



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV INFORMATIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF INFORMATICS

POSOUZENÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI PODNIKU S VYUŽITÍM VISUAL BASIC FOR APPLICATION

ASSESSMENT OF COMPANY'S FINANCIAL PERFORMANCE USING VISUAL BASIC FOR APPLICATION

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

PAVLA JELEČKOVÁ

VEDOUČÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. ALENA KOČMANOVÁ, Ph.D.

BRNO 2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jelečková Pavla

Manažerská informatika (6209R021)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem c.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:

Posouzení finanční výkonnosti podniku s využitím Visual Basic for Application

v anglickém jazyce:

Assessment of Company's Financial Performance Using Visual Basic for Application

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Seznam odborné literatury:

- KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- LAURENČÍK, M. a M. BUREŠ. Programování v Excelu 2010: záznam, úprava a programování maker. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 198 s. ISBN 978-80-247-5033-0.
- SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2014/2015.

L.S.

doc. RNDr. Bedřich Půža, CSc.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 28. 2. 2015

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční výkonnosti společnosti JITONA a.s. v letech 2009-2013. Finanční výkonnost je posouzena pomocí metod finanční analýzy. Výpočet potřebných ukazatelů je proveden algoritmem, který je vytvořen pomocí VBA, jenž je součástí MS Excel 2007. Na základě zjištěných výsledků jsou navržena vhodná opatření vedoucí ke zlepšení finanční výkonnosti společnosti.

Klíčová slova

Finanční analýza, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, horizontální analýza, vertikální analýza, Altmanovo Z-score, IN05, MS Excel VBA

Abstract

The bachelor's thesis deals with evaluation of the financial efficiency JITONA a. s. company in 2009-2013. The financial efficiency is assessed using methods of financial analysis. The calculation of the necessary indicators is performed by an algorithm that is created using VBA, which is a part of MS Excel 2007. In the basis of data these results are proposed appropriate measures, which will help improve the financial performance of the company.

Key words

Financial analysis, Financial ratios, Differential indicators, Horizontal analysis, Vertical analysis, Altman Z-score, IN05, MS Excel VBA

Bibliografická citace

JELEČKOVÁ, P. *Posouzení finanční výkonnosti podniku s využitím Visual Basic for Application*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 86 s.
Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 4. května 2015

.....

Poděkování

Ráda bych poděkovala své vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Aleně Kocmanové, Ph.D. za odborné rady a připomínky při zpracování této bakalářské práce.

OBSAH

1	ÚVOD.....	10
2	CÍL PRÁCE A METODIKA.....	11
3	TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
3.1	Finanční analýza.....	12
3.1.1	Externí a interní finanční analýza	12
3.2	Uživatele informací finanční analýzy	12
3.3	Zdroje informací pro finanční analýzu.....	13
3.3.1	Rozvaha	13
3.3.2	Výkaz zisků a ztrát.....	14
3.3.3	Cash flow	15
3.3.4	Příloha k účetní závěrce	16
3.3.5	Omezení vypovídající schopnosti účetních informací.....	16
3.4	Kvantitativní a kvalitativní analýza	17
3.4.1	Elementární metody	17
3.4.2	Vyšší metody	18
3.5	Analýza absolutních dat	19
3.5.1	Horizontální analýza (analýza trendů).....	19
3.5.2	Vertikální analýza (Procentní rozbor).....	19
3.6	Analýza rozdílových ukazatelů	20
3.7	Analýza poměrových ukazatelů	21
3.7.1	Ukazatele rentability	22
3.7.2	Ukazatele aktivity	23
3.7.3	Ukazatele zadluženosti	25
3.7.4	Ukazatele likvidity	26
3.8	Analýza soustav ukazatelů	27
3.8.1	Altamnovo Z-score	28
3.8.2	Index IN05	29
3.9	Du Pontův diagram	30
3.10	Využití Visual Basic for Application.....	31
3.10.1	O Visual Basicu for Applivation	31
3.10.2	Prvky využití v programu.....	31

4	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	33
4.1	Představení společnosti JITONA, a.s.	33
4.1.1	Základní údaje o společnosti.....	33
4.1.2	Historie společnosti.....	33
4.1.3	Současnost společnosti	34
4.1.4	Výrobní sortiment	35
4.2	Představení programu pro výpočet vybraných ukazatelů finanční analýzy.....	36
4.3	Finanční analýza společnosti JITONA, a.s.	37
4.3.1	Analýza absolutních dat.....	37
4.3.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	55
4.3.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	57
4.3.4	Soustavy ukazatelů	65
4.4	Du Pontův diagram	68
4.5	Shrnutí výsledků analýzy společnosti JITONA, a.s.	68
5	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	74
5.1	Snížení nákladů	74
5.2	Zlepšení rozdílových ukazatelů.....	75
5.3	Zvýšení rentability	76
5.4	Zlepšení ukazatelů aktivity	76
5.5	Řízení pohledávek.....	76
5.6	Řízení zásob	80
5.7	Zlepšení likvidity	81
6	ZÁVĚR.....	82
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	83
	SEZNAM TABULEK	85
	SEZNAM GRAFŮ	85
	SEZNAM OBRÁZKŮ	86
	SEZNAM PŘÍLOH	86

1 ÚVOD

Finanční analýza je důležitým nástrojem pro úspěšné řízení každé společnosti. Poskytuje komplexní pohled na finanční situaci podniku. Díky ní dokážeme odhalit, případně předejít nejrůznějším problémům, které mohou společnost postihnout, a které by mohly v krajním případě vyústit v bankrot. Poskytuje nejen informace z minulosti, ale také lze s její pomocí odhadovat vývoj do budoucna.

Informace, jež jsou pro finanční analýzu zdrojem, čerpá z účetních výkazů – z rozvahy, výkazu zisků a ztrát či cash flow. Dalšími zdroji mohou být i články v odborném tisku či firemní statistiky. Následné výsledky výpočtů je možné srovnávat s doporučenými hodnotami v daném oboru či odvětví nebo s konkurenty společnosti.

Pro tuto bakalářskou práci jsem zvolila finanční analýzu společnosti JITONA a. s., ryze českou společnost s dlouholetou tradicí. Jedná se o společnost, která je největší českou firmou vyrábějící a exportující nábytek. Zaujímá významné postavení na evropském trhu nábytku. Obchodní aktivity společnosti jsou zaměřeny především na tuzemský trh a export, jenž tvoří více než 90% obrátu společnosti.

Bakalářská práce je rozdělena na tři části. První část je věnována teoretické rovině, kterou je nutno znát. Tato část popisuje samotnou finanční analýzu a její uživatele, základní terminologii, zdroje dat pro finanční analýzu a metody výpočtů ukazatelů. Tyto výpočty jsou prováděny pomocí algoritmu, vytvořeném v prostředí VBA, kterému je taktéž část teoretické části věnována.

Druhá část, analýza problému a současné situace, obsahuje představení podniku JITONA a.s., vytvoření již zmiňovaného algoritmu a konečné výsledky výpočtových metod. V této části nechybí pro přehlednost tabulky a grafy a následné shrnutí celkových výsledků finanční analýzy.

Poslední část tvoří vlastní návrhy a řešení, která by měla vést ke zlepšení finanční výkonnosti.

2 CÍL PRÁCE A METODIKA

Cílem této bakalářské práce je posouzení finanční výkonnosti společnosti JITONA, a. s. za období 2009-2013. K posouzení finanční výkonnosti využiji přístupu metod finanční analýzy. Dalším cílem bude navrhnout pomocí objektově orientovaného jazyku Visual Basic for Application, který je součástí MS Office, algoritmus pro výpočet vybraných ukazatelů. Na základě získaných hodnot posoudím finanční výkonnost společnosti a následně navrhu vhodná opatření, která by měla vést ke zlepšení finanční výkonnosti do budoucna.

3 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

3.1 Finanční analýza

Při finančním hodnocení podniku slouží jako nástroj finančního managementu a ostatních uživatelů metody finanční analýzy.¹

Chápeme ji jako rozbor finanční situace podniku, interpretuje informace při posouzení výkonnosti a perspektivy firmy. Základ finanční analýze byl položen ve Spojených státech. Název pochází z angličtiny (Financial Analysis).²

Finanční analýza představuje rozbor stavu a vývoje financí podniku, zjištěných z údajů z účetních výkazů. Slouží pro posuzování důvěryhodnosti podniku vzhledem k investorům a věřitelům.³

Finanční zdraví

„O finančně zdravém podniku můžeme mluvit tehdy, když nemá problémy se svou schopností včas uhrazovat splatné závazky.“⁴

3.1.1 Externí a interní finanční analýza

Rozdělení vychází dle toho, jakým způsobem získáváme informace pro finanční analýzu. **Externí analýza** získává informace z veřejně dostupných zdrojů, jako například rozvaha, výkaz zisků a ztrát apod. **Interní analýza** vychází z informací, které nejsou dostupné veřejnosti. Informace čerpá z vnitropodnikového účetnictví, podnikových statistik, plánů apod.⁵

3.2 Uživatele informací finanční analýzy

O informace plynoucí z finanční analýzy mají zájem nejen manažeři společnosti, ale i další zainteresované osoby.

Mezi uživatele informací získaných z finanční analýzy patří:

- Investoři

¹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

² MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2006.

³ GRÜNWARD, R. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: uživatelská příručka s příklady: testujeme finanční důvěryhodnost svého obchodního partnera či klienta podle jeho účetních výkazů*. 2001.

⁴ MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2006. s. 15.

⁵ MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2006.

- Obchodní partneři
- Konkurenti
- Banky a další věřitelé
- Stát a jeho orgány
- Manažeři
- Zaměstnanci
- Odboráři ⁶

3.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základními zdroji jsou účetní výkazy podniku obsažené v účetní závěrce – rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash flow a příloha. Další data můžeme případně získat ze šetření od auditorů, z výsledků průzkumů, prospektů cenných papírů, firemních statistik či výroční zprávy.⁷

Za další zdroje lze považovat i analýzy v odborných časopisech, informace poskytované od specializovaných firem, novinové články apod. ⁸

Nyní konkrétněji popíši účetní výkazy, ze kterých budu vycházet v této bakalářské práci.

3.3.1 Rozvaha

Rozvaha poskytuje přehled o majetku podniku a jeho zdrojích krytí v peněžních jednotkách k určitému datu.

Má T formu. Levá strana zachycuje souhrn tzv. aktiv společnosti neboli majetkovou strukturu podniku, pravá strana zachycuje tzv. pasiva - kapitálovou strukturu majetku.

Rozvaha musí splňovat tzv. **bilanční rovnici**: $\Sigma \text{aktiv} = \Sigma \text{pasiv}$ ⁹

Majetková struktura se dále dělí na stálá aktiva, oběžná aktiva a časové rozlišení.

Stálá aktiva představují majetek, který společnost drží více než jeden rok. Lze je

⁶ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2010.

⁷ GRÜNWARD, R. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: uživatelská příručka s příklady: testujeme finanční důvěryhodnost svého obchodního partnera či klienta podle jeho účetních výkazů*. 2001.

⁸ MRKVIČKA, J. a P. Kolář. *Finanční analýza*. 2006.

⁹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

rozdělit na dlouhodobý nehmotný (např. licence, patenty), dlouhodobý hmotný (budovy, stroje, samostatné movité věci, apod.) a dlouhodobý finanční majetek (cenné papíry apod.). **Oběžná aktiva** představují majetek, který podnik spotřebovává při své činnosti najednou nebo jeho proces přeměny není delší jak jeden rok. Mezi oběžná aktiva řadíme peněžní prostředky, zásoby, krátkodobé a dlouhodobé pohledávky a finanční majetek. **Časové rozlišení** zahrnuje přechodná aktiva. Mezi aktivní účty časového rozlišení patří náklady příštích období či příjmy příštích období.¹⁰

Kapitálovou strukturu majetku dělíme na vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení. **Vlastní kapitál** tvoří základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku a zisk. „*Představuje nárok vlastníků (společníků) podniku na aktiva, který podnik spravuje.*“¹¹ **Cizí kapitál** tvoří rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry. „*Cizí kapitál představují závazky vůči věřitelům (nikoliv vlastníků společnosti).*“¹² **Časové rozlišení** zahrnuje výnosy příštích období a výdaje příštích období.

3.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Kromě rozvahy při finanční analýze vycházíme z výkazů zisku a ztrát, tzv. výsledovky. Poskytuje informace o tom, jak vznikl hospodářský výsledek společnosti za dané účetní období, vyčísluje jeho dílčí složky. Výsledovka má taktéž T-formu. Na levé straně zachycuje náklady, na pravé straně výnosy. Náklady a výnosy jsou časově rozlišeny, tzn. časově souvisí s daným účetním obdobím. Zachycují se kumulativně od začátku účetního období, jedná se o tokové veličiny za určité období.¹³

„*Výsledek hospodaření je úhrnem výsledkových operací v daném účetním období, přičemž výnosy mají znaménko kladné, náklady záporné.*“¹⁴

V praxi se můžeme setkat s různými rozděleními zisku. Nejčastěji používané rozdělení zachycuje následující obr. č. 1. Položce EBIT v českém účetnictví odpovídá provozní výsledek hospodaření.¹⁵

¹⁰ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

¹¹ tamtéž, s. 24.

¹² tamtéž, s. 25.

¹³ NEUMAIEROVÁ, I. a I. NEUMAIER. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 2002.

¹⁴ MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2006. s. 23.

ZISK

HV za účetní období (EAT)

+ daň z příjmů za běžnou činnost

+ daň z příjmů za mimořádnou činnost

Zisk před zdaněním (EBT)

+ nákladové úroky

Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)

+ odpisy

Zisk před zdaněním, úroky a odpisy (EBITDA)

Obr. č. 1: Nejpoužívanější rozdělení zisku (Zpracování vlastní dle: ¹⁶)

Výsledek hospodaření za účetní období představuje EAT. Přičteme-li daň z příjmů za běžnou činnost a daň z příjmů z mimořádné činnosti, dostaneme zisk před zdaněním neboli EBT. EBT plus nákladové úroky představují EBIT a po připočtení odpisů získáváme zisk před zdaněním, úroky a odpisy.

3.3.3 Cash flow

Součástí účetní závěrky je nedílnou součástí cash flow (CF) neboli přehled o peněžních tocích. Zobrazuje celkový peněžní tok společnosti a je výsledkem všech kladných i záporných toků za dané účetní období. Celkový peněžní tok je vyjádřen jako rozdíl počátečního a koncového stavu peněžních prostředků z rozvahy, CF konkretizuje vznik tohoto rozdílu. V podniku sledujeme peněžní toky z oblasti provozní, finanční a investiční.¹⁷

Cash flow se obvykle člení na provozní, finanční a investiční. **Provozní CF** zahrnuje veškeré peněžní toky, které vyplývají z činnosti podniku, která je předmětem podnikání. Do provozního CF lze zařadit např. peněžní příjmy ze zprostředkovatelské činnosti, platby dodavatelům materiálu, zboží a služeb, přijaté a vyplácené úroky apod. Provozní CF se zahrnuje i takové peněžní toky, které nepatří ani do investičního ani finančního CF. **Finanční CF** zahrnuje peněžní toky, které nějakým způsobem ovlivňují strukturu

¹⁵ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2010.

¹⁶ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2010, s. 69.

¹⁷ NEUMAIEROVÁ, I. a I. NEUMAIER. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 2002.

podnikového kapitálu, jeho úvěry a půjčky, které slouží ke zvýšení vlastního kapitálu. Dále lze do finančního CF zařadit peněžní příjmy z emise akcií, dluhopisů, výplaty dividend apod. **Investiční CF** zahrnuje pořízení a prodej majetku, jak hmotného tak nehmotného, i poskytování dlouhodobých půjček a výpomocí.¹⁸

3.3.4 Příloha k účetní závěrce

V příloze jsou uvedeny informace, které nemůžeme získat z výše uvedených účetních výkazů. Může se jednat například o obecné údaje (popis účetní jednotky, seznam osob podílejících se na základním kapitálu účetní jednotky více než 20%, změny a dodatky provedené v obchodním rejstříku, členové dozorčích a statutárních orgánů, atd.) dále o používané účetní metody, účetní zásady a způsob oceňování majetku a doplňující údaje k rozvaze a VZZ.¹⁹

3.3.5 Omezení vypovídající schopnosti účetních informací

Rozvaha přesně nezobrazuje aktuální hodnotu podniku. Pokud nemají oběžná aktiva, resp. jejich položky zásoby a pohledávky vytvořené opravné položky nebo jsou-li vytvořeny, ale ve špatné výši, dochází k tomu, že jsou OA nadhodnocena, případně podhodnocena. To zkresluje výsledky ukazatele likvidity a ukazatelů, které využívají likviditu. Dalším úskalím může být zhodnocování aktiv, které se v účetnictví téměř nezohledňuje. V neposlední řadě má podvojný účetnictví nevyřešený problém s oceňováním položek jako jsou lidské zdroje, kvalifikace zaměstnanců, managementu.²⁰

Mezi další omezení patří vliv inflace, která nejvíce ovlivňuje hodnoty dlouhodobé hmotného majetku. Nesmíme opomenout vliv změn v legislativním a ekonomickém prostředí, které zahrnují změny v obchodním zákoníku (v ČR podstatná změna od 1.1.2014), výkyvy kurzů české koruny k cizím měnám apod.²¹

¹⁸ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

¹⁹ RUBÁKOVÁ, V. *Účetnictví pro úplné začátečníky 2014*. 2014.

²⁰ MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2006.

²¹ BAŘINOVÁ, D. a I. VOZŇÁKOVÁ. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 2005.

3.4 Kvantitativní a kvalitativní analýza

Finanční analýzu lze rozdělit podle metod na:

- Kvalitativní
- Kvantitativní

Východiskem **kvalitativní analýzy (fundamentální)** je identifikace prostřední, ve kterém se podnik nachází. Využívá kvalitativní údaje a či kvantitativní informace, své závěry vyvozuje bez použití algoritmizovaných postupů. Mezi její metody patří například SWOT analýza, Argentiho model, metoda kritických faktorů úspěšnosti apod.

Kvantitativní neboli **technická analýza** využívá statistických, matematických či dalších algoritmizovaných metod. Rozlišujeme analýzu absolutních dat, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů.²²

3.4.1 Elementární metody

Členění elementárních metod:

1. *„Analýza absolutních dat (stavových i tokových)*
 - Analýza trendů (horizontální analýza)*
 - Procentní rozbor (vertikální analýza)*
2. *Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)*
3. *Analýza poměrových ukazatelů*
 - Rentability*
 - Aktivita*
 - Zadluženosti a finanční struktury*
 - Likvidita*
 - Kapitálového trhu*
 - Provozní činnost*
 - Cash flow*
4. *Analýza soustav ukazatelů*
 - Pyramidové rozklady*
 - Komparativně analytické metody*
 - Matematicko-statistické metody*

²² SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

3.4.2 Vyšší metody

Matematicko-statistické metody

Tyto metody se rozvíjí společně s rozvojem užívání výpočetní techniky, která jejich výpočet velice usnadňuje. Nelze u těchto metod očekávat univerzální použitelnost.²⁴

Členění matematicko-statistických metod s jejich hlavními směry použití:

„Bodové odhady

- *k hrubému odhadu „normální“ nebo „srovnávací“ hodnoty ukazatele pro skupiny podniků.*

Statistické testy odlehlých dat

- *k ověření, zda „krajní“ hodnoty ukazatelů ještě patří do zkoumaného souboru,*
- *k orientačnímu odhadu pravděpodobnosti výskytu jednotlivých hodnot ukazatelů.*

Empirické distribuční funkce

- *k posouzení stupně vzájemné závislosti ukazatelů*
- *k posouzení „hloubky paměti“ v časové řadě ukazatelů,*
- *k přípravě regresních a autoregresních modelů ukazatelů.*

Regresní modelování

- *k charakteristice vzájemné závislosti mezi dvěma nebo více ukazateli,*
- *k rozčlenění ukazatelů podle jejich vlivu na požadovaný výsledek na významné a zanedbatelné,*
- *k posouzení možných důsledků řídicích zásahů a jiných rozhodnutí.*

Autoregresní modelování

- *k charakterizaci dynamiky ekonomického systému,*
- *k prognózování.*

Analýza rozptylu

- *k výběru ukazatelů, jež mají rozhodující vliv na žádaný výsledek.*

Faktorová analýza

- *ke zjednodušení závislostní struktury ukazatelů.*

²³ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011. s. 10.

²⁴ MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2006.

Diskriminační analýza

- ke stanovení významných příznaků finanční tísně podniků,
- k posouzení stupně nebezpečí finančního zhroutení podniků.

Robustní matematicko-statistické metody

- k potlačení vlivu apriorních předpokladů na výsledky statistických metod. “²⁵

Nestatistické metody

První pokusy o vytvoření nestatistických metod se vytvářely při analýzách kapitálového trhu. Mezi tyto metody patří:

- neuronové sítě
- fraktální geometrie
- teorie deterministického chaosu
- fuzzy metody²⁶

3.5 Analýza absolutních dat

3.5.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Horizontální analýza sleduje nejen změny absolutních hodnot vykazovaných dat v čase, ale také relativní neboli procentní změny. Získává data z rozvahy a VZZ, změny položek se sledují horizontálně po řádcích. Při analýze potřebuje data za alespoň dva roky. Ukazatel v roce t (aktuální rok) a v roce $t-1$ (předchozí rok).²⁷

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100$$

3.5.2 Vertikální analýza (Procentní rozbor)

Vertikální analýza vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podílu ke zvolené základně. Při rozboru rozvahy se jako základna volí výše aktiv celkem, příp.

²⁵ MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2006. s. 65.

²⁶ MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2006.

²⁷ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

pasiv celkem, při rozboru VZZ obvykle součet tržeb z prodeje zboží a tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Při analýze se postupuje v jednotlivých letech po sloupcích.

