403 011	217 870	305 771	244 050	267 700	301 750	335 050
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	380 617	222 905	291 132	241 450	262 400	296 450	329 750
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	15 177	-9 410	3 965	-500	1 000	1 000	1 000
3	Aktivace	07	7 217	4 375	10 674	3 100	4 300	4 300	4 300
B.	Výkonová spotřeba	08	271 915	139 073	195 496	135 350	154 750	167 050	172 950
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	153 978	86 774	118 589	104 700	116 100	126 700	136 600
B. 2	Služby	10	117 937	52 299	76 907	30 650	38 650	40 350	36 350
+	Přidaná hodnota	11	138 453	83 039	114 546	115 500	119 850	141 700	168 900
C.	Osobní náklady	12	147 877	106 846	103 477	93 900	98 600	107 400	115 900
C. 1	Mzdové náklady	13	108 837	79 356	74 921	67 860	71 300	77 800	84 100
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	888	888	858	890	900	900	900
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	34 713	23 734	25 002	22 750	23 900	26 100	28 200
C. 4	Sociální náklady	16	3 439	2 868	2 696	2 400	2 500	2 600	2 700
D.	Daně a poplatky	17	937	1 193	1 375	1 400	1 400	1 400	1 400
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	31 754	27 799	22 393	21 300	22 600	22 600	22 000
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	2 857	16 318	2 678	1 000	1 500	1 500	1 500
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 287	15 376	494	200	300	300	300
2	Tržby z prodeje materiálu	21	1 570	942	2 184	800	1 200	1 200	1 200
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	1 083	15 792	1 901	500	500	500	500
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	238	14 611	11	0	0	0	0
F. 2	Prodaný materiál	24	845	1 181	1 890	500	500	500	500
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-50 629	-28 460	-1 734	0	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	4 627	8 010	24 697	15 500	18 450	17 400	10 000
H.	Ostatní provozní náklady	27	4 991	7 602	10 339	3 200	3 400	3 400	3 400
V.	Převod provozních výnosů	28							
I.	Převod provozních nákladů	29							
*	Provozní výsledek hospodaření	30	9 924	-23 405	4 170	11 700	13 300	25 300	37 200
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31							
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32							
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34							
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35							
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36							
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37							
K.	Náklady z finančního majetku	38							
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39							
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40							
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41							
X.	Výnosové úroky	42	21	3	4	0			
N.	Nákladové úroky	43	2 005	1 813	2 003	3 100	2 700	2 000	1 500
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	5 867	2 199	2 809	0	0	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	4 928	2 513	3 430	600	600	600	600
XII.	Převod finančních výnosů	46							
P.	Převod finančních nákladů	47							
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-1 045	-2 124	-2 620	-3 700	-3 300	-2 600	-2 100
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	1 718	0	0	0	0	2 030	6 670
Q. 1	-splatná	50	52					2 030	6 670
Q. 2	-odložená	51	1 666						
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	7 161	-25 529	1 550	8 000	10 000	20 670	28 430
XIII.	Mimořádné výnosy	53							
R.	Mimořádné náklady	54							
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0	0	0
S. 1	-splatná	56							
S. 2	-odložená	57							
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59							
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	7 161	-25 529	1 550	8 000	10 000	20 670	28 430
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	8 879	-25 529	1 550	8 000	10 000	22 700	35 100

CASH FLOW

označení	TEXT	řád	Skutečnost, roky 2008–2010			Plán, roky 2011–2014			
			2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	01	36 992	15 451	8 365	8 579	10 700	10 700	10 700
A.	1 Účetní zisk nebo ztráta	02	7 161	-25 529	1 550	8 000	10 000	20 670	28 430
	2 Odpisy stálých aktiv (+)	03	31 754	27 799	22 393	21 300	22 600	22 600	22 000
	3 Změna stavu rezerv	04	-46 797	-12 545	-38	0	0	2 030	4 640
	4 Změna stavu časového rozlišení	05	-2 854	4 369	-1 264	-1 738	1 100	-1 400	-70
	5 Změna stavu zásob	06	-22 875	15 031	-5 258	1 150	-1 000	-2 600	-1 600
	6 Změna stavu pohledávek a dohadných účtů aktivních	07	-19 991	22 616	9 097	-8 373	-500	-4 000	-3 000
	7 Změna stavu krátkodobých závazků a dohadných účtů pasivních	08	-5 457	-25 619	12 349	-2 249	800	2 300	-1 400
	8 Zvýšení krátkodobých úvěrů a finančních výpomocí	09	55 000	0	0	0	0	0	0
	9 Snížení krátkodobých úvěrů a finančních výpomocí	10		-11 000	-11 428	-2 572	0	-10 000	0
	10 Změna stavu krátkodobého finančního majetku	11							
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	12	-4 059	-4 878	27 401	15 518	33 000	29 600	49 000
B.	1 Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	13	-20 836	-16 162	-52 233	-7 348	-24 300	-23 900	-31 300
	2 Příjmy z prodeje stálých aktiv	14	1 287	15 376	494	200	300	300	300
	3 Půjčky a úvěry spřízněným osobám	15							
B. *	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	16	-19 549	-786	-51 739	-7 148	-24 000	-23 600	-31 000
C.	1 Dopady změn dlouhodobých závazků	17	2 067	-1 422	-696	0	0	0	0
	2 Zvýšení středně a dlouhodobých úvěrů	18		0	25 249	0	0	0	0
	3 Snížení středně a dlouhodobých úvěrů	19		0	0	-6 249	-9 000	-6 000	-3 000
	4 Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	20							
	5 Vyplacené dividendy včetně srážkové daně	21							
C. *	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	22	2 067	-1 422	24 553	-6 249	-9 000	-6 000	-3 000
D. **	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	23	-21 541	-7 086	215	2 121	0	0	15 000
	Ostatní změny	24			-1				
E.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	25	15 451	8 365	8 579	10 700	10 700	10 700	25 700