28

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{položka}}{\text{základna}}$$

3.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Využívá rozdílové ukazatele označované jako finanční fondy (fondy finančních prostředků). Fondem rozumíme rozdíl mezi souhrnem vybraných položek krátkodobých aktiv a vybraných položek krátkodobých pasiv.

Mezi rozdílové ukazatele jsou nejčastěji řazeny:

- Čistý pracovní kapitál
- Čisté pohotové prostředky
- Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond²⁹

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Představuje pro podnik tzv. finanční polštář, který umožňuje podniku dále pokračovat ve svých činnostech v případě, že nastane pro podniku nějaká nepříznivá situace, která by vyžadovala nemalý výdej peněžních prostředků. Velikost polštáře závisí nejen na obratu krátkodobých aktiv, ale také na vnějších podmínkách, které podnik ovlivňují (konkurence, legislativa apod.). Pro výpočet slouží následující vzorec:³⁰

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé dluhy}$$

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

ČPP jsou ukazatel, který vychází z nejlíkvidnějších aktiv a z okamžitě splatných závazků. Nejlíkvidnější aktiva zahrnují peněžní prostředky v pokladně a na bankovních

²⁸ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

²⁹ tamtéž.

³⁰ tamtéž.

účtech. Okamžitě splatné závazky představují závazky, které jsou splatné k aktuálnímu datu či starší. Vzorec pro tento ukazatel: ³¹

$$\check{C}PP = \text{pohotov\acute{e} finan\c{c}n\acute{i} prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPPFF)

ČPPFF představuje střední cestu mezi ČPK a ČPP. Ve výpočtu se oběžná aktiva očistí o zásoby (možno očistit i o nelikvidní pohledávky) a následně i o krátkodobé závazky.

Pro výpočet používáme tedy tento vzorec: ³²

$$\check{C}PPFF = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé závazky}$$

3.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi nejrozšířenější metodu finanční analýzy. Umožňují získat rychlý obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Lze je počítat nejen jako podílové, kdy se do poměru dává část celku a celek (např. podíl cizího kapitálu k celkovému), ale i jako vztahové, kdy se do poměru dává samostatná veličina (např. poměr zisku k tržbám). ³³

„Podle oblastí finanční analýzy se poměrové ukazatele obvykle člení na:

- *Ukazatele rentability*
- *Ukazatele aktivity*
- *Ukazatele zadluženosti*
- *Ukazatele likvidity*
- *Ukazatele tržní hodnoty*
- *Provozní (výrobní) ukazatele*
- *Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow“* ³⁴

³¹ MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2006.

³² SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

³³ tamtéž.

³⁴ tamtéž. s.56.

3.7.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměřují podnikáním dosažený zisk s výší zdrojů, kterých bylo užito k jeho dosažení. Druh zisku a zdrojů se mění podle toho, jaký konkrétní ukazatel rentability počítáme. Mezi nejčastěji využívané patří rentabilita vloženého kapitálu, rentability celkových vložených aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita dlouhodobých zdrojů.³⁵

Rentabilita vloženého kapitálu

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) patří k nejdůležitějším ukazatelům, kterými lze hodnotit podnikatelskou činnost. V čitateli je zisk před zdaněním a nákladové úroky, ve jmenovateli celkový kapitál. Vyjadřuje, jak působí celkový kapitál vložený do podniku na zisk. Nezhledňuje, z jakých zdrojů bylo financováno.³⁶

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

Rentabilita celkových vložených aktiv

Rentabilita aktiv (ROA) poměřuje zisk podniku s aktivy investovanými do podnikání. Do čitatele dosadit EBĪT i EAT. Dosazujeme-li EAT, ukazatel poměřuje čistý zisk zvýšený o úroky, které jsou odměnou věřitelům. Dosazujeme-li EBIT, ukazatel poměřuje zisk před odečtením daní a nákladových úroků.³⁷

$$ROA = \frac{EAT}{\text{aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje, zda kapitál investovaný investory přináší dostatečný výnos. Ukazatel poměřuje čistý zisk s vlastním kapitálem. Pro investory je podstatné, aby byl ROE vyšší než úroky, které by obdrželi v případě jiné možnosti investování, např. z obligací, majetkových cenných papírů atd.³⁸

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

³⁵ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

³⁶ KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2010.

³⁷ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

³⁸ tamtéž.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) slouží ke srovnávání podniků, zejména k hodnocení monopolních společností. Poměří celkové výnosy investorů s dlouhodobými závazky a vlastním kapitálem.³⁹

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

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS) popisuje zisk vzhledem k tržbám. Tržby zahrnují tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V čitateli může být použit jak EAT, tak EBIT. EBIT je vhodný při srovnání různých podniků s proměnlivými podmínkami.⁴⁰

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

3.7.2 Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity měří efektivitu hospodaření podniku s jeho aktivy. Pokud má podnik více aktiv, vznikají mu zbytečné náklady, má-li jich naopak nedostatek, musí se vzdát potenciálních pracovních příležitostí a potenciálních zákazníků. Tím pádem přichází o výnosy, které by mohl získat. Údaje čerpají jak z rozvahy, tak i z VZZ.⁴¹

Vázanost kapitálu lze měřit dvojitým typem:

- Kolikrát se majetek obrátí za dané období
- Jak dlouho je majetek v dané formě vázán

Mezi nepoužívanější patří obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků apod.⁴²

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za určitý časový interval. Je vyjádřen jako poměr tržeb k celkovým aktivům.⁴³

³⁹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

⁴⁰ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2010.

⁴¹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

⁴² KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2010.

⁴³ VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2011.

Obrat celkových aktiv spočítáme dle následujícího vzorce:

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

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel měří využití stálých aktiv podniku. Pokud je jeho hodnota nižší než oborový průměr, je to signál pro finanční managery, aby zvýšili využívání výrobních kapacit. Dává do poměru roční tržby a stálá aktiva.⁴⁴

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává průměrný počet dní, během kterých jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby či do doby jejich prodeje. Do poměru staví zásoby a denní tržby.⁴⁵

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

Doba obratu pohledávek

Udává průměrný počet dnů, než je pohledávka inkasována. Dobu obratu pohledávek srovnáváme s běžnou dobou splatnosti. Pokud je doba obratu pohledávek vyšší než běžná doba splatnosti značí to, že odběratelé neplatí účty včas. Při výpočtu využíváme účet 311 - pohledávky z obchodních vztahů.⁴⁶

Vypočítá se dle následujícího vzorce:

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

⁴⁴ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

⁴⁵ tamtéž.

⁴⁶ tamtéž.

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků poměřuje platební morálku podniku k dodavatelům. Udává, kolik dní v průměru trvá úhrada faktur svým dodavatelům. Při výpočtu využíváme účet 321 – dodavatelé.⁴⁷

Výpočet provádíme pomocí následujícího vzorce:

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

3.7.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, v jakém poměru používá podnik k financování svých aktiv cizí a vlastní zdroje. Financování cizími zdroji je levnější než vlastními. Díky tzv. daňovému štítu je možné započítat úrokové náklady do daňově uznatelných nákladů, proto je financování cizími zdroji levnější.⁴⁸

Celková zadluženost měří, v jakém rozsahu podnik používá k financování cizí zdroje. Věřitelé preferují nižší hodnoty tohoto ukazatele, protože v případě likvidace má podnik větší bezpečnostní polštář proti ztrátám v podobě vlastních zdrojů. Hodnotu ukazatele srovnáváme s oborovým průměrem. Pokud je vyšší jak oborový průměr, bude mít podnik problém získat dodatečný kapitál, bez toho aniž by zvýšil vlastní kapitál.⁴⁹

Ukazatel vypočteme dle následujícího vzorce:

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

Koeficient samofinancování neboli kvóta vlastního kapitálu vyjadřuje z kolika procent je podnik financován z vlastních zdrojů. Ukazatel dává do poměru vlastní kapitál a celková aktiva podniku.⁵⁰

$$\text{Koeficient samofinancovní} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

⁴⁷ tamtéž.

⁴⁸ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2010.

⁴⁹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

⁵⁰ tamtéž.

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát zisk pokryje úrokové platby. Pro věřitele vyjadřuje velikost bezpečnostního polštáře. Nejčastěji s touto hodnotou pracují ratingové agentury (agentury poskytující úvěr).⁵¹

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

3.7.4 Ukazatele likvidity

V oblasti ukazatelů likvidity se setkáváme s pojmy jako likvidita, solventnost a likvidnost. Ve zkratce se s těmito pojmy seznámíme.

Likvidita je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, které jsou následně použity ke krytí splatných závazků. **Solventnost** je schopnost podniku včas, v požadované výši a na požadovaném místě hradit své splatné závazky. **Likvidnost** představuje míru obtížnosti přeměnění majetku na hotovost.⁵²

Likvidita je ovlivňována zejména výší krátkodobých závazků. Mezi další činitele, které ji ovlivňují, patří vliv vnějšího ekonomického prostředí, příslušnost k odvětví, délka výrobního cyklu atd.⁵³

Likvidita se obvykle člení na:

- Běžnou
- Pohotovou
- Hotovostní (peněžní)⁵⁴

Běžná likvidita

Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud přemění všechna svá oběžná aktiva na hotovost. Tento ukazatel je citlivý na strukturu a oceňování zásob a pohledávek. Položka krátkodobé cizí zdroje zahrnuje nejen krátkodobé závazky, ale také krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se liší podle strategie. Dle průměrné strategie by měl mít hodnotu 1,6-2,5, dle konzervativní strategie vyšší jak 2,5, ale dle agresivní naopak nižší než 1,6. Nikdy by hodnota neměla být nižší než 1.

Měří, kolikrát oběžná aktiva podniku pokrývají krátkodobé závazky.⁵⁵

⁵¹ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2010.

⁵² SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

⁵³ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2010.

⁵⁴ tamtéž.

Ukazatel vypočítáme podle následujícího vzorce:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vylučuje nejméně likvidní oběžná aktiva (zásoby). Doporučené hodnoty se taktéž jako u běžné likvidity liší podle strategie. U průměrné strategie se výše pohybuje mezi hodnotami 0,7-1,0. U konzervativní strategie mezi 1,1-1,5 a u agresivní strategie mezi 0,4-0,7. Pokud ukazatel nabývá hodnoty 1, značí to, že je podnik schopen uhradit své závazky bez toho, aby musel prodávat své zásoby.⁵⁶

Z výše uvedeného vyplývá následující vzorec pro pohotovou likviditu:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Hotovostní (peněžní) likvidita

Hotovostní likvidita představuje nejpřísnější ukazatel likvidity. Hotovostní (peněžní) prostředky zahrnují nejen všechny pohotové platební prostředky (prostředky na běžném účtu, jiném účtu či v pokladně), ale také volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky atd. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje kolem 0,2.⁵⁷

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

3.8 Analýza soustav ukazatelů

Protože jednotlivé ukazatele mají o podniku omezenou vypovídací schopnost, byly vytvořeny pro celkové hodnocení finanční situace podniku tzv. soustavy ukazatelů (výběrové soubory).

Soustavy ukazatelů lze rozdělit na:

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů - mezi které patří pyramidové rozklady sloužící k identifikaci vazeb mezi ukazateli pomocí jejich rozkladu.

⁵⁵ tamtéž.

⁵⁶ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2010.

⁵⁷ tamtéž.

- Účelové výběry ukazatelů – jejichž cílem je sestavit takové výběry ukazatelů, díky kterým lze kvalitně posoudit finanční situaci v podniku. Lze je rozdělit na bonitní (diagnostické) modely a bankrotní (predikční) modely.⁵⁸

Bonitní (diagnostické) modely vyjadřují pomocí jednoho syntetického ukazatele vyjádřit finanční situaci v podniku. Patří sem například Kralickův rychlý test a Tamariho index.

Bankrotní (predikční) modely představují včasné varování, pokud je ohroženo zdraví podniku. Mezi bankrotní modely řadíme Altmanovo Z-score či Indexy IN.⁵⁹

3.8.1 Altmanovo Z-score

Altmanovo Z-score v sobě zahrnuje všechny důležité složky zajišťující finanční zdraví. Mezi tyto složky patří likvidita, rentabilita, zadluženost a struktura kapitálu.

Jednotlivým složkám je přiřazena váha vyjadřující jeho důležitost. Testování Z-score ukázalo, že bankroty věrohodně předpovídá s cca dvouletým předstihem.

Výpočet Z-score se pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi a pro podniky s neobchodovatelnými akciemi liší.⁶⁰

Podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi:

$$Z = 1,2 \cdot x_1 + 1,4 \cdot x_2 + 3,3 \cdot x_3 + 0,6 \cdot x_4 + 1,0 \cdot x_5$$

kde:

x_1 = ČPK / aktiva celkem

x_2 = Nerozdělený zisk minulých let + VH za běžné účetní období / aktiva celkem

x_3 = EBIT / aktiva celkem

x_4 = Tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových závazků

x_5 = Tržby / aktiva celkem

Při předpovědění finanční situace se rozhodujeme podle následujících hodnot:

$Z > 2,9$ podnik je finančně stabilní, neprojevují se finanční problémy, není ohrožen bankrotem.

$1,81 < Z < 2,9$ podnik je v tzv. šedé zóně, není průkazná prognóza.

⁵⁸ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

⁵⁹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

⁶⁰ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2010.

$Z < 1,81$ podnik není finančně stabilní, má finanční problémy, je přímo ohrožen bankrotem.⁶¹

Podniky neobchodované na trhu:

$$Z = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,420 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5$$

kde: proměnné x_1 , x_2 , x_3 a x_5 jsou totožné jako v případě podniků s obchodovatelnými akciemi, proměnná x_4 = základní kapitál /celkové dluhy.

Při předpovědění finanční situace se rozhodujeme podle následujících hodnot:

$Z > 2,9$ podnik je finančně stabilní, neprojevují se finanční problémy, není ohrožen bankrotem.

$1,2 < Z < 2,9$ podnik je v tzv. šedé zóně, není průkazná prognóza.

$Z < 1,2$ podnik není finančně stabilní, má finanční problémy, je přímo ohrožen bankrotem.⁶²

3.8.2 Index IN05

Index IN05 byl vytvořen jako dosud poslední ze série IN indexů, předchozí verze IN95, IN99, IN01. Oproti předchozím verzím se změnili jednotlivé váhy ukazatelů i hranice pro klasifikaci podniků. Tento index byl sestaven pro české podniky, proto bývá mnohdy označován jako Index důvěryhodnosti českého podniku.

IN05 se vypočítá dle následujícího vzorce:

$$IN05 = 0,13 \cdot x_1 + 0,04 \cdot x_2 + 3,97 \cdot x_3 + 0,21 \cdot x_4 + 0,09 \cdot x_5$$

kde:

x_1 = Aktiva / cizí zdroje

x_2 = EBIT / nákladové úroky

x_3 = EBIT / aktiva celkem

x_4 = Celkové výnosy / aktiva celkem

x_5 = Oběžná aktiva / krátkodobé cizí zdroje

⁶¹ MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2006.

⁶² SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

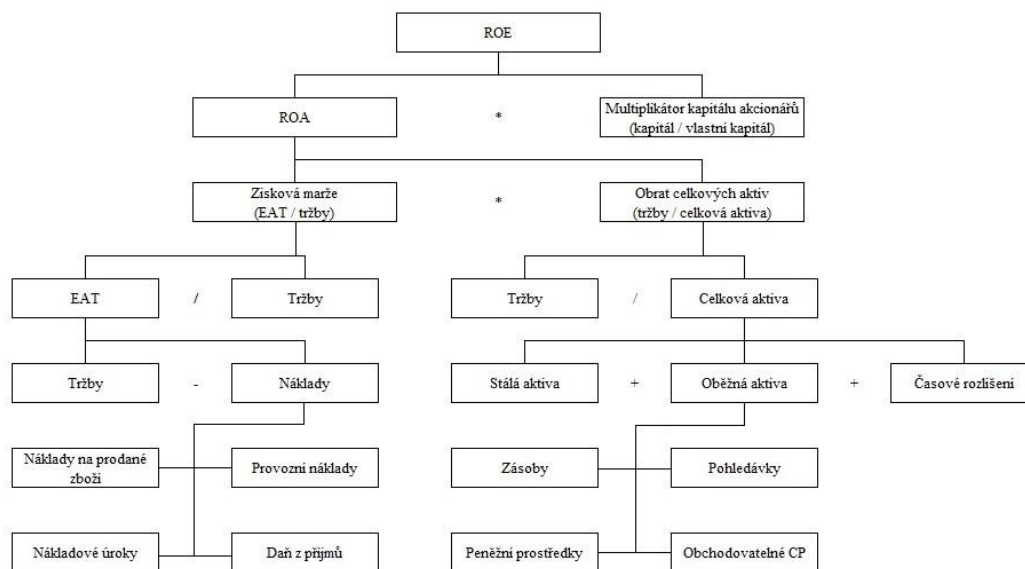
O finanční situaci dle IN05 rozhodneme podle následujících hodnot:

$IN > 1,6$ předpokládáme uspokojivou finanční situaci.

$0,9 < IN05 < 1,6$ podnik je v tzv. šedé zóně.

$IN < 0,9$ předpokládáme závažné finanční problémy.⁶³

3.9 Du Pontův diagram



Obr. č. 2: Du Pontův diagram (Zpracování vlastní dle:⁶⁴)

Du Pontův diagram zobrazuje rozklad ukazatele ROE. Ukazuje, na jaké položky se musíme zaměřit, abychom zvýšili rentabilitu. Tento ukazatel nám říká, že zlepšení lze dosáhnout jak zvýšením ziskové marže, tak i zvýšením obratu aktiv či změnou struktury finančních zdrojů, ale i snižováním nákladů.⁶⁵

⁶³ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

⁶⁴ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011, s. 83.

⁶⁵ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

3.10 Využití Visual Basic for Application

3.10.1 O Visual Basicu for Application

Visual Basic for Application (VBA) je objektově orientovaný programovací jazyk, jenž je součástí MS Office. Tento jazyk má společný základ s jazykem Visual Basic (VB). Výhodou VBA oproti VB je, že je již v ceně MS Office. Jazyk VBA využívají veškeré aplikace, které jsou součástí MS Office (Excel, Word, PowerPoint apod.).⁶⁶

Pro práci s VBA v MS Excel je se využívá karta Vývojář. Pokud není zobrazena, přidání provedeme v Přizpůsobení pásu karet okna Možnosti. Zajímavé rozšíření Excelu představují formuláře ve spojení s kódem jazyka VBA.⁶⁷

3.10.2 Prvky využité v programu

Userform (formulář) je základní nabídkou součástí uživatelského rozhraní. Jejich použití a vzhled může být různý, závisí na autorovi. Na formulář umístíme ovládací prvky ActiveX, mezi které patří například příkazové tlačítko (Commandbutton), zaškrťovací políčko (Checkbox), přepínač (Optionbutton) a další. Tyto prvky by měly být ve formuláři správně popsány a seskupeny do skupin dle úkolů.⁶⁸

Příkazové tlačítko (CommandButton) – tlačítko sloužící k vyvolání příkazů VBA, které jsou mu přiděleny.

Zaškrťovací políčko (Checkbox) – využívá se tehdy, pokud uživatel vybírá z několika možností, zaškrtnuté má hodnotu true, odškrtnuté false.

Popisek (Label) – obsahuje explicitně zadaný text, který nemůže uživatel měnit. Může se jednat například o popisky u přepínačů, zaškrťovacích políček apod.⁶⁹

Pro **odkazování na listy** je použit odkaz Worksheets, jehož parametrem je název listu uvedený v uvozovkách v kulatých závorkách. Kromě odkazování na listy je využité **odkazování na buňku** odkaz Cells, jehož parametry jsou číslo řádku (i) a sloupce (x).

Odkazování má následující obecnou strukturu:

Worksheets("název_listu").Cells(i, x)⁷⁰

⁶⁶ KRÁL, M. *Excel VBA: výukový kurz*. 2010.

⁶⁷ LAURENČÍK, M. a M. BUREŠ. *Programování v Excelu 2010: záznam, úprava a programování maker*. 2013.

⁶⁸ KRÁL, M. *Excel VBA: výukový kurz*. 2010.

⁶⁹ tamtéž

Podmíněný příkaz IF slouží k větvení kódu. Příkaz může mít jednu či více větví.

Příkaz s jednou větví má následující tvar:

```
If <podmínka> Then  
    <příkazy>  
End If
```

Příkaz s více větvemi má tvar:

```
If <podmínka> Then  
    <příkazy1>  
Else  
    <příkazy2>  
End If
```

Tento příkaz říká, že pokud je splněna podmínka, provedou se příkazy1. V opačném případě se provedou příkazy2. ⁷¹

Příkaz cyklu For provádí příkazy několikrát po sobě, například zpracování sloupce buněk po řádcích. Proměnná hodnota cyklu for se mění postupně od počáteční hodnoty až po hodnotu konečnou, a po celou dobu provádí příkazy cyklu opakovaně. Step udává, o kolik se bude v každém kroku navyšovat hodnota proměnné. Pokud Step vynecháme, automaticky to znamená, že hodnota Step = 1.

For má následující strukturu:

```
For <proměnná cyklu> = <počáteční hodnota> To <konečná hodnota>  
Step <krok>  
    <příkazy cyklu>  
Next <proměnná cyklu> 72
```

⁷⁰ KRÁL, M. *Excel VBA: výukový kurz*. 2010.

⁷¹ LAURENČÍK, M. a M. BUREŠ. *Programování v Excelu 2010: záznam, úprava a programování maker*. 2013.

⁷² tamtéž.

4 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce bude nejprve představena společnost JITONA, a.s., jež se tato bakalářská práce týká. Dále tato část obsahuje analýzu účetních výkazů společnosti. Výsledky analýzy jsou sepsány v tabulkách a pro přehlednost doplněny grafy. Taktéž nechybí komentáře výsledků.

4.1 Představení společnosti JITONA, a.s.

„JITONA, a.s. zaujímá významné postavení na evropském trhu nábytku. Je největší českou firmou vyrábějící a exportující nábytek.“⁷³

4.1.1 Základní údaje o společnosti

Název společnosti: JITONA, a.s.
Právní forma: akciová společnost
Sídlo: Soběslav, Wilsonova ulice č. 22/III, 392 01
IČ: 181 64 439
Den zápisu: 29. 8. 1991
Předmět podnikání: truhlářství, podlahářství, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Základní kapitál: 519 518 700 Kč
Akcie: 1 731 729 ks kmenových akcií na jména v zaknihované formě ve jmenovité hodnotě 300 Kč
Jediným akcionářem je společnosti Expandia Holding N. V se sídlem nizozemské Amsterdamu.⁷⁴

4.1.2 Historie společnosti

Společnosti JITONA, a.s. vznikla fúzí dvou českých výrobců nábytku v roce 2007. Jednalo se výrobní společnosti JITONA, a.s. a Tusculum, a.s. Již v roce 2003 došlo ke strukturálním a organizačním změnám u výše zmiňovaných společností, kdy společnosti JITONA, a.s. koupila většinu akcií společnosti Tusculum, a.s.. Fúzí v roce 2007 byly

⁷³ JITONA, a. s. *O společnosti Jitona*. Jitona.cz [online].

⁷⁴ JITONA, a.s. *Výroční zpráva 2013*. 2014.

tedy tyto změny pouze formálně potvrzeny. Mezi hlavní důvody fúze patřilo zjednodušení struktury řízení společností, administrativy, sloučení datových toků ve společnosti a taktéž snaha o snížení nákladů. Společnost se skládala ze tří výrobních závodů – Soběslav, Klatovy a Třebíč.⁷⁵

Dalším významným rokem pro společnost byl rok 2011, kdy došlo k restrukturalizaci výroby nábytku ve firmě. Hlavní důvod byla především recese trhu s nábytkem a s tím související zakázková nenaplňenost. Došlo ke změně strategie, propouštění zaměstnanců a výroba ze závodů Soběslav byla přesunuta do Klatov a Třebíče. V Soběslavi zůstala pouze výroba dýhové sesazenky. Tato řešení nebylo ideální a nepřineslo takové ušetření nákladů, jak se předpokládalo, proto byl na konci února 2012 závod v Soběslavi uzavřen. Výroba dýhové sesazenky se začala zajišťovat od dodavatelů.⁷⁶

4.1.3 Současnost společnosti

V současné době má společnost JITONA, a.s. dva výrobní závody, a to Klatovy a Třebíč. Závod v Klatovech se zaměřuje na výrobu demontovaného dýhovaného nábytku⁷⁷, zatímco závod v Třebíči je zaměřen na výrobu dýhovaného a montovaného masivního dřevěného nábytku.

Obchodní aktivity společnosti jsou zaměřovány hlavně na tuzemský trh a export. Mezi nejvýznamnější exportní země jsou zařazeny Velká Británie, Německo, Švédsko a Dánsko.⁷⁸

Rozdělení výnosů podle hlavní činnosti a podílu na tržbách v letech 2010 – 2013 v tisících Kč:

⁷⁵ JITONA, a.s. *Výroční zpráva 2013*. 2014.

⁷⁶ tamtéž.

⁷⁷ Zejména pro společnost IKEA

⁷⁸ JITONA, a. s. *O společnosti Jitona*. Jitona.cz [online].

Tab. č. 1: Vývoj tržeb a jejich podíl na hlavní činnosti (Zpracování vlastní dle: ⁷⁹)

	2009		2010		2011		2012		2013	
	Tržby za zboží a služby	%	Tržby za zboží a služby	%	Tržby za zboží a služby	%	Tržby za zboží a služby	%	Tržby za zboží a služby	%
Tuzemsko	63 410	5,3	78 120	6,6	75 660	7,9	84 700	9	65 745	9,9
Export	1 137 039	94,7	1 096 766	93,4	887 937	92,1	852 187	91	598 565	90,1
Celkem	1 200 449	100	1 174 886	100	963 597	100	936 887	100	664 310	100

Z uvedené tab. č. 1 je patrné, že většinový podíl na tržbách za zboží a služby společnosti má export, ve všech sledovaných letech přesahuje 90 %. Podíl exportu na tržbách má klesající trend. Nejvyšší byl v roce 2009 a to 94,7 %. Podíl Tuzemska na tržbách má nepatrný rostoucí trend. Celkové tržby za zboží a služby mají klesající trend, kdy je pokles v roce 2013 oproti roku 2009 o cca 45 %.

4.1.4 Výrobní sortiment

Výrobní sortiment společnosti zahrnuje nábytek do ložnic, obývacích pokojů, jídelen, šaten a předsíní. Aktuálně společnost taktéž nabízí matrace, rošty a bytové doplňky.

Společnost se na trhu prezentuje dvěma značkami:

1. JITONA Design Collection – zahrnuje moderní dýhovaný nábytek, který dle vedení společnosti vystihuje následující: „*Nábytek jako stvořený pro lidi, kteří milují čisté tvary, neopakovatelnou krásu kresby pravé dýhy a spolehlivou techniku skrytou uvnitř.*“⁸⁰
2. JITONA Classic Collection – kolekce zahrnující stylový nábytek z masivního dřeva, jež je popsán takto: „*Nábytek z edice Classic Collection se opírá o nadčasový design a vše co milujeme na masivním dřevu.*“⁸¹

⁷⁹ Dle údajů z výroční zprávy

⁸⁰ JITONA, a. s. *O společnosti Jitona*. Jitona.cz [online].

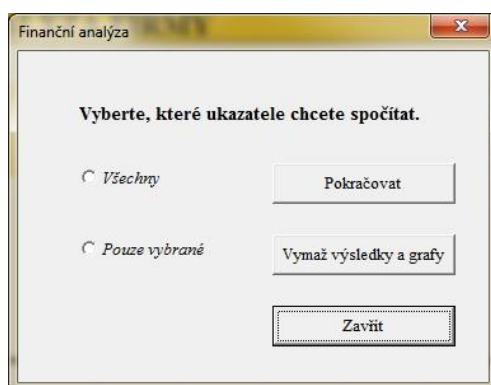
⁸¹ JITONA, a. s. *O společnosti Jitona*. Jitona.cz [online].

4.2 Představení programu pro výpočet vybraných ukazatelů finanční analýzy

Finanční analýzu provedu na základě získaných účetních výkazů společnosti za roky 2009 - 2013. Dále budu využívat vlastní algoritmus vytvořený v prostředí MS Excel pomocí programovacího jazyka VBA, který počítá hodnoty jednotlivých ukazatelů a taktéž umožňuje i vytvoření grafů. Náhled programu je součástí příloh bakalářské práce. Samotný program je přiložen k bakalářské práci na CD.

Program je vytvořený v souboru s názvem příloha1.xlsm ve složce příloha.zip. Po otevření si musíme nejprve povolit použití maker. První list obsahuje příkazové tlačítko pro spuštění analýzy. Další tři listy souboru obsahují zdrojové účetní výkazy – aktiva rozvahy, pasiva rozvahy a výkaz zisku a ztrát. Následují listy s konkrétními ukazateli. Mezi výhody programu patří, že je intuitivně ovladatelný, není tudíž potřeba žádné dodatečné vzdělávání pracovníků, tím jsou ušetřeny náklady. Další výhodou je, že se vytvořen v prostředí MS Excel, který je ve společnosti JITONA, a.s. hojně využíván, proto není potřeba nakupovat další licence k využívání.

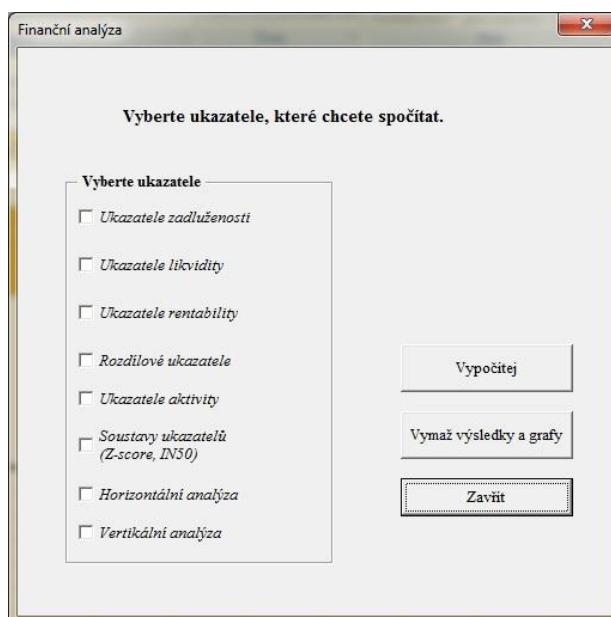
Po kliknutí na příkazové tlačítko spouštějící program se uživateli objeví následující okno, viz. obr. č. 3. Ve kterém uživatel zvolí, zda chce spočítat všechny ukazatele či pouze vybrané. Dále má možnost smazat již vypočítané hodnoty a grafy z listů či ukončit analýzu.



Obr. č. 3: Okno po spuštění (Zpracování vlastní)

Pokud uživatel vybere možnost všechny ukazatele, je následně informován, že výpočty byly provedeny a výsledky jsou zapsány v jednotlivých listech. Poté je dotázán, zda chce vytvořit grafy.

Pokud uživatel vybere možnost pouze vybrané ukazatele, v dalším okně dostane na výběr, jaké ukazatele požaduje, viz. obr. č. 4. Poté program pokračuje stejně jako v předchozím případě.



Obr. č. 4: Výběr ukazatele k výpočtu (Zpracování vlastní)

4.3 Finanční analýza společnosti JITONA, a.s.

Tato část bakalářské práce obsahuje samotnou finanční analýzu společnosti JITONA, a.s. Výpočty včetně grafů jsou získány pomocí algoritmu, jehož vytvoření bylo taktéž cílem této práce.

4.3.1 Analýza absolutních dat

Analýza absolutních dat je rozdělena na horizontální analýzu a vertikální analýzu. Tyto analýzy se týkají jak rozvahy, tak VZZ.

V případě horizontální analýzy jsou v této části zahrnuty výsledky z bodové horizontální analýzy. V komentářích jsou použity i výsledky procentuální bodové analýzy, jejíž výsledky jsou z důvodu přehlednosti uvedeny v příloze č. 2.

4.3.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy je rozdělena na horizontální analýzu aktiv a horizontální analýzu pasiv. Výsledky analýz jsou uvedeny v následujících tabulkách (v tisících Kč).

Tab. č. 2: Horizontální analýza aktiv (Zpracování vlastní dle: ⁸²)

AKTIVA	Horizontální analýza - bodová			
	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Aktiva celkem	36 316	-21 336	-97 247	-52 191
Dlouhodobý majetek	23 315	-20 403	-27 802	-52 878
Dlouhodobý nehmotný majetek	-248	-250	-216	-42
Software	-67	-250	-216	-42
Dlouhodobý hmotný majetek	23 562	-20 153	-27 586	-52 836
Pozemky	1 417	-855	-5	-7 078
Stavby	44 467	-9 726	-14 801	-33 533
Samost. movité věci a soubory movitých věcí	-20 660	-9 617	-12 093	-13 974
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-19	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	382	259	-687	154
Poskytnuté zálohy na DHM	-2 025	-214	0	1595
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	11	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	-11	0	0	0
Oběžná aktiva	14 541	-2 074	-69 051	2 343
Zásoby	16 349	-4 410	-37 282	11 863
Materiál	4 868	66	-11 870	12 470
Nedokončená výroba a polotovary	9 101	-1 493	-28 115	6 727
Výrobky	2 525	-5 805	988	-6 369
Zboží	422	3 022	1 515	-965
Poskytnuté zálohy na zásoby	-27	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	-220	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-220	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	9 547	6 305	-30 638	-8 091
Pohledávky z obchodních vztahů	7 324	9 114	-26 473	-7 184
Stát - daňové pohledávky	2 743	-4 667	-3 074	-1 069
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-297	101	742	414
Dohadné účty aktivní	330	1757	-2 087	0
Jiné pohledávky	-453	0	254	-252
Krátkodobý finanční majetek	-11 675	-3 971	-1 129	-1 429
Peníze	-17	-30	47	51
Účty v bankách	-11 658	-3 941	-1 176	-1 480
Časové rozlišení	-1 539	1 143	-396	-1 656
Náklady příštích období	-1 013	173	-1 123	-230
Příjmy příštích období	-526	950	747	-1 426

⁸² Poskytnutých účetních výkazů společnosti

U **celkových aktiv** je patrný každoroční pokles, výjimku tvoří období 2009/2010, kdy je patrný nárůst o 36 316 000 Kč. Poté dochází pouze k poklesu, kdy největší pokles je patrný v roce 2011/2012 o 97 247 000 Kč, v procentuálním vyjádření o 10,96 %.

Vývoj **dlouhodobého majetku** je totožný s vývojem celkových aktiv. K meziročnímu růstu došlo pouze v letech 2009/2010, poté je patrný meziroční pokles. Největší pokles je pozorován v roce 2012/2013 a to o 52 878 000 Kč, v procentuálním vyjádření o 9,631 %. Tento trend pozorujeme také u dlouhodobého hmotného majetku, kdy v roce 2009 došlo k výraznějším investicím do staveb podniku. Dlouhodobý nehmotný majetek má klesající trend ve všech sledovaných obdobích. Meziroční vývoj u dlouhodobého finančního majetku se po všechna sledovaná období nemění.

Oběžná aktiva nejprve období 2009/2010 vzrostla, poté následující dvě období poklesla, poté opět vzrostla. Největší pokles sledujeme v období 2011/2012 a to 69 051 000 Kč (o 22,702 %), jenž byl způsoben zejména snížením zásob, krátkodobých pohledávek. Následný růst o 2 343 000 Kč je způsoben navýšením zásob v podniku.

Stejný trend jako u oběžných aktiv pozorujeme u položky **zásoby**. V období 2011/2012 došlo k výraznému snížení o 21,469 %, konkrétně o 37 282 000 Kč, poté dochází díky zvýšení materiálu a nedokončené výroby a polotovarů a poklesu výrobků k jejich navýšení celkových zásob o 11 863 000 Kč.

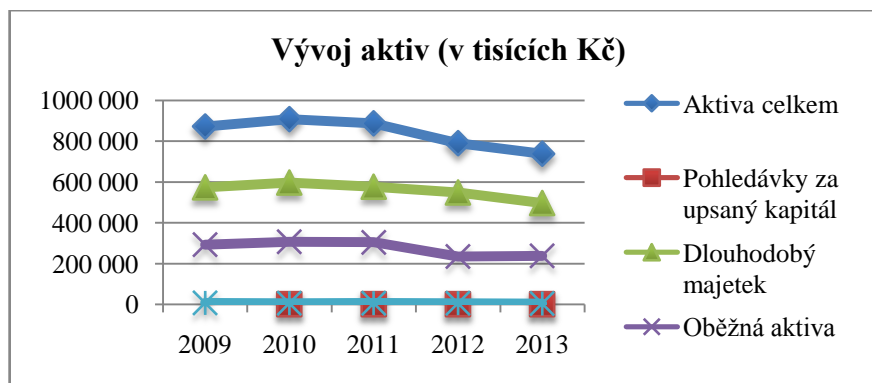
U poskytnutých záloh na zásoby, dlouhodobých pohledávek, (jejich položka dlouhodobé poskytnuté zálohy) vidíme, že nejprve dochází k jejich snížení, poté se jejich vývoj nemění, jsou nulové.

Krátkodobé pohledávky mají v prvních dvou sledovaných obdobích rostoucí trend, v následujících dvou obdobích je patrný klesající trend, způsobený snižováním zejména pohledávek z obchodních vztahů a daňových pohledávek.

U **krátkodobého finančního majetku** je patrný klesající trend, kdy nejvyšší byl v období 2009/2010 a to 11 675 000 Kč (o 55,542 %), způsobený zejména poklesem finančních prostředků na účtech v bankách.

U **časového rozlišení** pozorujeme klesající trend, kromě období 2010/2011, kdy byl meziroční růst o 1 143 000 Kč (o 23,887 %).

Výše uvedené hodnocení zobrazuje graf č. 1.



Graf č. 1: Vývoj aktiv (Zpracováno dle: ⁸³)

Tab. č. 3: Horizontální analýza pasiv (Zpracování vlastní dle: ⁸⁴)

PASIVA	Horizontální analýza - bodová			
	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Pasiva celkem	36 316	-21 336	-97 247	-52 191
Vlastní kapitál	-81 385	-57 613	5 867	-26 188
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	-4 470	4 722	-1 300
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	-4 470	4 722	-1 300
Rezervní fondy, nedělit. fond a ost. fondy ze zisku	241	0	-23 291	1 145
Zákonný rezervní fondy / Nedělitelný fond	241	0	-23 291	1 145
Výsledek hospodaření minulých let	-50 439	-26 385	-29 852	-11 509
Nerozdělený zisk minulých let	-50 439	-26 385	-29 852	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	-11 509
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-31 187	-26 758	54 288	-14 524
Cizí zdroje	117 465	35 769	-102 486	-25 595
Rezervy	-1 973	-2 066	-1 253	-27
Ostatní rezervy	-1 973	-2 066	-1 253	18
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	10 001	-5 323	-53 268	-2 097
Závazky z obchodních vztahů	18 765	-5 278	-46 954	-555
Závazky k zaměstnancům	1 349	-4 139	-1 342	-758
Závazky ze SZ a ZP	555	-1 415	-780	-333
Stát - daňové závazky a dotace	222	-421	806	-1015
Krátkodobé přijaté zálohy	-1 465	1 583	-973	-647
Dohadné účty pasivní	-9 506	-28	441	163
Jiné závazky	81	4 379	-4470	1 048
Bankovní úvěry a výpomoci	109 437	43 158	-47 965	-23 516
Bankovní úvěry dlouhodobé	38 511	-12 617	-4 092	-4 198
Krátkodobé bankovní úvěry	70 926	55 775	-43 873	-19 318
Časové rozlišení	236	508	-628	-408
Výdaje příštích období	236	510	-630	-408

⁸³ Tabulky č. 2.

⁸⁴ Poskytnutých účetních výkazů společnosti

U **celkových pasiv** sledujeme stejný trend jako u celkových aktiv. Je to logické, protože musí být dodržena rovnost stran rozvahy. V prvním sledovaném období trend roste, v dalších klesá. Největší pokles je v období 2011/2012 a to o 97 247 000 Kč, v procentuálním vyjádření o 10,964 %, jenž je způsoben výrazným poklesem cizích zdrojů financování.

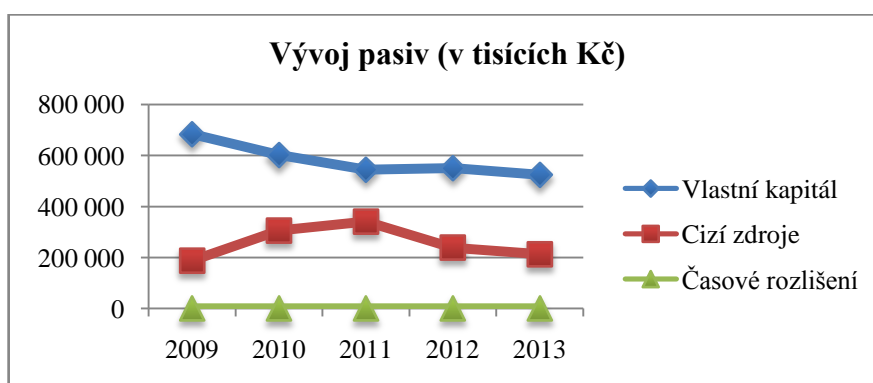
Vlastní kapitál ve třech ze čtyř sledovaných období klesá, největší pokles je v období 2009/2010 a to o 11,908%, konkrétně o 81 385 000 Kč. To je způsobeno především výrazným poklesem výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období.

Výsledek hospodaření minulých let má trvalý klesající trend. **Výsledek hospodaření běžného účetního období** je rostoucí pouze v období 2011/2012 a to o 54 288 000 Kč (o 102,155 %).

U **cizích zdrojů** dochází v prvních dvou sledovaných obdobích k růstu, poté k poklesu. Největší růst v období 2009/2010 byl způsoben přijatým krátkodobým bankovním úvěrem. Největší pokles, jenž je zaznamenán v období 2011/2012 o 102 486 000 Kč (v procentuálním vyjádření o 30,031 %), je způsoben zejména výrazným snížením krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. U **dlouhodobých závazků** nedochází ve sledovaném období ke změnám, po všechny sledované roky jsou nulové. **Krátkodobé závazky** měly v období 2009/2010 rostoucí trend, hlavně díky růstu závazků z obchodních vztahů a závazků k zaměstnancům. Ve zbytku sledovaného období docházelo k jejich poklesu, nejvýraznější pokles sledujeme v období 2011/2012 a to o 40,804 % (o 53 268 000 Kč), díky výraznému snížení závazků z obchodních vztahů. **Závazky z obchodních vztahů** nejprve rostly, poté pouze klesaly. To je pro společnost dobré. Stejný trend sledujeme i u závazků k zaměstnancům, jejichž pokles byl způsoben snižování počtů zaměstnanců v důsledku recese na trhu s nábytkem. **Bankovní úvěry a výpomoci** v obdobích 2009/2010 a 2010/2011 rostly. Jak jsem již uvedla výše, společnost přijala bankovní úvěr. Poté docházelo k jeho splácení a trend začal klesat.

Časové rozlišení u pasiv má stejný trend jako cizí zdroje. Nejprve docházelo po dvě období k růstu, poté k poklesu.

Graf č. 2 zachycuje vývoj pasiv v tisících Kč za období 2009 až 2013.



Graf č. 2: Vývoj pasiv (Zpracování vlastní dle: ⁸⁵)

4.3.1.2 Horizontální analýza VZZ

Horizontální analýzu VZZ rozdělují na horizontální analýzu výnosů (oranžová), nákladů (bílá) v tab. č. 4 (hodnoty v tisících Kč) a na horizontální analýzu zisků, která je obsažena v tab. č. 5 (v tisících Kč).

Tab. č. 4: Horizontální analýza VZZ – výnosy, náklady ⁸⁶

položka	Horizontální analýza - bodová			
	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Tržby za prodej zboží	8 029	3 613	13 790	-6 492
Náklady vynaložené na prodané zboží	3 913	2 601	7 456	-2 070
Výkony	184	-207 364	-78 660	-254 101
Tržby z vlastních výrobků a služeb	-30 458	-203 399	-32 455	-267 506
Výkonová spotřeba	48 684	-172 694	-78 250	-205 333
Osobní náklady	3 456	-23 434	-41 589	-35 034
Daně a poplatky	966	2 726	26	967
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-1 194	-1 109	2 562	-7 104
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	18 612	-19 530	14 281	15 055
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	17 955	-29 539	13 733	27 359
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-22 870	20 324	-14 880	5 828
Ostatní provozní výnosy	4 216	-2 509	2 736	-3 031
Ostatní provozní náklady	8 999	-7 527	11 706	-13 777
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	-190	-2552	63	565
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	2777	-2884	0	407
Výnosové úroky	13	20	23	-51
Nákladové úroky	8	3 436	60	-2 025

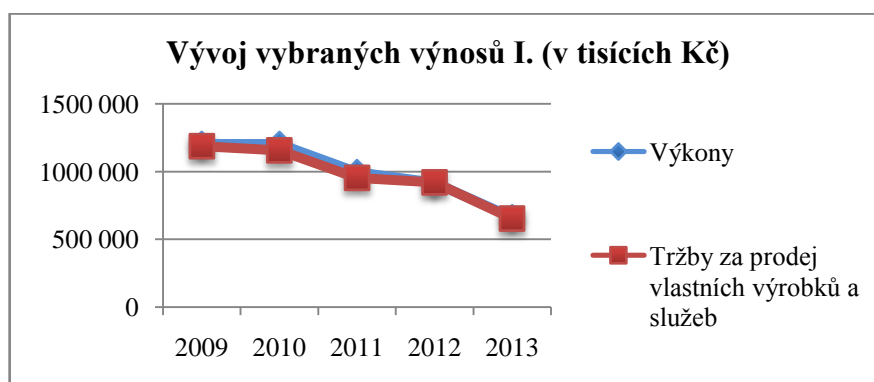
⁸⁵ Tabulky č. 3.

⁸⁶ Poskytnutých účetních výkazů společnosti

Ostatní finanční výnosy	-2 508	-4 032	-1 077	1 205
Ostatní finanční náklady	-2 530	2 504	-3 954	-1 546
Mimořádné náklady	-621	0	0	0

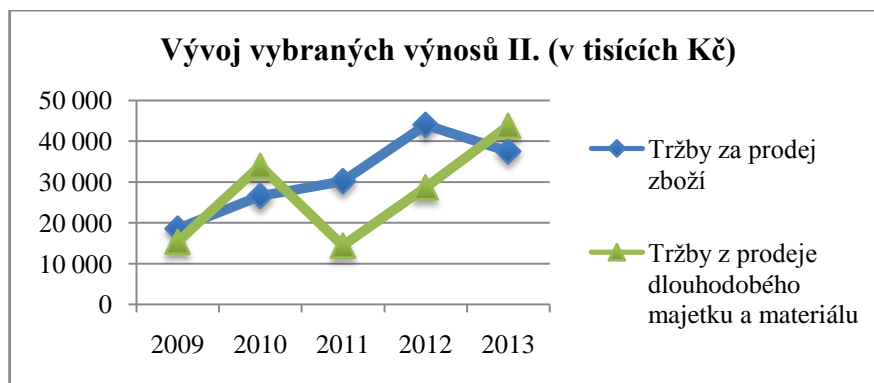
Tržby za prodané zboží mají od roku 2009 do roku 2012 rostoucí trend. Největší růst o 45,681% je pozorován v období 2011/2012 a to o 13 790 000 Kč. Tento růst je způsoben rozšířením sortimentu o matrace, rošty do postelí či bytové doplňky. V posledním sledovaném období dochází k poklesu o 6 492 000 Kč (o 14,764%). U **výkonů** sledujeme velký propad. Největší je v období 2012/2013, což je způsobeno hlavně poklesem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb zhruba o třetinu v důsledku recese na trhu s nábytkem. U **tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu** je kromě období 2010/2011 patrný rostoucí trend.

Ostatní provozní výnosy mají proměnlivý trend. Nejprve rostou a poté klesají, to se dále opakuje. Největší pokles je patrný v období 2012/2013 a to o 3 031 000 Kč (o 41,098%). **Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů** první dvě sledovaná období klesají, výrazněji v období 2010/2011 o 73,019 %, konkrétněji o 2 552 000 Kč. V následujících obdobích dochází k meziročnímu růstu. **Výnosové úroky** nejprve rostou, v posledním sledovaném období dochází k jejich poklesu. U **ostatních finančních výnosů** vidíme přesně opačný průběh než u výnosových úroků. Nejprve mají klesající trend, v posledním sledovaném roce rostoucí.

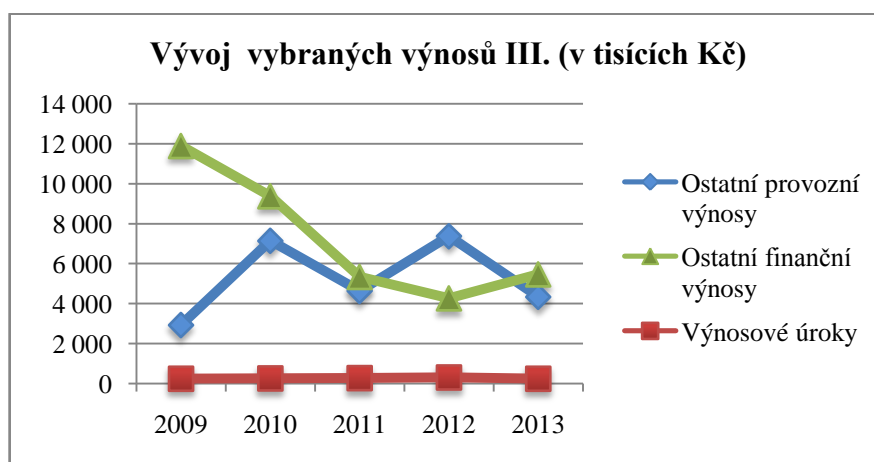


Graf č. 3: Vývoj vybraných výnosů I. (Zpracování vlastní dle: ⁸⁷⁾)

⁸⁷ Tabulky č. 4.



Graf č. 4: Vývoj vybraných výnosů II. (Zpracování vlastní dle: ⁸⁸)



Graf č. 5: Vývoj vybraných výnosů III. (Zpracování vlastní dle: ⁸⁹)

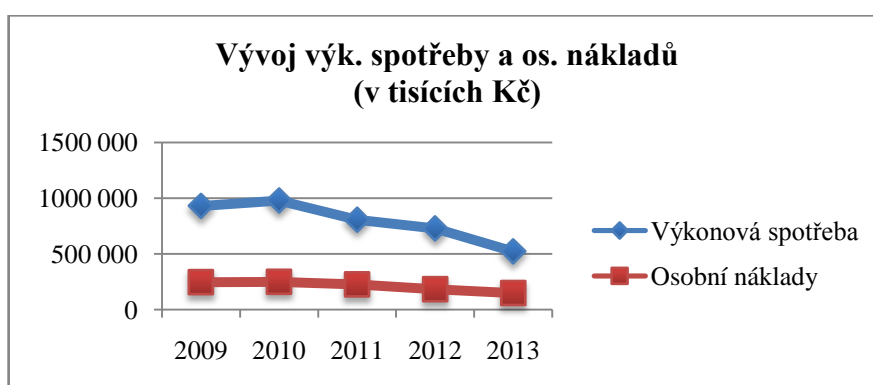
Vlivem rozšíření sortimentu zboží dochází ke zvyšování nákladů vynaložených na prodané zboží. Vývoj těchto nákladů je totožný z vývoje tržeb za prodané zboží – poslední sledované období dochází k poklesu o 2 070 000 Kč (o 7,999 %).

Vzhledem k omezování výroby v důsledku recese na trhu s nábytkem, dochází k výraznému poklesu **výkonové spotřeby** a **osobních nákladů**. Největší pokles výkonové spotřeby je v období 2012/2013 a to o 205 333 000 Kč (o 28,239 %). Největší pokles osobních nákladů pozorujeme v období 2011/2012 a to o 41 589 000 Kč (o 18,557 %). Trvale rostoucí meziroční trend sledujeme u daní a poplatků. **Odpisy dlouhodobého majetku a materiálu** vykazují kromě období 2011/2012 klesající trend. Změna stavu rezerv vykazuje proměnlivý trend, nejprve klesá, poté roste a to se opakuje. **Ostatní provozní náklady** nejprve rostou, poté klesají, poté opět rostou a opět

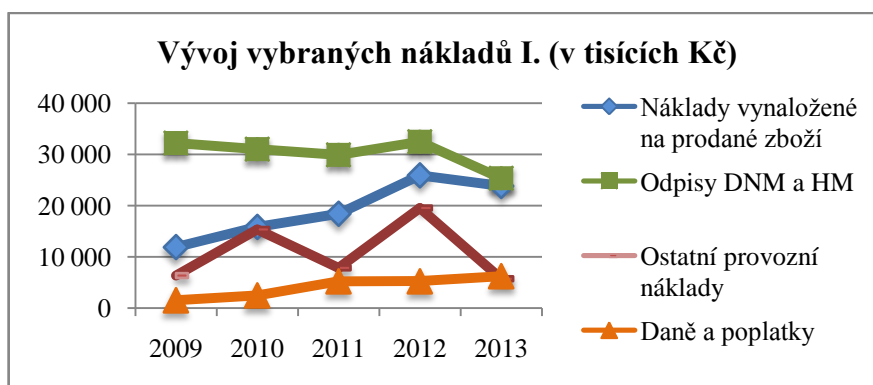
⁸⁸ Tabulky č. 4.

⁸⁹ Tabulky č. 4.

klesají. Největší růst pozorujeme v období 2011/2012 o 11 706 000 Kč (o 149,597 %), největší pokles v následujícím období o 13 777 000 Kč (o 70,539 %). **Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů** mají rostoucí trend, kromě období 2010/2011, kdy poklesly o 2 884 000 Kč a v období 2011/2012 jsou nulové. **Nákladové úroky** vzrostly díky přijetí bankovního úvěru, vlivem jeho splácení v posledním sledovaném období klesají. **Ostatní finanční náklady** klesají, kromě období 2010/2011, kdy vzrostly o 2 504 000 Kč (o 49,088 %). Největší pokles byl o 3 954 000 Kč (o 51,992 %) v období 2011/2012. **U mimořádných nákladů** nejprve pozorujeme pokles o 621 000 Kč (o 100%). Poté jsou v dalších letech nulové.



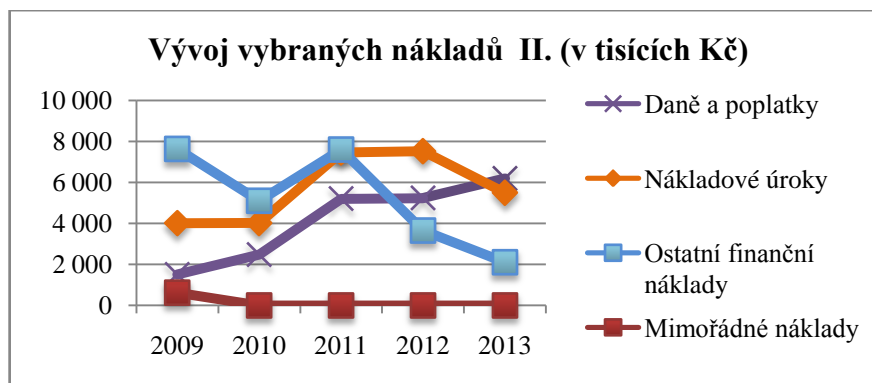
Graf č. 6: Vývoj výk. spotřeby a os. nákladů (Zpracování vlastní dle: ⁹⁰)



Graf č. 7: Vývoj vybraných nákladů I. (Zpracování vlastní dle: ⁹¹)

⁹⁰ Tabulky č. 4.

⁹¹ Tabulky č. 4.



Graf č. 8: Vývoj vybraných nákladů II. (Zpracování vlastní dle: ⁹²⁾)

Tab. č. 5: Horizontální analýza VZZ – zisků (Zpracování vlastní dle: ⁹³⁾)

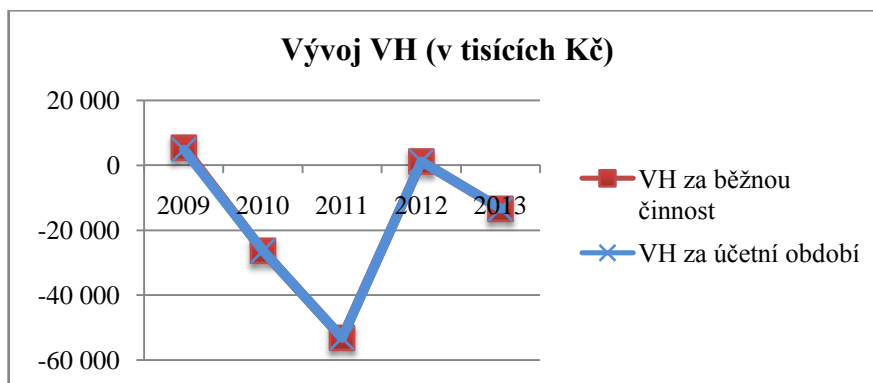
položka	Horizontální analýza - bodová			
	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Provozní výsledek hospodaření	-28 868	-17 138	51 385	-19 407
Finanční výsledek hospodaření	-2 940	-9 620	2 903	4883
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-31 808	-26 758	54 288	-14 524
Mimořádný výsledek hospodaření	621	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-31 187	-26 758	54 288	-14 524

Z uvedené tab. č. 5, jenž zachycuje různé výsledky hospodaření společnosti v tisících Kč, lze konstatovat, že největší podíl na výsledku hospodaření za účetní období má vývoj **provozního výsledku hospodaření**. Nejvýraznější pokles provozního výsledku hospodaření sledujeme v období 2009/2010 a to o téměř 29 mil. Kč (o více než 2 136 %). Meziroční růst provozního výsledku hospodaření byl pozorován pouze v období 2011/2012 a to o 51 385 000 Kč (o 34,201 %), v následujícím období dochází opět k poklesu o více než 19 mil. Kč. **Finanční výsledek hospodaření** nejprve dvě sledovaná období klesá, poté roste. **Výsledek hospodaření za běžnou činnost** představuje součet provozního VH a finančního VH. **Mimořádný výsledek hospodaření** v období 2009/2010 vzrostl o 100%, tedy o 621 000 Kč, další rok byl nulový, a tak to zůstává i v dalších sledovaných obdobích. Důvodem je to, že společnosti nevznikají žádné mimořádné výnosy ani mimořádné náklady. **Výsledek hospodaření za účetní období**, jenž představuje součet VH za běžnou činnost a mimořádného VH, má stejný trend jako provozní výsledek hospodaření i jako výsledek

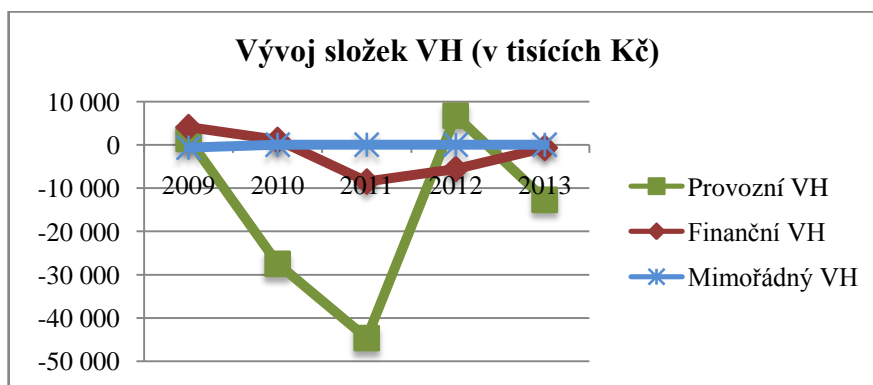
⁹² Tabulky č. 4.

⁹³ Poskytnutých účetních výkazů společnosti

hospodaření za běžnou činnost. Jeho růst sledujeme pouze v jednom období a o to více než 54 mil. Kč (o 102,155 %). Pozorujeme, že různé výsledky hospodaření jsou meziročně téměř stejné, to vidíme názorně na grafu č. 9. Důvodem jest to, že společnost nedosahovala téměř žádného mimořádného VH.



Graf č. 9: Vývoj VH (Zpracování vlastní dle: ⁹⁴)



Graf č. 10: Vývoj složek VH (Zpracování vlastní dle: ⁹⁵)

4.3.1.3 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýzu rozvahy rozdělují taktéž, stejně jako horizontální analýzu, na vertikální analýzu aktiv a vertikální analýzu pasiv.

Následující tabulka zachycuje podíl jednotlivých položek na celkových aktivech společnosti v procentech. Musí zde platit pravidlo: Σ položek = 100%.

⁹⁴ Tabulky č. 5.

⁹⁵ Tabulky č. 5.

Tab. č. 6: Vertikální analýza aktiv (Zpracování vlastní dle: ⁹⁶)

AKTIVA	Vertikální analýza				
	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	65,822	65,757	65,039	69,528	67,278
Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,087	0,056	0,029	0,005	0
Software	0,066	0,056	0,029	0,005	0
Dlouhodobý hmotný majetek	65,734	65,7	65,009	69,521	67,276
Pozemky	4,786	4,751	4,769	5,355	4,774
Stavby	48,435	51,394	51,534	56,006	55,422
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	11,94	9,188	8,325	7,819	6,477
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,016	0,014	0,014	0,016	0,017
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,3	0,33	0,367	0,325	0,369
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,257	0,024	0	0	0,216
Dlouhodobý finanční majetek	0,001	0,001	0,001	0,001	0,001
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0,001	0,001	0,001	0,001
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,001	0	0	0	0
Oběžná aktiva	33,452	33,716	34,293	29,772	32,196
Zásoby	18,546	19,604	19,579	17,269	20,099
Materiál	4,679	5,028	5,156	4,288	6,282
Nedokončená výroba a polotovary	7,182	7,896	7,918	5,333	6,622
Výrobky	6,234	6,263	5,759	6,593	6,196
Zboží	0,387	0,418	0,768	1,055	0,999
Poskytnuté zálohy na zásoby	0,003	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0,025	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,025	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	12,532	13,082	14,108	11,966	11,715
Pohledávky z obchodních vztahů	10,236	10,633	11,917	10,032	9,768
Stát - daňové pohledávky	2,104	2,322	1,851	1,69	1,665
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,129	0,091	0,105	0,212	0,283
Dohadné účty aktivní	0	0,036	0,235	0	0
Jiné pohledávky	0,052	0	0	0,032	0
Krátkodobý finanční majetek	2,411	1,029	0,606	0,538	0,382
Peníze	0,018	0,015	0,012	0,02	0,028
Účty v bankách	2,393	1,013	0,594	0,518	0,354
Časové rozlišení	0,725	0,527	0,668	0,701	0,526
Náklady příštích období	0,665	0,527	0,559	0,486	0,489
Příjmy příštích období	0,06	0	0,107	0,215	0,036

Společnost JITONA, a.s. má **převahu dlouhodobého majetku nad oběžným**, to značí, že se jedná o **kapitálově těžkou společnost**. Podíl dlouhodobého majetku na aktivech

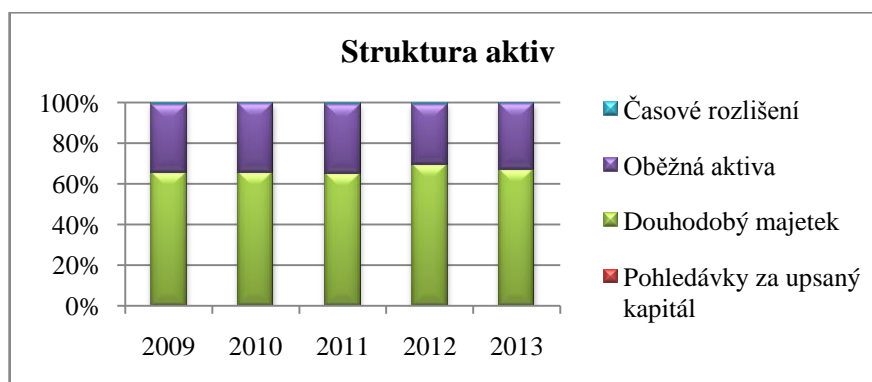
⁹⁶ Poskytnutých účetních výkazů společnosti

se po všechna sledovaná období pohybuje kolem $\pm 67\%$. Největší podíl na dlouhodobém majetku představuje dlouhodobý hmotný majetek, konkrétně položka stavby, další položky jako jsou samostatné movité věci a soubory movitých věcí a pozemky mají podíl oproti stavbám výrazně menší. Dlouhodobý finanční majetek má po všechny sledované roky zhruba stejný podíl na celkových aktivech. Pohledávky za upsaný kapitál na aktivech společnosti představují nulový podíl.

Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech se pohybuje kolem $\pm 33\%$. Nejvíce jsou zastoupeny zásoby, a krátkodobé pohledávky. Na zásobách mají zhruba stejný podíl materiál, nedokončená výroba a polotovary a výrobky. Podíl krátkodobých pohledávek k celkovým aktivům za poslední dva sledované roky klesá. To je způsobeno snížením zejména pohledávek z obchodních vztahů a daňových pohledávek. Podíl krátkodobého finančního majetku na aktivech je rok od roku menší a to vlivem snižování finančních prostředků na bankovních účtech a nepatrným zvyšováním peněžních prostředků v hotovosti.

Časové rozlišení má na celkových aktivech podíl minimální. Nejvyšší byl v roce 2009 a i přesto pouhých 0,725%.

Graf č. 11 zachycuje strukturu aktiv společnosti za roky 2009 až 2013.



Graf č. 11: Struktura aktiv (Zpracování vlastní dle: ⁹⁷)

Následující tabulka zachycuje vertikální analýzu druhé části rozvahy, tedy pasiv, v %.

⁹⁷ Tabulky č. 6.

Tab. č. 7: Vertikální analýza pasiv (Zpracování vlastní dle: ⁹⁸)

PASIVA	Vertikální analýza				
	2009	2010	2011	2012	2013
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	78,379	66,284	61,383	69,685	71,066
Základní kapitál	59,581	57,198	58,574	65,787	70,443
Kapitálové fondy	0	0	-0,504	0,032	-0,142
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	-0,504	0,032	-0,142
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	6,013	5,799	5,939	3,721	4,139
Zákonný rezervní fondy / Nedělitelný fond	6,013	5,799	5,939	3,721	4,139
Výsledek hospodaření minulých let	12,234	6,192	3,366	0	-1,561
Nerozdělený zisk minulých let	12,234	6,192	3,366	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	-1,561
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	0,551	-2,905	-5,992	0,145	-1,814
Cizí zdroje	21,564	33,634	38,476	30,237	28,906
Rezervy	0,844	0,593	0,374	0,261	0,276
Ostatní rezervy	0,844	0,593	0,374	0,261	0,282
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	14,435	14,959	14,719	9,786	10,194
Závazky z obchodních vztahů	10,271	11,927	11,618	7,103	7,531
Závazky k zaměstnancům	1,395	1,487	1,057	1,017	0,986
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,674	0,708	0,565	0,536	0,529
Stát - daňové závazky a dotace	0,113	0,133	0,089	0,202	0,078
Krátkodobé přijaté zálohy	0,362	0,187	0,37	0,292	0,225
Dohadné účty pasivní	1,619	0,507	0,516	0,636	0,703
Jiné závazky	0,001	0,01	0,504	0	0,142
Bankovní úvěry a výpomoci	6,285	18,083	23,384	20,189	18,43
Bankovní úvěry dlouhodobé	1,081	5,278	3,982	3,955	3,665
Krátkodobé bankovní úvěry	5,204	12,805	19,401	16,235	14,764
Časové rozlišení	0,058	0,081	0,14	0,078	0,028
Výdaje příštích období	0,058	0,081	0,141	0,078	0,028

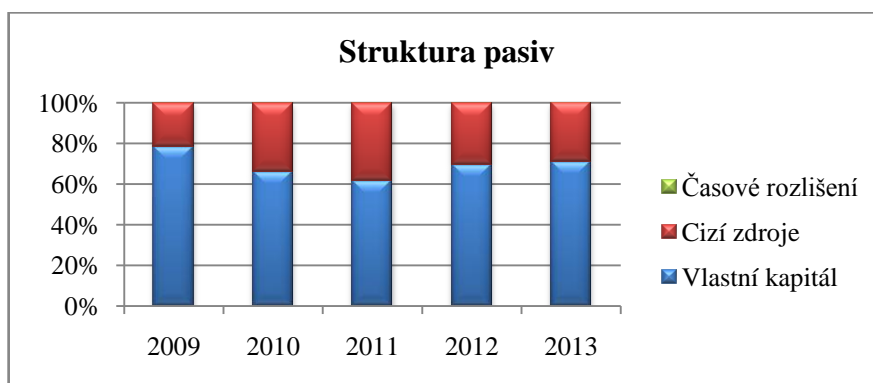
Z tabulky je patrné, že **pasiva společnosti jsou tvořena z větší části vlastním kapitálem**. Jeho podíl na celkových pasivech první tři sledované roky klesal, poté rostl, v roce 2013 činil podíl vlastního kapitálu na aktivech společnosti cca 71%. Největší podíl na vlastním kapitálu představuje základní kapitál společnosti. Podíl výsledku hospodaření minulých let na celkových pasivech má klesající trend. Záporná hodnota v roce 2013 je způsobena dosažením záporného VH.

⁹⁸ Poskytnutých účetních výkazů společnosti

S podílem cizích zdrojů na celkových pasivech je to přesně naopak než u vlastních zdrojů. Podíl cizích zdrojů první tři sledované roky roste, poté klesá.⁹⁹ Dlouhodobé závazky společnosti jsou nulové. Společnost se drží zásady, že financování aktiv je levnější z krátkodobých cizích zdrojů, i když nesou vyšší riziko (je nutno je splácet v kratších termínech). Největší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Dlouhodobé bankovní úvěry první tři sledované roky rostly, následně vlivem jejich splácení dochází poklesu na celkových pasivech. Podíl krátkodobých bankovních úvěrů až do roku 2011 rostl, podnik přijímal bankovní úvěry. Poté je začal splácet a došlo k poklesu podílu krátkodobých bankovních úvěrů na celkových pasivech.

Podíl časového rozlišení na pasivech společnosti je minimální, zhruba kolem 0,077 %.

Následující graf zachycuje strukturu pasiv společnosti v období 2009 – 2013.



Graf č. 12: Struktura pasiv (Zpracování vlastní dle: ¹⁰⁰)

4.3.1.4 Vertikální analýza VZZ

Vertikální analýzu VZZ opět rozdělují na vertikální analýzu výnosů a nákladů a zisků. Vertikální analýzu výnosů a nákladů zachycuje tab. č. 8 (výnosy oranžová barva, náklady bílá). Vertikální analýzu zisků obsahuje tab. č. 9. Výsledky, které jsou získány jako podíl konkrétní položky k součtu tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, jsou uvedeny v %.

⁹⁹ Tím je zachované pravidlo Σ položek = 100%.

¹⁰⁰ Tabulky č. 7.

Tab. č. 8: Vertikální analýza VZZ – výnosy, náklady (Zpracování vlastní dle: ¹⁰¹)

položka	Vertikální analýza				
	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	1,54	2,248	3,073	4,564	5,436
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,988	1,338	1,875	2,685	3,452
Výkony	99,792	101,7	101,275	95,074	96,002
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	98,46	97,752	96,927	95,436	94,564
Výkonová spotřeba	77,152	82,734	81,98	75,448	75,651
Osobní náklady	20,264	20,941	22,814	18,94	21,385
Daně a poplatky	0,126	0,21	0,53	0,543	0,899
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2,672	2,622	3,042	3,367	3,674
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1,272	2,87	1,466	2,976	6,341
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1,435	2,981	0,581	2,017	6,785
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-0,43	-2,373	-0,787	-2,346	-2,433
Ostatní provozní výnosy	0,243	0,605	0,472	0,765	0,63
Ostatní provozní náklady	0,527	1,299	0,797	2,027	0,834
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0,306	0,296	0,096	0,104	0,228
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0,009	0,244	0	0	0,059
Výnosové úroky	0,021	0,022	0,029	0,032	0,037
Nákladové úroky	0,333	0,34	0,759	0,78	0,796
Ostatní finanční výnosy	0,987	0,793	0,544	0,443	0,794
Ostatní finanční náklady	0,633	0,431	0,774	0,379	0,305
Mimořádné náklady	0,052	0	0	0	0

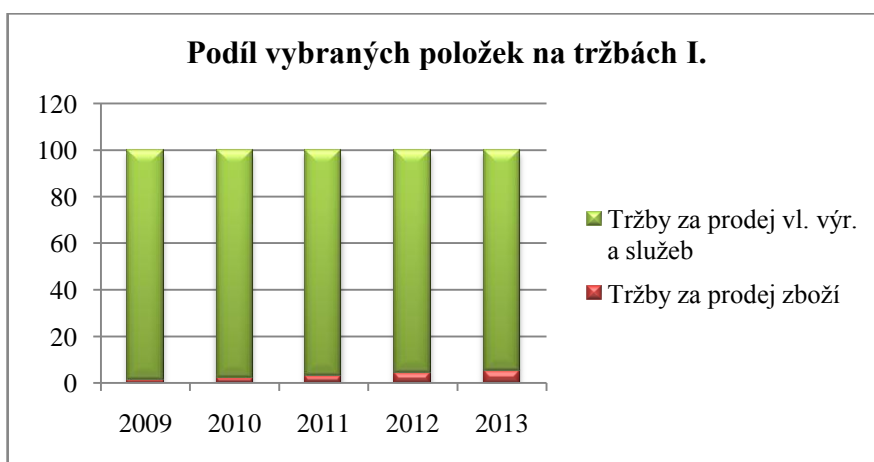
Z tabulky vyplývá, že z výnosů mají **největší podíl na tržbách** položka **výkony**, zejména tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které nejvyšší podíl představují v roce 2009 a to více než 98%, naopak nejnižší podíl sledujeme v roce 2013 více než 94%. Nejvyšší podíl výkonů na tržbách pozorujeme v roce 2010 a to více než 101%. Výkony v sobě zahrnují nejen tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, ale také změnu stavu zásob vlastní výroby a aktivaci. **Podíl tržeb za prodej zboží** na tržbách má rostoucí trend, který je způsoben tím, že společnost rozšířila svůj sortiment také zboží od dodavatelů, například matrace a rošty do postelí či nejrůznější bytové doplňky. Z výnosů představují **nejmenší podíl na tržbách** společnosti **výnosové úroky**, které se pohybují mezi 0,021 – 0,037%.

¹⁰¹ Poskytnutých účetních výkazů společnosti

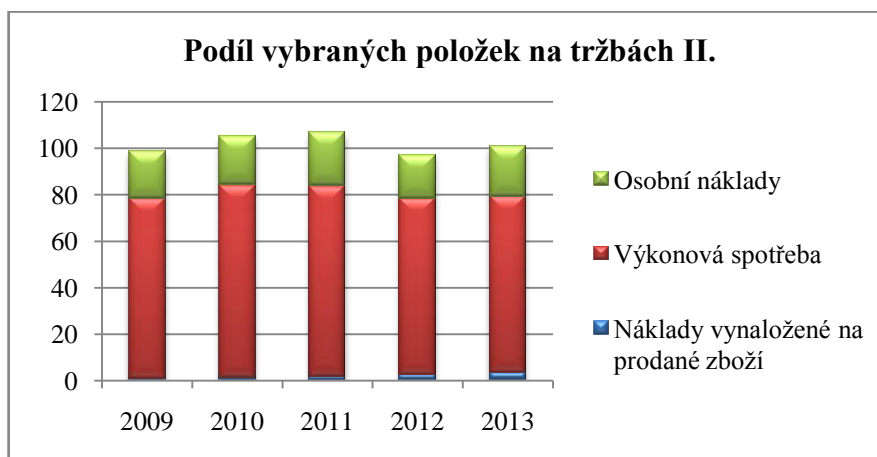
Z nákladů má největší podíl na tržbách výkonová spotřeba, která do roku 2010 rostla, kdy její hodnoty byla téměř 83%. Růst byl způsoben především růstem spotřeby materiálu a energie a služeb. Podstatný podíl vůči tržbám představují i **osobní náklady**, které se pohybují v průměru kolem 20%. S rozšířením sortimentu zboží vznikají společnosti **náklady vynaložené na prodané zboží**, proto má tato položka rostoucí trend.

U většiny položek uvedených v tabulce pozorujeme podíl na tržbách společnosti velmi malý až zanedbatelný.

Podíl vybraných položek na tržbách zachycují následující grafy č. 13 a 14:



Graf č. 13: Podíl vybraných položek na tržbách I. (Zpracování vlastní dle: ¹⁰²)



Graf č. 14: Podíl vybraných položek na tržbách II. (Zpracování vlastní dle: ¹⁰³)

¹⁰² Tabulky č. 8.

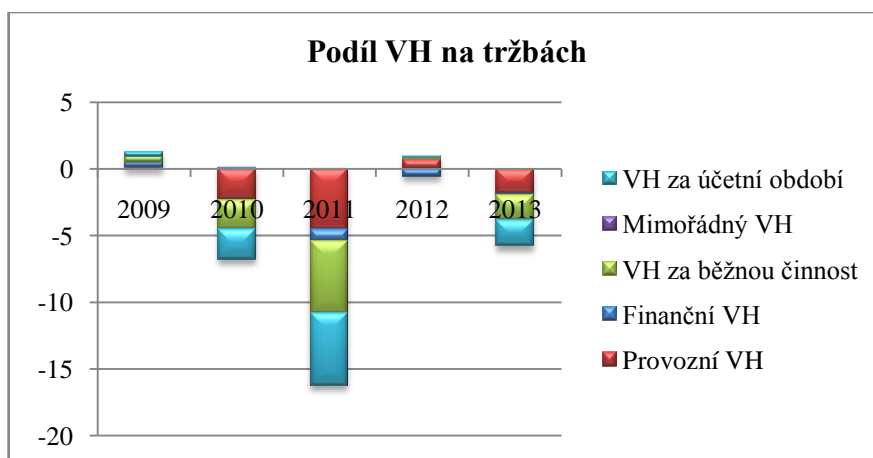
¹⁰³ Tabulky č. 8.

Tab. č. 9: Vertikální analýza VZZ – zisků (Zpracování vlastní dle: ¹⁰⁴)

položka	Vertikální analýza				
	2009	2010	2011	2012	2013
Provozní výsledek hospodaření	0,112	-2,328	-4,546	0,698	-1,838
Finanční výsledek hospodaření	0,338	0,096	-0,864	-0,58	-0,102
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0,450	-2,232	-5,410	0,119	-1,940
Mimořádný výsledek hospodaření	-0,052	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	0,399	-2,232	-5,410	0,119	-1,940

Tab. č. 9 zachycuje **podíl různých výsledků hospodaření na tržbách** v %. Záporné hodnoty jsou způsobeny dosažení záporného daného výsledku hospodaření. VH za běžnou činnost a VH za účetní období nabývají ve čtyřech sledovaných letech stejných hodnot. Různé hodnoty pozorujeme pouze v roce 2010, to je způsobeno mimořádným VH, kterého bylo v tomto roce dosaženo. U VH za běžnou činnost, tedy i u VH za účetní období, pozorujeme v roce 2010 a 2011 jeho pokles podílu na tržbách. V roce 2012 pozorujeme růst, ten bohužel není trvalý a v roce 2013 dochází opět k poklesu do záporných hodnot.

Podíl VH na tržbách za období 2009-2013 zachycuje následující graf č. 15:



Graf č. 15: Podíl VH na tržbách (Zpracování vlastní dle: ¹⁰⁵)

¹⁰⁴ Poskytnutých účetních výkazů společnosti

¹⁰⁵ Tabulky č. 9.

4.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Následující tabulka zachycuje vybrané rozdílové ukazatele, čili čistý pracovní kapitál (ČPK), čisté pohotové prostředky (ČPP) a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPPFF) v tisících Kč.

Vybrané ukazatele jsou porovnané s oborovými hodnotami získanými z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.¹⁰⁶

Tab. č. 10: Rozdílové ukazatele (Zpracování vlastní dle:¹⁰⁷)

položka	rok				
	2009	2010	2011	2012	2013
ČPK	165 322	169 626	172 673	157 212	162 060
ČPK – obor	957 470	1 230 382	1 664 376	1 245 094	1 562 013
ČPP	-105 349	-127 261	-126 417	-73 650	-72 574
ČPP – obor	-	-	-	-	-
ČPPFF	3 609	-8 436	-1 285	20 842	13 827
ČPPFF – obor	247 462	413 872	795 045	379 862	666 062

ČPK od oběžných aktiv (OA) odečítá krátkodobé závazky. Tedy představuje tu část oběžného majetku firmy, jenž je financován z dlouhodobých zdrojů. ČPK je ve všech sledovaných letech v kladných hodnotách což znamená, že má firma rezervy ve finančních položkách. Nejvyšší hodnoty nabyt v roce 2011 a to 172 673 000 Kč. Růst v prvních dvou sledovaných letech byl způsoben přírůstkem oběžných aktiv, který byl větší než přírůstek krátkodobých závazků. V roce 2011 dochází taktéž k růstu tohoto ukazatele díky snížení krátkodobých závazků. Následující rok ČPK klesá vlivem poklesu oběžných aktiv o více než 69 000 000 Kč a taktéž díky poklesu krátkodobých závazků o více než 53 000 000 Kč. V porovnání s oborovým průměrem dosažené hodnoty mnohonásobně nižší. Oběžná aktiva mohou zahrnovat i nelikvidní či málo likvidní položky, proto vznikl přísnější ukazatel – ČPP, který zahrnuje místo OA pouze finanční prostředky na bankovních účtech a v pokladně.

U **ČPP** vyplývá, že je jeho hodnota ve všech sledovaných letech záporná, to značí, že se společnost může potýkat s problémy s likviditou. Nejhorších výsledků dosahuje v roce 2010, a to –127 261 000 Kč. V následujících letech dochází k růstu této hodnoty.

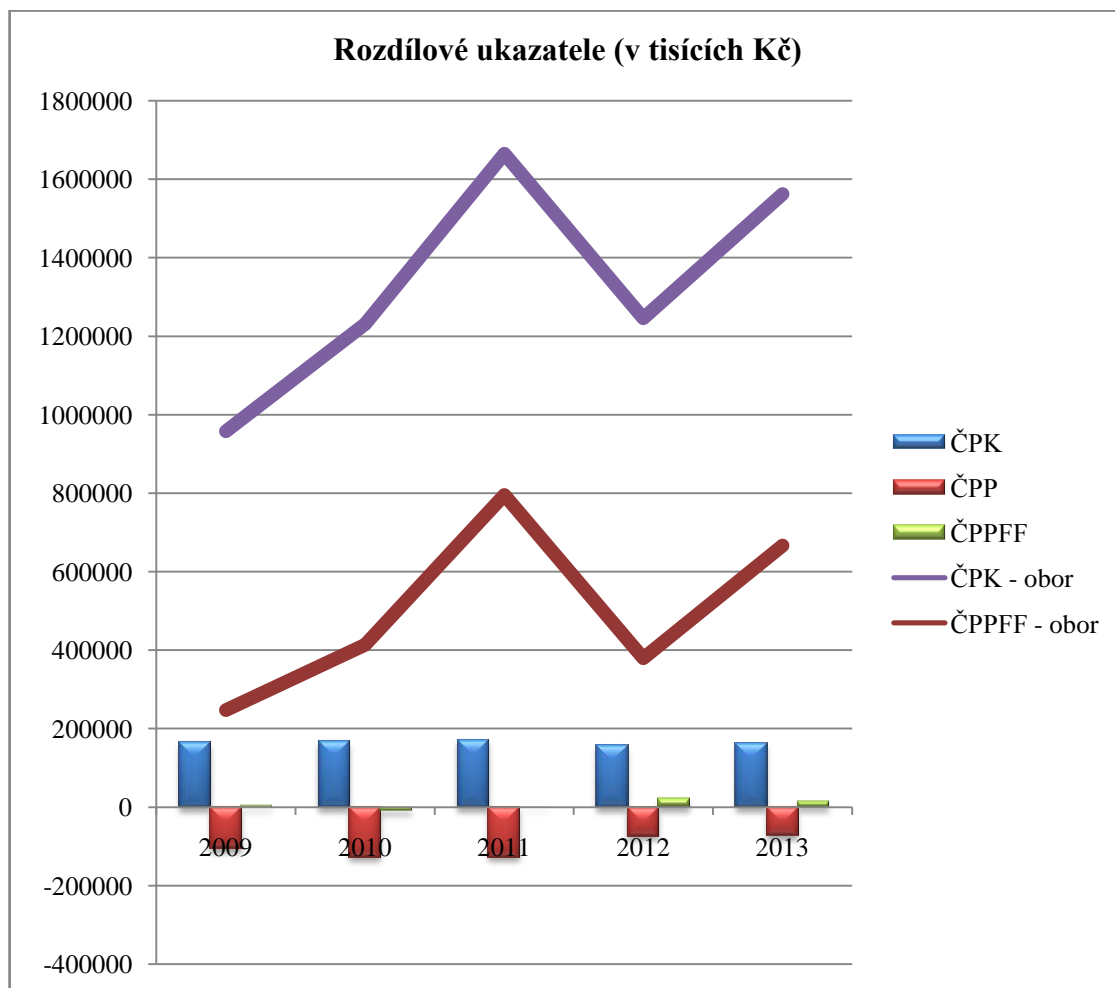
¹⁰⁶ MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Analytické materiály a statistiky*. Mpo.cz [online]

¹⁰⁷ Poskytnutých účetních výkazů společnosti a statistik MPO

V posledním sledovaném roce je ukazatel oproti roku 2010 vyšší o více než 40%, přesto i se i nadále nachází v záporných hodnotách.

Zlatý střed mezi ČPK a ČPP představuje poslední ukazatele z řady poměrových ukazatelů – **ČPPFF**, který od OA odečítá zásoby i krátkodobé závazky. ČPPFF má nepravidelný trend. V roce 2010 sledujeme pokles na své minimum -8 436 000 Kč, poté dochází k růstu, kdy v roce 2012 pozorujeme téměř čtyřnásobný nárůst oproti roku 2010. V posledním sledovaném roce dochází opět k poklesu. V porovnání s oborem je ukazatel opět mnohonásobně nižší.

Výše uvedené výsledky analýzy rozdílových ukazatelů zachycuje graf č.16.



Graf č. 16: Rozdílové ukazatele (Zpracování vlastní dle: ¹⁰⁸)

¹⁰⁸ Tabulky č. 10.

4.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny níže.

4.3.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vyjadřují výnosnost prostředků vložených do podnikání. Dávají do poměru zisk se zdroji využitými k jeho dosažení. Čím je hodnota daného ukazatele vyšší, tím lépe pro podnikatele. Výsledky analýzy v % obsahuje následující tab. č. 11.

Tab. č. 11: Ukazatele rentability (Zpracování vlastní dle : ¹⁰⁹)

položka	rok				
	2009	2010	2011	2012	2013
ROI	0,155	-3,030	-5,035	0,852	-1,719
<i>ROI - obor</i>	4,15	3,44	3,89	3,43	5,13
ROA	0,551	-2,905	-5,992	0,145	-1,814
<i>ROA - obor</i>	2,13	3,44	3,89	2,71	4,37
ROE	0,703	-4,383	-9,761	0,208	-2,553
<i>ROE - obor</i>	2,94	5,34	5,84	3,79	6,13
ROS	0,399	-2,232	-5,41	0,119	-1,940
<i>ROS - obor</i>	1,95	3,62	3,96	2,69	4,06

ROI neboli **rentabilita kapitálu** vyjadřuje, kolik haléřů provozního výsledku hospodaření před zdaněním získá podnikatel z investované 1 Kč, přičemž tento ukazatel nezohledňuje, z jakých zdrojů byl majetek financován. Doporučené hodnoty se pohybují mezi 12-15%. Z tabulky je patrné, že se ROI ve všech sledovaných obdobích nepřibližuje doporučeným hodnotám. Ve třech sledovaných letech je dokonce ROI záporná a to díky dosažení záporného provozní VH. Taktéž z tab. č. 11 pozorujeme, že je hodnota ukazatele výrazně nižší než oborový průměr.

Rentabilita aktiv (ROA) vypovídá o tom, jak podnik využívá svůj majetek ke tvorbě zisku. Optimální hodnota je větší jak 10%. Z analýzy vyplývá, že ROA danou podmínku nespĺňuje ani v jednom ze sledovaných období. V roce 2009 se pohybuje v kladných hodnotách, dosahuje nejvyšší hodnoty, následující dva roky klesá do záporných hodnot, poté roste do kladných hodnot a v posledním sledovaném roce dochází opět k poklesu do záporu. V roce 2010, 2011(dosahuje svého minima) a 2013 je

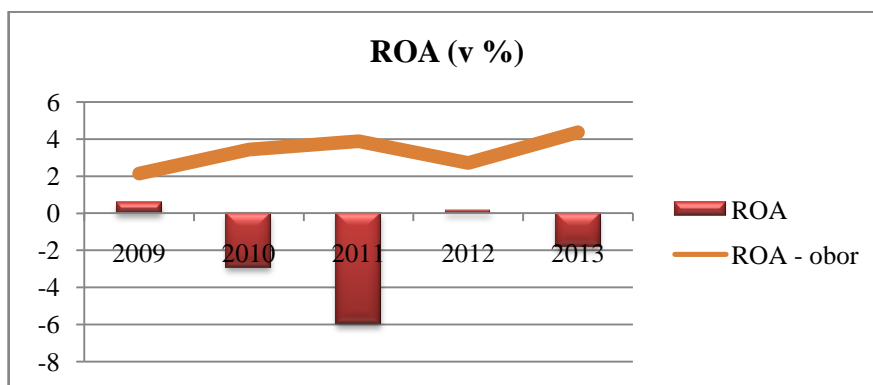
¹⁰⁹ Poskytnutých účetních výkazů společnosti a statistik MPO

hodnota opět záporná, vlivem záporného VH za účetní období (EAT). Stejný trend budeme pozorovat i u dalších ukazatelů rentability. Stejně jako ukazatel ROI, je ROA ve všech letech pod oborovým průměrem.

Rentabilita vlastního kapitálu, ROE, vyjadřuje přínos pro vlastníka firmy. Udává kolik haléřů VH za účetní období připadá na investovanou 1 Kč. Doporučená hodnota je větší jak 3%. Z výsledků vyplývá, že trend je stejný jako u ROA, že hodnoty jsou menší než doporučená hodnoty a stejně tak menší než oborový průměr. Ani nejvyšší hodnota, 0,703% v prvním sledovaném období nedosahuje oborového průměru.

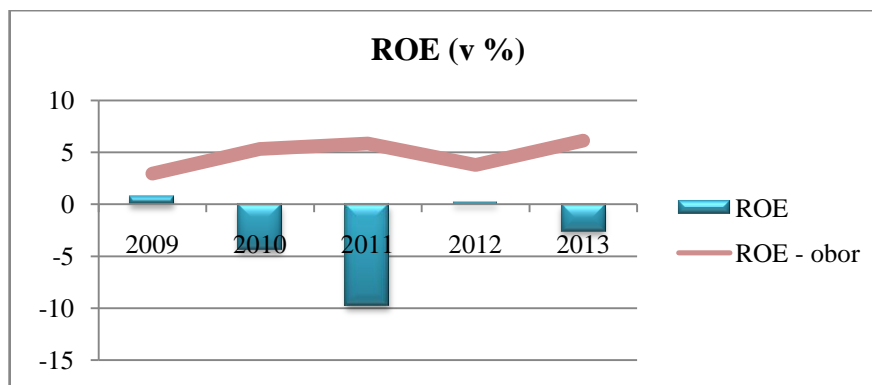
ROS, rentabilita tržeb, udává, kolik haléřů VH za účetní období připadá na investovanou 1 Kč. Trend se opět opakuje stejně jako u ROA i ROE. Nejvyšší byl v roce 2009 a to 0,399%, což je v porovnání s oborovým průměrem velmi nízký výsledek.

Průběh ukazatelů rentability zobrazují následující grafy č. 17 a 18.



Graf č. 17: ROA (Zpracování vlastní dle: ¹¹⁰)

¹¹⁰ Tabulky č. 11.



Graf č. 18: ROE (Zpracování vlastní dle: ¹¹¹)

4.3.3.2 Ukazatele aktivity

Vyjadřují, jak efektivně podnik využívá svá aktiva. Pokud má nadbytek aktiv, vznikají mu tím nadbytečné náklady a klesá zisk. Má-li jich naopak nedostatek, přichází o své potencionální zákazníky, neboť musí například odmítat zakázky.

Výsledky ukazatelů aktivity jsou shrnuty v následující tab. č. 12:

Tab. č. 12: Ukazatele aktivity (Zpracování vlastní dle: ¹¹²)

položka	rok				
	2009	2010	2011	2012	2013
OCA	1,381	1,302	1,108	1,220	0,935
<i>OCA – obor</i>	<i>1,080</i>	<i>0,980</i>	<i>1,000</i>	<i>1,010</i>	<i>1,070</i>
DOP	26,675	27,181	38,756	31,956	40,098
<i>DOP – obor</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
DOZásob	48,329	54,224	63,636	50,941	77,370
<i>DOZásob – obor</i>	<i>69,820</i>	<i>65,359</i>	<i>68,489</i>	<i>73,107</i>	<i>75,703</i>
DOZáv.	26,916	33,213	38,219	21,185	29,098
<i>DOZáv. – obor</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
OSA	2,099	1,979	1,703	1,755	1,390
<i>OSA - obor</i>	<i>1,810</i>	<i>1,791</i>	<i>1,964</i>	<i>1,811</i>	<i>2,003</i>

Obrat celkových aktiv (OCA) vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za určité časové období, v našem případě 1 rok. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 1,6 – 3. $OCA < 1,3$ značí, že společnost může mít nadbytek majetku než je účelné. OCA je ve čtyřech sledovaných obdobích vyšší než oborový průměr. V posledním sledovaném roce 2013 klesá ukazatel pod oborový průměr, to by mělo být signálem pro odprodej aktiv či zvýšení tržeb.

¹¹¹ Tabulky č. 11.

¹¹² Poskytnutých účetních výkazů společnosti a statistik MPO

Doba obratu pohledávek (DOP) udává, kolik dní trvá uhrazení pohledávek. Tento ukazatel by měl být co nejnižší. Nejnižší hodnotu pozorujeme v roce 2009 a to 26 dní. Následující dva roky dochází k růstu ukazatele, což je způsobeno růstem krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů a poklesem tržeb z prodeje vlastních výrobků služeb. V roce 2012 dochází k poklesu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů o čtvrtinu, tím klesá i DOP. V posledním sledovaném roce pohledávky opět klesají a taktéž dochází k výraznému poklesu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb téměř o 30%. Díky tomu dochází k růstu DOP na 40 dní.

DO Zásob neboli **doba obratu zásob** vyjadřuje, kolik dní jsou zásoby vázány v podniku, ode dne jejich pořízení, do dne jejich prodeje či spotřeby. Ukazatel by měl být co nejnižší a klesat v čase. První tři sledované roky pozorujeme rostoucí trend, jenž je způsoben zejména poklesem tržeb. V roce 2012 dochází nejen k poklesu tržeb, ale i k poklesu zásob na skladě o více než pětinu, to vede k poklesu ukazatele na hodnotu 50 dnů. V posledním sledovaném roce 2013, kdy dochází k poklesu tržeb o více než 30%, roste ukazatel až na hodnotu 77 dnů. V porovnání s oborovým průměrem si podnik vede velmi dobře. Ale v roce 2013 je jeho DO Zásob vyšší než DO Zásob v oboru.

Doba obratu závazků (DO Záv.) vyjadřuje, kolik dní trvá uhrazení závazků. Vyjadřuje platební morálku podniku vůči dodavatelům.¹¹³ U ukazatele pozorujeme stejný trend jako u DOP. První tři roky dochází hlavně vlivem růstu krátkodobých závazků z obchodních vztahů k růstu ukazatele. V roce 2012 klesají krátkodobé závazky z obchodních vztahů o více než 45%, díky tomu dochází i k výraznému klesu ukazatele o 17 dní, konkrétně na 21 dní. V posledním sledovaném roce ukazatel opět vzrostl na 29 dní.¹¹⁴

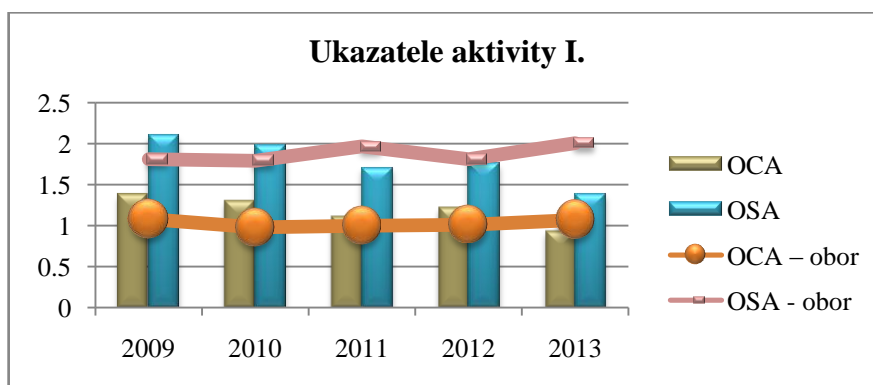
V porovnání DO Záv. s DOP lze říci, že situace pro společnost JITONA, a.s. byla příznivá první dvě sledovaná období, kdy $DOP < DO\ Záv.$ Neboť sama poskytovala provozní úvěr kratší dobu, než jej čerpala od dodavatelů. V roce 2011 se situace bohužel otočila, $DOP > DO\ Záv.$, tedy poskytuje provozní úvěr delší dobu, než jej čerpá od dodavatelů.

¹¹³ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

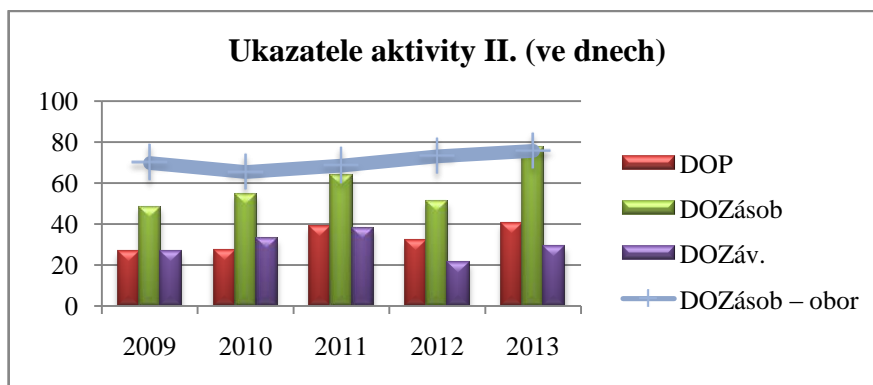
¹¹⁴ Opět způsobeno poklesem tržeb téměř o 30%.

OSA (obrat stálých aktiv) udává, kolikrát se stálá aktiva obrátí v tržby za určité časové období (1 rok). Měří využití stálých aktiv. Svoji roli má tehdy, rozhoduje-li se podnik, zda zakoupit další dlouhodobý majetek využívaný k produkci. U OSA pozorujeme první tři sledované roky pokles. V roce 2012 se situace mění a ukazatel roste na hodnotu 1,755. Následující rok opět poklesne na nejnižší hodnotu 1,390. V porovnání s oborovým průměrem je ukazatel první dva roky vyšší, to značí, že dostatečně využívá své výrobní kapacity. Další sledované roky je nižší než oborový průměr, to by mělo být signálem pro zvýšení výrobních kapacit a snížení investic.

Vše výše uvedené přehledně zobrazují následující grafy č. 19 a 20:



Graf č. 19: Ukazatele aktivity I. (Zpracování vlastní dle: ¹¹⁵)



Graf č. 20: Ukazatele aktivity II. (Zpracování vlastní dle: ¹¹⁶)

4.3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, zda podnik financuje svůj majetek především z cizích zdrojů nebo naopak z vlastních zdrojů. Platí podmínka, že součet zadluženosti a

¹¹⁵ Tabulky č. 12.

¹¹⁶ Tabulky č. 12.

samofinancování dává 1. Výsledky ukazatelů zadluženosti jsou uvedeny v následující tabulce.

Tab. č. 13: Ukazatele zadluženosti (Zpracování vlastní dle: ¹¹⁷)

položka	rok				
	2009	2010	2011	2012	2013
celková zadluženost	0,216	0,336	0,385	0,302	0,289
<i>celk. zadl. - obor</i>	<i>0,274</i>	<i>0,354</i>	<i>0,332</i>	<i>0,278</i>	<i>0,281</i>
koef. samofinancování	0,784	0,663	0,614	0,697	0,711
<i>koef. samofin. - obor</i>	<i>0,726</i>	<i>0,646</i>	<i>0,668</i>	<i>0,722</i>	<i>0,719</i>
úrokové krytí	0,337	-6,845	-5,989	0,895	-2,309

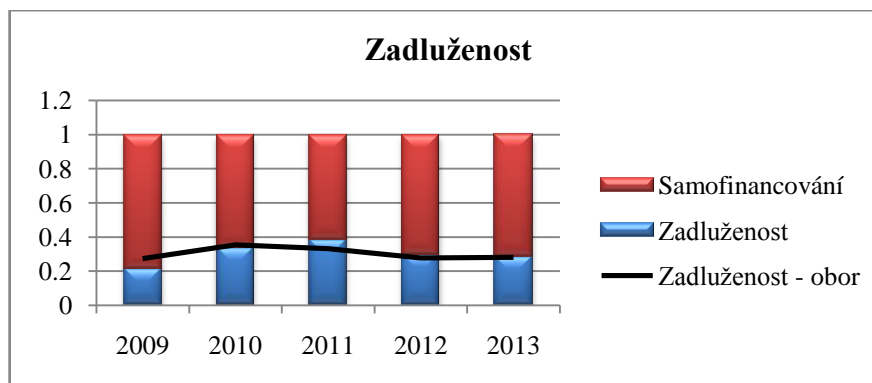
Celková zadluženost, jak již napovídá název, vyjadřuje z jaké části je majetek podniku financován z cizích zdrojů. Z výše uvedené tabulky vyplývá, že ukazatel je nejnižší v prvním sledovaném období a to 0,216. Následující dva roky dochází k jejímu růstu až na hodnotu 0,385 a to vlivem přijetí bankovních úvěrů. V roce 2012 dochází ke splácení úvěrů, z toho vyplývá, že zadluženost opět klesá až na 0,289. V porovnání s oborovým průměrem si společnosti JITONA, a.s. vede velmi dobře. V prvních dvou sledovaných letech byla zadluženost společnosti dokonce nižší než oborový průměr. Následující dva roky je o něco málo vyšší než oborový průměr a poslední sledovaný rok 2013 se dostává téměř na hranici oborového průměru.

Koeficient samofinancování vyjadřuje, z jaké části je majetek podniku financován z vlastních zdrojů. Trend koeficientu je přesně opačný než trend zadluženosti.¹¹⁸ Nejvyšší hodnoty 0,784 nabýval v roce 2009, nejnižší v roce 2011 a to 0,614. Ve srovnání s oborovým průměrem je koeficient samofinancování první dva sledované roky vyšší než obor, následující dva roky je nižší. V posledním sledovaném roce se stejně jako zadluženost velmi přibližuje oborovému průměru.

Poměr zadluženosti a samofinancování společnosti zachycuje následující graf:

¹¹⁷ Poskytnutých účetních výkazů společnosti a statistik MPO

¹¹⁸ Tím je dodržena podmínka: zadluženost + samofinancování = 1.



Graf č. 21: Zadluženost (Zpracování vlastní dle: ¹¹⁹)

Úrokové krytí vyjadřuje kolikrát je EBIT vyšší než nákladové úroky. Jeho doporučená hodnota se pohybuje mezi 3 až 6. Je-li roven 1, znamená to, že celý EBIT padne na uhrazení nákladových úroků. ¹²⁰ U společnosti JITONA, a.s. v letech 2010, 2011 a 2013 pozorujeme zápornou hodnotu, která je způsobena dosažením záporného provozního VH. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2012 a to pouze 0,895.

4.3.3.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity popisují schopnost podniku hradit své závazky. Likvidita vyjadřuje souhrn všech likvidních prostředků, které má podnik k dispozici k uhrazení svých závazků. Staví do poměru to, čím je možno platit, s krátkodobými cizími zdroji.

Vypočítané hodnoty zachycuje následující tab. č. 14:

Tab. č. 14: Ukazatele likvidity (Zpracování vlastní dle: ¹²¹)

položka	rok				
	2009	2010	2011	2012	2013
běžná	1,698	1,2114	1,001	1,141	1,289
<i>běžná - obor</i>	<i>2,170</i>	<i>1,900</i>	<i>1,990</i>	<i>1,990</i>	<i>2,660</i>
pohotová	0,757	0,507	0,429	0,479	0,484
<i>pohotová - obor</i>	<i>0,940</i>	<i>1,050</i>	<i>1,210</i>	<i>1,040</i>	<i>1,470</i>
okamžitá	0,122	0,037	0,018	0,021	0,015
<i>okamžitá - obor</i>	<i>0,230</i>	<i>0,200</i>	<i>0,260</i>	<i>0,180</i>	<i>0,180</i>

Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uhradit své závazky, přeměnil by veškerá svá oběžná aktiva na peněžní prostředky. Doporučená hodnota se pohybuje

¹¹⁹ Tabulky č. 13.

¹²⁰ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

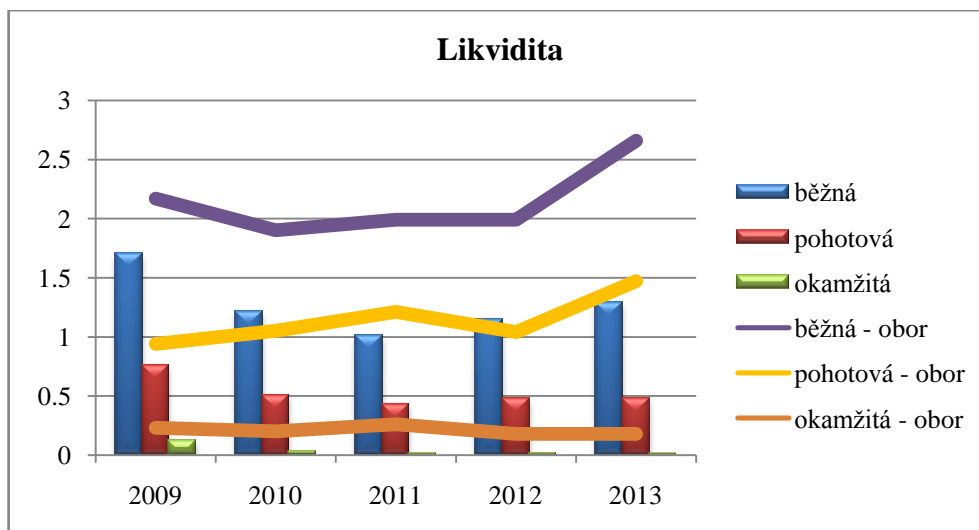
¹²¹ Poskytnutých účetních výkazů společnosti a statistik MPO

mezi 1,5 – 2,5. Z výše uvedené tabulky vyplývá, že hodnoty pro běžnou likviditu se v doporučeném intervalu pohybují pouze v prvním sledovaném období. Následující dva roky dochází k poklesu hodnoty, důvodem je přijetí bankovního úvěru. Od roku 2012 dochází k výraznému poklesu bankovního úvěru a taktéž krátkodobých závazků, proto ukazatel opět roste a přibližuje se doporučené hranici. Ve srovnání s oborovým průměrem je zjištěná hodnota nižší ve všech sledovaných letech.

Ukazatel běžné likvidity zahrnuje veškeré oběžná aktiva, tzn., že i málo likvidní či nelikvidní položky. Proto byl vytvořen ukazatel **pohotové likvidity**, který z oběžných aktiv vylučuje zásoby. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by neměla klesnout pod 1. U společnosti JITONA, a.s. pozorujeme hodnotu pohotové likvidity nižší než 1. To značí, že společnost by mohla mít problémy s likviditou. Pokud porovnáme hodnotu pohotové likvidity s oborem, pozorujeme výrazně nižší hodnoty, než je oborový průměr. Při porovnání běžné a pohotové likvidity lze konstatovat, že společnost má mnoho zásob.

Okamžitá likvidita v sobě zahrnuje pouze nejlikvidnější položky oběžných aktiv, tedy peníze v pokladně a na bankovních účtech. Aby byla zajištěna likvidita podniku, neměla by hodnota toho ukazatele klesnout pod 0,2. Z výsledků lze konstatovat, že podnik může mít problémy s platební schopností. Hodnota ukazatele je velmi nízká a pozorujeme až na rok 2012 klesající trend. To je způsobeno především poklesem finančních prostředků na bankovních účtech, kdy je rozdíl mezi prvním sledovaným rokem a posledním více než 18 000 000Kč. Ve srovnání s oborovým průměrem je ukazatel po všechny roky mnohonásobně nižší.

Výše uvedené výsledky přehledně shrnuje následující graf č. 22:



Graf č. 22: Likvidita (Zpracování vlastní dle: ¹²²)

4.3.4 Soustavy ukazatelů

Soustavy ukazatelů představují souhrnné zhodnocení finanční situace podniku. Použila jsem dva souhrnné ukazatele: Altmanovo Z-score a Index IN05.

4.3.4.1 Altmanovo Z-score

Následující tabulka zachycuje výpočet Altmanova Z-score, včetně výpočtů jednotlivých x-ových hodnot.

Tab. č. 15: Altmanovo Z-score (Zpracování vlastní dle: ¹²³)

Altmanovo Z-score					
položka	rok				
	2009	2010	2011	2012	2013
x1	0,190	0,187	0,194	0,199	0,220
x2	0,128	0,033	-0,026	0,001	-0,018
x3	0,002	-0,030	-0,050	0,009	-0,017
x4	2,763	1,701	1,522	2,176	2,437
x5	1,381	1,302	1,108	1,220	0,935
Z-score	2,789	2,081	1,705	2,302	2,046

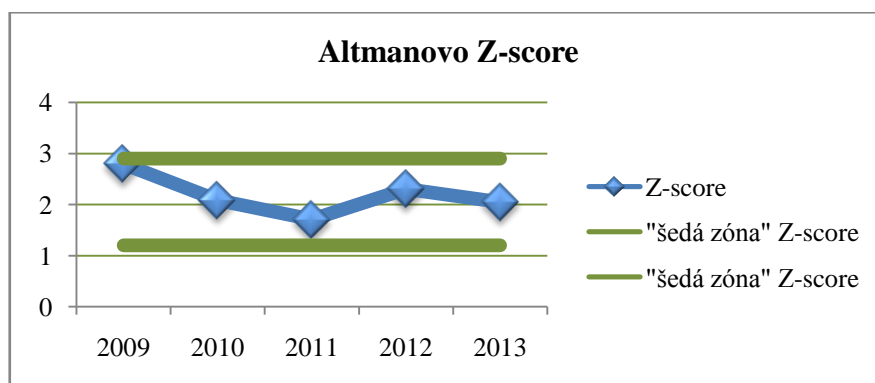
Pro připomenutí uvedu hranice pro interpretaci výsledků: „, Z-score > 2,9 uspokojivá finanční situace; 1,2 < Z-score <= 2,9 „šedá zóna; Z-score <= 1,2 hrozí vážné finanční

¹²² Tabulky č. 14.

¹²³ Poskytnutých účetních výkazů společnosti

problémy. ¹²⁴ Vidíme, že ve všech sledovaných letech byla hodnota Z-score v „šedé zóně“. Celkově tedy můžu říci, že dle **Z-score není podnik přímo ohrožen bankrotem.**

Výsledky přehledně zobrazuje graf č. 23, kde oblast mezi rovnoběžnými zelenými čarami představuje „šedou zónu“.



Graf č. 23: Z-score (Zpracování vlastní dle: ¹²⁵)

4.3.4.2 Index IN05

Index IN05 neboli Index důvěryhodnosti českého podniku, jak napovídá název, je souhrnný ukazatel pro posouzení finanční výkonnosti českých firem. Následující tab. č. 16 obsahuje jeho výpočty v jednotlivých letech:

Tab. č. 16: Index IN05 (Zpracování vlastní dle: ¹²⁶)

Index IN05					
položka	rok				
	2009	2010	2011	2012	2013
x1	4,637	2,973	2,599	3,307	3,459
x2	0,337	-6,845	-5,989	0,895	-2,309
x3	0,002	-0,030	-0,050	0,009	-0,017
x4	1,425	1,402	1,179	1,263	1,016
x5	1,698	1,211	1,001	1,141	1,289
IN05	1,075	0,396	0,236	0,868	0,619

Finanční situaci lze ohodnotit podle následujících hranic: $IN05 > 1,6$ uspokojivá finanční situace; $0,9 < IN05 \leq 1,6$ podnik není přímo ohrožen ¹²⁷; $IN05 \leq 0,9$ ohrožení vážnými finančními problémy. ¹²⁸

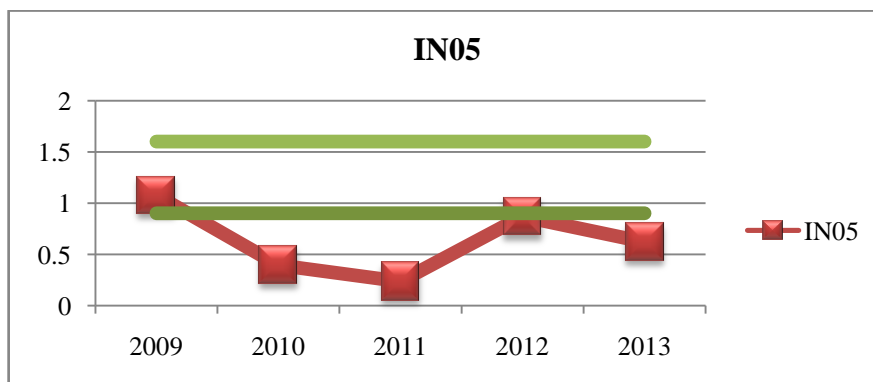
¹²⁴ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

¹²⁵ Tabulky č. 15.

¹²⁶ Poskytnutých účetních výkazů společnosti

Dle vývoje IN05 pozorujeme uspokojivou finanční situaci u společnosti JITONA, a.s. pouze v prvním sledovaném období, kdy se zjištěná hodnota nachází v „šedé zóně“. Následně dochází k výraznému poklesu ukazatele, kdy svého minima dosahuje v roce 2011 a to pouze 0,236. Lze tedy předvídat vážné finanční problémy V roce 2012 dochází k růstu tohoto ukazatele více než trojnásobně a téměř dosahuje hranice „šedé zóny“. V posledním sledovaném roce ale dochází opět k poklesu. Lze tedy říci, že **dle** hodnocení **Indexu důvěryhodnosti českého podniku IN05** je **podnik JITONA, a.s.** v posledních čtyřech sledovaných letech **ohrožen vážnými finančními problémy**.

Vývoj IN05 přehledně zobrazuje graf č. 24, kde stejně jako u Z-score rovnoběžné zelené čáry představují „šedou zónu“.



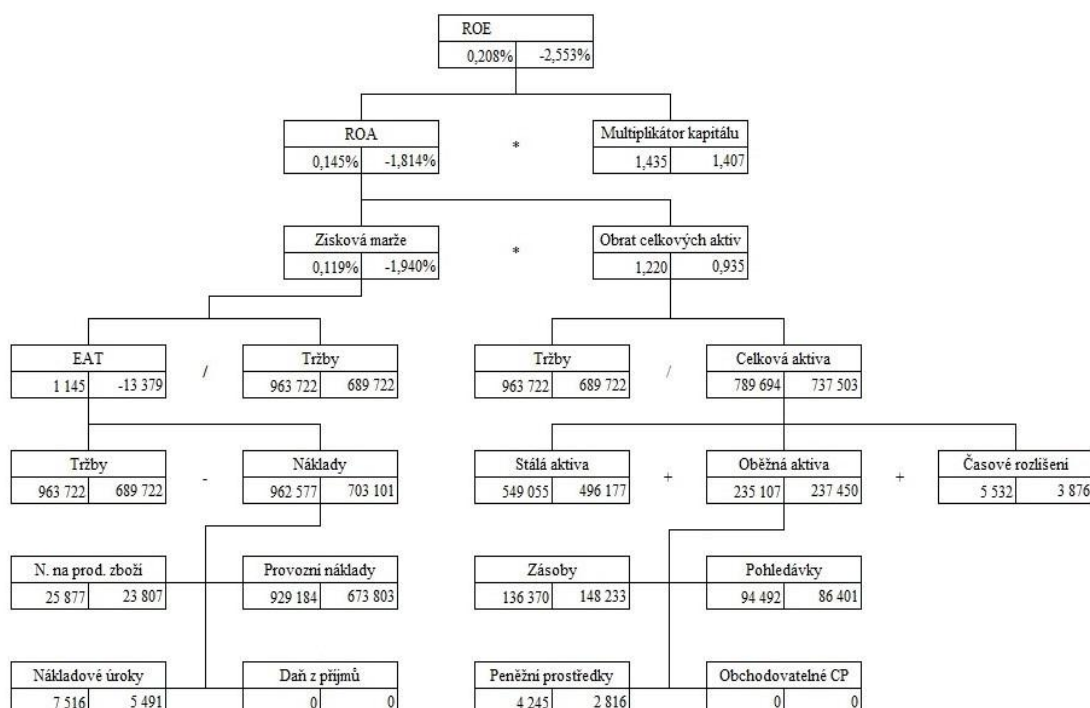
Graf č. 24: IN05 (Zpracování vlastní dle: ¹²⁹)

¹²⁷ Tzv. „šedá zóna“

¹²⁸ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011.

¹²⁹ Tabulky č. 16.

4.4 Du Pontův diagram



Obr. č. 5: Du Pontův pyramidový rozklad pro roky 2012 a 2013 (Zpracování vlastní)

ROE v roce 2013 klesá oproti roku 2012 vlivem poklesu jak rentability celkových aktiv, tak vlivem poklesu multiplikátoru vlastního kapitálu. Pokles rentability celkových aktiv zapříčinila především převaha nákladů na výnosy, jenž měla za následek dosažení záporného EATu. Největší podíl na nákladech v roce 2013 představovaly provozní náklady a to celých 95 % celkových nákladů. Multiplikátor kapitálu klesl vlivem zvýšení samofinancování podniku.

4.5 Shrnutí výsledků analýzy společnosti JITONA, a.s.

Z horizontální analýzy (HA) aktiv vyplývá, že celková aktiva vykazovala růst pouze v prvním sledovaném období 2009/2010, následující roky pozorujeme pokles. Stejný trend pozorujeme u dlouhodobého majetku. Vývoj dlouhodobého hmotného majetku je totožný s vývojem dlouhodobého majetku. Dlouhodobý nehmotný majetek vykazuje trvale klesající trend. Dlouhodobý finanční majetek se v žádném ze sledovaných období nemění. U oběžných aktiv pozorujeme v prvním období růst, následující dvě sledovaná

období pokles, poté opět růst. Stejný trend vykazuje i položka zásoby, která má na oběžná aktiva největší vliv. Poskytnuté zálohy na zásoby, dlouhodobé pohledávky se nejprve snížily, a po další sledované roky zůstávají neměnné – čili nulové. Krátkodobé pohledávky mají opačný trend než oběžná aktiva, vykazují rostoucí trend v prvních dvou sledovaných obdobích, následující období pozorujeme jejich pokles. Krátkodobý finanční majetek klesal ve všech sledovaných letech vlivem výrazného snížení finančních prostředků na bankovních účtech. Časové rozlišení aktiv jeví klesající trend, výjimku tvoří období 2010/2011, kdy pozorujeme meziroční růst.

HA pasiv značí, že celková pasiva mají stejný trend jako celková aktiva, první sledované období roste, poté klesá. U vlastního kapitálu převažuje ve třech ze čtyř období meziroční pokles, způsobený každoročním poklesem výsledku hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období, u kterého je růst patrný pouze v období 2011/2012. Trend cizích zdrojů je stejný jako trend celkových pasiv. Dlouhodobé závazky jsou stále nulové, společnost nevyužívá dlouhodobých cizích zdrojů financování. Krátkodobé závazky jsou klesající, výjimku tvoří období 2009/2010, kdy pozorujeme meziroční růst. Bankovní úvěry a výpomoci představují položku, kterou byly nejvíce ovlivněny cizí zdroje. Má stejný trend jako cizí zdroje, tedy po dvě období rostou, poté klesají. Stejný trend pozorujeme i u časového rozlišení pasiv.

HA VZZ vyvozuje následující závěry. Tržby za prodej zboží rostou v čase, poslední sledovaný rok ale poklesly. Stejný trend pozorujeme u nákladů vynaložených na prodej zboží. Výkony nejprve první sledované období rostly, poté klesají. Stejný vývoj vidíme u výkonové spotřeby i u osobních nákladů. Daně a poplatky mají patrný rostoucí trend. Tržby z prodeje dlouhodobé majetku a materiálu kromě období 2010/2011 rostou, stejný trend vidíme u zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku a materiálu. Ostatní provozní výnosy i ostatní provozní náklady nejprve rostly, další rok poklesly a to se znovu opakovalo. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů po dvě období klesají, následující dvě období rostou. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů poklesly v období 2010/2011. Stejně jako u výnosových úroků, tak u nákladových úroků, pozorujeme rostoucí trend po první tři sledovaná období, poté jeví pokles. Přesně

opačný trend pozorujeme u ostatních finančních výnosů. Ostatní finanční náklady klesají ve třech sledovaných obdobích. Mimořádné náklady klesly první sledovaný rok na nulu, poté se nemění.

Provozní VH, VH za běžnou činnost i VH za účetní období bohužel klesají ve třech sledovaných letech. Různé VH jsou v jednotlivých letech téměř stejné, to je způsobeno dosažením nízkého jak finančního VH, tak i mimořádného VH. Finanční výsledek hospodaření klesal po dvě období, následující dvě období rostl. Mimořádného výsledku hospodaření společnost dosáhla pouze v období 2009/2010, kdy meziročně vzrostl, následující roky byl nulový.

Z vertikální analýzy (VA) aktiv lze usoudit, že se jedná o kapitálově těžkou společnost (převaha dlouhodobého majetku nad oběžným). Podíl dlouhodobého majetku ve všech sledovaných obdobích pohybuje kolem 67%. Největší podíl na dlouhodobém majetku představují stavby. Podíl oběžných aktiv na aktivech se pohybuje kolem 33%, v nichž jsou nejvíce zastoupeny zásoby a krátkodobé pohledávky. Podíl časového rozlišení na aktivech je nejvyšší v roce 2009 a to pouze 0,725%.

VA pasiv společnosti JITONA, a.s. značí, že jsou tvořena především vlastním kapitálem, který se pohybuje v průměru kolem 69%. Největší podíl na vlastním kapitálu představuje základní kapitál. Průměrný podíl cizích zdrojů financování společnosti na pasivech se pohybuje kolem 31%, nejvíce jsou zastoupeny krátkodobé pohledávky či bankovní úvěry a výpomoci. Podíl časového rozlišení pasiv je stejně jako podíl časového rozlišení aktiv velmi nízký, nejvyšší byl v roce 2010 a to 0,081%.

Z VA VZZ vyplývá, že z výnosů největší podíl na tržbách společnosti představují výkony, konkrétně tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Z nákladů má největší podíl na tržbách výkonová spotřeba a osobní náklady. Podíl výsledků hospodaření na tržbách je velmi malý, ve třech sledovaných letech záporný. To jest důsledkem dosažení záporných výsledků hospodaření v daných letech. Největší podíl VH za účetní období na tržbách pozorujeme v roce 2010, konkrétně pouze 0,399%.

Do **analýzy rozdílových ukazatelů** jsem zahrнула čistý pracovní kapitál (ČPK), čisté pohotovostní prostředky (ČPP) a čistý peněžně-pohledávkový fond (ČPPFF). ČPK byl ve všech letech kladný, tzn. společnost má rezervy ve finančních položkách. V porovnání s oborovým průměrem si podnik vede špatně a zjištěné hodnoty byly mnohonásobně nižší. ČPP byly ve všech sledovaných letech záporné, tzn., že podnik může mít problémy s likviditou. ČPPFF je první sledovaný rok kladný, následující dva roky záporný, poté opět kladný. Ve srovnání s oborovým průměrem je na tom tento ukazatel stejně špatně jako ČPK. Ve všech letech je několikanásobně menší než oborový průměr.

Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

U ukazatelů **rentability** pozorujeme v letech 2010, 2011 a 2013 záporné hodnoty, způsobené dosažením záporného patřičného výsledku hospodaření. **ROI** neboli rentabilita vlastního kapitálu ani v jednom sledovaném roce nedosahuje doporučených hodnot 12-15%. Její nejvyšší dosažená hodnota je pouze 0,852%. V porovnání s oborovým průměrem si vede špatně, ve všech letech je nižší než obor. Rentabilita aktiv – **ROA** také nedosahuje doporučených hodnot, které jsou v literatuře uváděny větší jak 10%. Nejvyšší dosažená hodnota je pouze 0,551%. Pokud zjištěné hodnoty porovnáme s oborem, opět zjišťujeme, že hodnoty jsou hluboko pod oborem. U **ROE** – rentability vlastního kapitálu zjišťujeme, že vypočítané hodnoty opět nedosahují doporučené hranice 3%. Nejvyšší zjištěná hodnota je 0,703%. Srovnání s oborem je opět jako u předchozích ukazatelů rentability špatné. Stejně špatné výsledky pozorujeme i u posledního ukazatele rentability – rentability tržeb (**ROS**). Ani nejvyšší dosažená hodnota 0,399% se nepřibližuje oborovému průměru.

Ukazatele aktivity si vedou mnohem lépe než ukazatele rentability. Obrat celkových aktiv (**OCA**) je v letech 2009-2012 nad oborovým průměrem. K poklesu dochází v roce 2013. Jak jsem již uvedla výše, to by bylo být signálem pro odprodej aktiv či zvýšení tržeb. **OSA** neboli obrat stálých aktiv vykazuje první tři sledované roky pokles, ve čtvrtém sledovaném období, roce 2012, pozorujeme mírný růst. Ten je pouze krátkodobý a následující rok dochází opět k poklesu. Při porovnání s oborovým průměrem zjišťujeme, že první dva roky jsou vypočítané hodnoty vyšší než oborový

průměr, společnost tedy dostatečně využívá své výrobní kapacity. Bohužel další sledované roky se situace mění vypočítaná hodnota je nižší než oborový průměr, to by mělo být signálem pro zvýšení výrobních kapacit či snížení investic. **DOP** (doba obratu pohledávek) je rostoucí v čase, výjimku tvoří rok 2012, kdy došlo k poklesu DOP o 7 dní. Následující rok DOP vzrostla o 9 dní na hodnotu 40 dnů. U doby obratu závazků (**DOZáv.**) pozorujeme stejný trend jako u DOP. K poklesu dochází taktéž v roce 2012 a to na cca 21 dní, následující rok pozorujeme nárůst stejně jako u DOP o 8 dní. Pokud porovnáím hodnotu DOP a DOZáv můžu říct, že pro společnost byla situace přívētivá v roce 2009 a 2010, když byla $DOP < DOZáv$, tzn., že společnost JITONA, a.s. poskytovala provozní úvěr kratší dobu, než jej čerpala od dodavatelů. **DOZásob** (doba obratu zásob) klesá pouze v roce 201, ostatní roky vykazuje rostoucí trend. Maxima dosahuje v posledním sledovaném roce 2013 a to 77 dní. V porovnání s oborovým průměrem si podnik vede velmi dobře. Jeho DOZásob je menší než oborová hodnota, ale v roce 2013 se situace obrací.

Dle výsledků plynoucích z **ukazatelů zadluženosti** můžu říct, že podnik JITONA, a.s. je v průměru ze 0,306 financována z cizích zdrojů, tedy zhruba z jedné třetiny. **Z více než dvou třetin** je financována **z vlastních zdrojů**, v průměru 0,694. V porovnání s oborovým průměrem je celková zadluženost podniku nižší v roce 2009 a 2010. Poté díky přijetí bankovního úvěru hodnota roste nad oborový průměr. U samofinancování je tomu přesně naopak ¹³⁰. Tedy první dva roky je samofinancování společnosti vyšší než u oboru, zbylé roky nižší. **Úrokové krytí** dosahuje v roce 2010, 2011 a 2013 záporných hodnot ¹³¹. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2012 a to hodnoty 0,895. I přesto je tato hodnota velmi nízká a nedosahuje doporučené hodnoty cca 3 – 6.

U ukazatelů **likvidity** opět sledujeme poměrně špatné výsledky. **Běžná likvidita** se v doporučených hodnotách 1,5 – 2,5 pohybuje pouze v prvním sledovaném období, poté je nižší. Vliv lze připsat přijetí krátkodobého bankovního úvěru. Pokud porovnáím hodnoty s oborem, musím konstatovat, že zjištěné hodnoty jsou ve všech obdobích nižší než obor. U **pohotové likvidity** by doporučená hodnota neměla klesnout pod 1.

¹³⁰ Musí platit podmínka: celková zadluženost + samofinancování = 1.

¹³¹ Způsobeno dosažením záporného EBITu v daných letech.

U podniku všechny hodnoty pohotové likvidity pod touto doporučenou hranicí, což značí, že se podnik může potýkat s problémy s likviditou. V porovnání s oborovým průměrem dosahuje až několikanásobně nižších hodnot. U **okamžité likvidity** by doporučená hodnota neměla klesnout pod 0,2. U podniku JITONA, a.s. jsem zjistila až několikanásobně menší hodnoty. V roce 2013 byla zjištěná hodnota pouze 0,015. Porovnání s oborovým průměrem dopadá stejně jako porovnání pohotové likvidity s oborem. Okamžitá likvidita je několikanásobně nižší než hodnota v oboru.

Dle souhrnného **Altmanova Z-score** lze ze zjištěných hodnot říci, že podnik JITONA, a.s. není přímo ohrožen bankrotem. V letech 2009 – 2013 se vypočítaná hodnota drží v tzv. „šedé zóně“¹³². Hodnocení dle **Indexu důvěryhodnosti českého podniku IN05** nejsou výsledky příliš uspokojivé. V „šedé zóně“¹³³ se zjištěná hodnota pohybuje pouze v roce 2009, poté je pod ní. Zpět k její hranici se přibližuje v roce 2012, ale následující rok dochází opět ke snížení hodnoty a pohybuje se hlouběji pod „šedou zónou“. Lze tedy konstatovat, že dle hodnocení IN05 je podnik JITONA, a.s. ohrožen vážnými finančními problémy.

Z Du Pontova diagramu vyplývá, že pokles ROE v roce 2013 oproti roku 2012 byl způsoben jak poklesem rentability celkových aktiv, tak poklesem multiplikátoru vlastního kapitálu.

¹³² V intervalu $1,2 < Z\text{-score} \leq 2,9$.

¹³³ V intervalu $0,9 < IN05 \leq 1,6$.

5 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Z výše uvedené finanční analýzy jsem vyvodila následující problémy:

- Meziroční záporný VH za účetní období
- Nízké hodnoty rozdílových ukazatelů
- Nízké hodnoty ukazatelů rentability
- Nevyhovující hodnoty některých ukazatelů aktivity
- Nízké hodnoty ukazatelů likvidity

5.1 Snížení nákladů

Podnik dosahuje převážně záporného VH za účetní období. V roce 2012 měl hodnotu - 13 379 000 Kč. Tedy náklady společnosti byly vyšší než výnosy. Téměř **70% nákladů** společnosti zabírá **výkonová spotřeba** a **20% osobní náklady**. Podnik má možnost volit ze dvou možností, zvýšit ceny či snížit náklady. Vzhledem k povaze výrobků a zboží, které podnik poskytuje, a vzhledem ke stavu na evropském trhu předpokládám, že zvýšení cen by odehnalo potenciální zákazníky. Proto se doporučuji zaměřit především na snížení nákladů. Z informací, které mám k dispozici, jsem navrhla několik opatření na snížení nákladů podniku.

Společnosti navrhuji provést analýzu nákladů na výrobu jednotlivých dílců a výrobu těch dílců, u kterých bych to bylo výhodné, zajistit jiným způsobem než vlastní výrobou, například nákupem od dodavatelů. Samozřejmě je nutno vzít v potaz nejen nákupní cenu od dodavatele, ale i náklady na přepravu, skladování, kvalitu, spolehlivost, dobu dodání atd.

V současné době má podnik velmi široké portfolio kolekcí, které zahrnuje několik tisíců různých dílců, které se vyrábí v malých sériích. To s sebou nese časté seřizování strojů, které je mnohdy složité, časově náročné a nákladné, a dochází k tomu, že společnost nedostatečně využívá své výrobní kapacity. Proto by společnost měla provést optimalizaci portfolia, vyloučit z něj nejméně ziskové kolekce a **zvážit návrat k velkosériové výrobě**, od které se v posledních letech odklání, i když je k ní primárně určena. Náklady na zavedení velkosériové výroby jsou sice vysoké, ale společnost potřebné stroje již vlastní, což je pro podnik obrovská výhoda. Velkosériová výroba

nevyžaduje tak časté nastavování výrobních strojů, je rychlá tzn., šetří čas, je automatizovaná a přesná.

Z hlediska **snížení osobních nákladů** navrhuji provedení analýzy nutnosti a vytíženosti jednotlivých pracovních pozic. Ze zjištěných výsledků následně provést změnu organizační struktury, či restrukturalizaci pracovních pozic, případně zajistit některé služby ve společnosti formou outsourcingu. Outsourcingem lze zajistit například úklid, zabezpečení budov, správu IT sítě, servis apod. Jestliže společnost využívá outsourcing některých výše zmiňovaných služeb, doporučila bych provést porovnání současného stavu s nabídkou na trhu a pokud to bude možné, vybrat výhodnějšího poskytovatele outsourcingu či vyjednat lepší podmínky s poskytovatelem současným, a to vše samozřejmě s ohledem na aktuální uzavřené smlouvy.

S restrukturalizací pracovních pozic souvisejí taktéž mzdové náklady. Proto bych dále doporučovala provést analýzu současného mzdového systému a případně změnit styl ohodnocení a odměn jednotlivých pracovních pozic. Například místo hodinové mzdy mzdu úkolovou, podílovou či různé kombinace.

5.2 Zlepšení rozdílových ukazatelů

Nízké hodnoty rozdílových ukazatelů jsou způsobeny především přijatými krátkodobými bankovními úvěry, vysokým množstvím zásob v podniku a nízkými hodnotami dostupných finančních prostředků v pokladně a na bankovních účtech. Podnik v posledních letech splácí své bankovní úvěry, kdy pokles bankovních úvěrů v roce 2013 oproti roku 2009 činí více než 40%. Podnik by mě dále usilovat o to, aby tento trend pokračoval i v dalších letech. Problematiku vysokých zásob v podniku řeším níže. Dále bych doporučovala navýšení finančních prostředků na bankovních účtech a v pokladně. Toho lze dosáhnout kvalitním řízením pohledávek, touto problematikou se taktéž zabývám níže.

5.3 Zvýšení rentability

Ke zlepšení hodnot ukazatelů rentability, které staví do poměru určitý druh VH se zdroji potřebnými k jeho dosažení, by mělo vést dosažení vyššího VH. Toho lze dosáhnout, jak jsem již uvedla výše, snížením nákladů či zvýšením cen.¹³⁴

5.4 Zlepšení ukazatelů aktivity

Obrat celkových aktiv (OCA) v posledním sledovaném roce 2013 klesl pod oborový průměr. Jak již jsem několikrát v této bakalářské práci uvedla, tento pokles by měl být signálem pro management společnosti, pro zvýšení tržeb či odprodej nepotřebných aktiv. Při odprodeji majetku podniku je potřeba postupovat opatrně a s rozmyslem, aby nedošlo k unáhlenému rozhodnutí, které by mělo za následek odprodej aktiv, která jsou pro chod podniku nepostradatelná.

Obrat stálých aktiv (OSA) se v posledních třech sledovaných obdobích nachází pod oborovým průměrem. To je signál pro management společnosti, aby snížili investice či zlepšili využívání svých výrobních kapacit.

5.5 Řízení pohledávek

Doba obratu pohledávek (DOP) vzrostla v roce 2013 oproti roku 2012 o 9 dnů. Od roku 2011 pozorujeme, že doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků. Pro podnik by bylo vhodné, aby se situace vrátila zpět k roku 2010, kdy byla doba obratu pohledávek menší než doba obratu závazků, což značilo, že společnost poskytovala svým odběratelům provozní úvěr kratší dobu, než jej čerpala od dodavatelů.

Následující tabulka č. 17 zachycuje vývoj nesplacených pohledávek podniku za období 2009-2013 v tisících Kč.

¹³⁴ Více uvedeno výše v kapitole 5.1 Snížení nákladů.

Tab. č. 17: Nesplacené pohledávky (Zpracování vlastní dle: ¹³⁵)

	2009	2010	2011	2012	2013
Výše nesplacených pohledávek	30 620	28 552	33 796	36 026	37 599

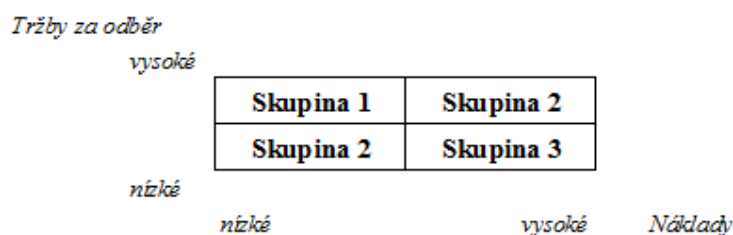
Vidíme, že dochází převážně k růstu hodnot. Rozdíl mezi prvním a posledním rokem činí téměř 7 000 000 Kč. Nesplacené pohledávky ovlivňují negativně likviditu podniku, proto společnosti navrhuji se zaměřit na řízení pohledávek, aby došlo k jejich snížení. Řízení pohledávek zahrnuje činnosti směřující k optimálnímu usměrňování pohledávek podniku.

Nástroje řízení pohledávek

Podniku doporučuji využívat alespoň tyto nástroje řízení pohledávek:

- Využívání informací o odběratelích, hodnocení jejich bonity
- Využívání skonta
- Penále za pozdní platbu
- Sledování vývoje ukazatelů (doba splatnosti, doba obratu apod.)
- Požadavky podniku na zajištění pohledávek (nezajištěné, zajištěné) ¹³⁶

Hodnocení bonity odběratelů provádět dle následujících hledisek – objem tržeb, platební schopnost a stabilita odběratelů, ziskovost. Na základě tohoto zhodnocení by měli být odběratelé podniku rozděleni do bonitních skupin dle přínosu pro podnik.



Obr. č. 6: Matice bonity odběratelů (Zpracování vlastní)

¹³⁵ JITONA, a.s. *Výroční zpráva 2013*. 2014.

¹³⁶ NÝVLTOVÁ, R. a P. MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 2010.

Skupina 1 - odběratelé odebírají od podniku velký objem zakázek, přinášejí největší zisky, znamenají pro podnik nízké náklady, ochotně poskytují informace o své firmě

Skupina 2 - odběratelé odebírají menší objem zakázek oproti odběratelům v 1. skupině, dobře platící odběratelé

Skupina 3 - odběratelé špatně platí, nutno prověřit, zda se vyplatí s odběrateli v této skupině dále spolupracovat

Pro jednotlivé bonitní skupiny navrhnout zajištěnost/nezajištěnost pohledávky, délky splatnosti pohledávek, kombinace splatnosti, skonto a zajišťovací instrumenty.

Při **využívání skonta** se jedná o určitou slevu či srážku, která je poskytnuta odběratelům za včasné splacení pohledávky. Skonto představuje motivaci pro odběratele, aby spláceli své pohledávky včas, to by ve finálním výsledku mohlo vést ke snížení doby obratu pohledávek.

Nástroj **penále za pozdní platby** doporučuji využívat při uzavírání veškerých smluv. Jejich výši doporučuji uvádět v procentuálním vyjádření, konkrétní výši procent určit podle celkové částky uvedené na smlouvě, a vzít v potaz i to, do jaké bonitní skupiny konkrétní odběratel patří.

Sledováním ukazatelů získá management přehledné informace o jejich vývoji. Tyto informace mu mohou poskytnout kvalitní podklady pro rozhodování týkající se další činnosti podniku. Taktéž slouží jako kontrola řízení pohledávek. Ke sledování vývoje ukazatelů lze využít některý ze softwarů, které jsou již na trhu, či mnou vytvořený software v jazyce VBA, případně vytvořit vlastní verzi.

Nezajištěné pohledávky doporučuji poskytovat pouze při stycích s ověřenými odběrateli ze skupiny 1, příp. 2. Při stycích s neověřenými, novými odběrateli, obecně se skupinou 3 doporučuji využít **zajištění pohledávek**, kdy vlastnictví přechází na odběratele až po úplném splacení pohledávky. K zajištění lze využít směnky, šeky, záruky, akreditiv apod.

Podnik může dále využívat vhodných **zajišťovacích instrumentů**, které mohou mít vliv na vymahatelnost pohledávek, například pojištění, záloha, cese pohledávek ¹³⁷, směnka a mnoho dalších. Cese pohledávek (postoupení pohledávek) může nabývat dvou podob. Faktoring – postoupení krátkodobých pohledávek před uplynutím lhůty splatnosti či forfaiting – postoupení či prodej pohledávky střednědobé a dlouhodobé.

Pokud se blíží konec lhůty splatnosti pohledávky, měla by být odběrateli **zaslána urgencye**, taktéž by měly být požadovány důvody nesplacení pohledávky a předpokládaný termín uhrazení. Nedojde-li ani po doručení urgencye k uhrazení pohledávky, doporučuji zaslání druhé urgencye. Uplyne-li splatnost pohledávek a stále nedošlo k jejímu splacení, je nutno zahájit proces vymáhání, ať už soudní cestou či mimosoudní cestou.

Mimosoudní cestu vymáhání pohledávek lze pověřit inkasní agenturou ¹³⁸, či firmu na vymáhání pohledávek. Postup vymáhání inkasní agenturou zahrnuje tři fáze – mimosoudní inkaso, soudní vymáhání, exekuce. Postup vymáhání firmou na vymáhání pohledávek zahrnuje pouze mimosoudní vymáhání – tyto firmy se vyznačují individuálním přístupem k dlužníkům. Při vymáhání pohledávky soudní cestou se postupuje dle platných zákonů, nevýhodou je časová náročnost. Lze využít taktéž služby detektivní agentury, která zabezpečuje důkazy požadované jejím klientem. ¹³⁹

Při řízení pohledávek má podnik možnost využít **outsourcing pohledávek**, kdy se některé činnosti týkající se pohledávek předávají externímu poskytovateli, a to za účelem zlepšení výkonnosti podniku a optimalizace nákladů. Outsourcingu by měla předcházet důkladná analýza a následně se pro něj rozhodnout pouze v případě, že bude pro podnik výhodný a nepřinesl by neřízený nárůst nákladů. Kvůli nedostatku informací nemohu posoudit, zda je možnost outsourcingu pro podnik vhodná.

¹³⁷ Postoupení pohledávek (forfaiting, faktoring).

¹³⁸ V České republice je takovýchto společností cca 150.

¹³⁹ REŽŇÁKOVÁ, M. a kolektiv. *Řízení platební schopnosti podniku*. 2010.

5.6 Řízení zásob

Doba obratu zásob vykazuje nestabilní trend. Nejprve dochází k poklesu doby obratu zásob o 6 dnů, následně k růstu o 9 dnů, poté opět k poklesu, tentokrát o 13 dní, a poslední sledovaný rok opět k nárůstu o 27 dní. Zásoby představují významnou část majetku podniku, je v nich po určitou dobu vázán kapitál společnosti. Procesy spojené s pořízením, skladováním i distribucí zásob znamenají značné náklady pro podnik, proto bych doporučovala zaměřit se i na řízení zásob na skladě.

Existuje několik metod pro optimální řízení zásob, které využívají metody tzv. teorie zásob, moderní výpočetní techniku a komunikační technologie. Navrhují pro optimální řízení zásob jednu z těchto dvou metod – metodu JIT či metodu ABC. Já osobně se vzhledem k povaze potřebných zásob pro podnik přikláním k metodě ABC.

Metoda JIT

Cílem této metody je minimalizovat objem zásob na skladech podnik téměř na nulovou úroveň tak, aby se skladovaly pouze tzv. pojistné zásoby¹⁴⁰. Dá se říci, že zásoby nejsou na skladech, ale jdou do výroby rovnou z dopravních prostředků určených k přepravě. Aby tato metoda byla optimální, je nutné, aby snížení nákladů na skladování bylo vyšší než vynaložené náklady na dopravu. Taktéž tato metoda vyžaduje přísnou kontrolu kvality zásob, přesné dodržování smluv, vytvoření kvalitních logistických vazeb s dopravci, propojení informačních systémů dodavatelů atd.¹⁴¹

Metoda ABC

Tato metoda představuje diferencovaný přístup k zásobám. Říká, že je neúčelné a pracné věnovat všem druhům zásob v podniku stejnou míru pečlivosti a stejné optimální dodávky. Zásoby navrhuji rozdělit do tří (případně čtyř) skupin, dle jejich celoroční spotřeby a podílu na celkové spotřebě.¹⁴²

¹⁴⁰ Část zásob, která slouží jako pojistka v případě neočekávaných výkyvů dodávek zboží či čerpání zásob, např. dodavatel nedodá zboží, dodá pouze část dodávky apod.

¹⁴¹ MULAČOVÁ, V., P. MULAČ a kolektiv. *Obchodní podnikání ve 21. století*. 2013.

¹⁴² tamtéž

Skupina A zahrnuje malý počet druhů zásob, které mají velký podíl na celkové spotřebě. Této skupině se věnuje největší pozornost, využívá se podrobných optimalizačních metod a optimální dodávkové cykly se stanoví tak, aby byla co nejvíce zvýšena obratovost zásob spadajících do této skupiny.

Naopak **skupina C** zahrnuje velký počet druhů zásob, které mají malý podíl na celkové spotřebě. Této skupině se věnuje malá pozornost.

Skupina B představuje střed mezi A a C.

5.7 Zlepšení likvidity

Zlepšení likvidity lze dosáhnout několika opatřeními, např. snížení zásob v podniku, snížením krátkodobých cizích zdrojů a zvýšením dostupných peněžních prostředků. Snižování krátkodobých bankovních úvěrů a krátkodobých závazků se podniku v poledních letech daří. Doporučuji se snažit v tomto trendu pokračovat i nadále. Zvýšení dostupnosti peněžních prostředků lze dosáhnout, jak jsem již uvedla výše, snížením pohledávek podniku. Snížení pohledávek i zásob jsem se již v této bakalářské práci zabývala výše.¹⁴³

¹⁴³ Snížení pohledávek v kapitole 5.5 Řízení pohledávek. Snížení zásob v kapitole 5.6 Řízení zásob.

6 ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo posouzení finanční výkonnosti podniku JITONA, a.s. za období 2009-2013 a navrnutí vhodných opatření, která povedou ke zlepšení finanční výkonnosti. Dílčím cílem bylo vytvořit algoritmus pro výpočet vybraných ukazatelů pomocí objektově orientovaného jazyka Visual Basic for Application.

Bakalářskou práci jsem rozdělila na tři části. První část, teoretická, tvoří teoretickou rovinu dané problematiky. Věnovala jsem ji nejen popisu vybraných metod finanční analýzy, ale taktéž zdrojům dat pro finanční analýzu či uživatelům výsledků analýzy. Také jsem v této části ve zkratce shrnula problematiku programovacího jazyka Visual Basic for Application.

Druhá část, praktická, je zaměřena na samotný podnik, JITONA, a.s., jehož se tato bakalářská práce týká. Nejprve jsem krátce představila podnik i mnou vytvořený algoritmus pro výpočet vybraných ukazatelů finanční analýzy. Následně jsem se již věnovala samotné finanční analýze podniku. K realizaci této části jsem využívala především mnou vytvořený software, který je přiložen k této práci na CD. Náhled do programu je v příloze č. 4.

Ve třetí části, vlastní návrhy řešení, se věnuji konkrétním návrhům na zlepšení finanční výkonnosti, jelikož stav podniku není zcela ideální a vývoj některých ukazatelů je horší, až bídný, je neustále co zlepšovat. Z dostupných informací jsem doporučovala zejména snížení nákladů, jelikož jsou vyšší než výnosy, což má za následek záporný výsledek hospodaření. Dále jsem navrhovala zlepšení řízení pohledávek či zásob.

Z výše uvedeného vyplývá, že se mi podařilo splnit všechny stanovené cíle.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Literatura:

BAŘINOVÁ, D. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vyd. Praha: Grada, 2005, 99 s. ISBN 80-247-1115-X.

GRÜNWALD, R. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: uživatelská příručka s příklady : testujeme finanční důvěryhodnost svého obchodního partnera či klienta podle jeho účetních výkazů*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2001, 76 s. ISBN 80-861-1947-5.

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

KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

KRÁL, M. *Excel VBA: výukový kurz*. 1. vyd.. Brno: Computer Press, 2010, 504 s. ISBN 978-80-251-2358-4.

LAURENČÍK, M. a M. BUREŠ. *Programování v Excelu 2010: záznam, úprava a programování maker*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 198 s. ISBN 978-80-247-5033-0.

MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-735-7219-2.

MULAČOVÁ, V., P. MULAČ a kolektiv. *Obchodní podnikání ve 21. století*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 520 s. ISBN 978-80-247-4780-4.

NEUMAIEROVÁ, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1.vyd. Praha: Grada, 2002, 215 s. ISBN 80-247-0125-1.

NÝVLTOVÁ, R. a P. MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

REŽŇÁKOVÁ, M. a kolektiv. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 191 s. ISBN 978-80-247-3441-5.

RUBÁKOVÁ, V. *Účetnictví pro úplné začátečníky 2014*. 8. vyd. Praha: Grada, 2014, 192 s. ISBN 978-80-247-5123-8.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje:

JITONA, a. s. *O společnosti Jitona*. Jitona.cz [online]. Datum neznámý [cit. 2015-01-29]. Dostupné z: <http://www.jitona.cz/cz/o-nas/o-spolecnosti-jitona/>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Analytické materiály a statistiky*. Mpo.cz [online] ©2005 [cit. 2015-01-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

Firemní materiály:

JITONA, a.s. *Výroční zpráva 2010*. Soběslav: JITONA, a.s. 2011.

JITONA, a.s. *Výroční zpráva 2011*. Soběslav: JITONA, a.s. 2012.

JITONA, a.s. *Výroční zpráva 2012*. Soběslav: JITONA, a.s. 2013.

JITONA, a.s. *Výroční zpráva 2013*. Soběslav: JITONA, a.s. 2014.

SEZNAM TABULEK

Tab. č. 1: Vývoj tržeb a jejich podíl na hlavní činnosti	35
Tab. č. 2: Horizontální analýza aktiv	38
Tab. č. 3: Horizontální analýza pasiv	40
Tab. č. 4: Horizontální analýza VZZ – výnosy, náklady	42
Tab. č. 5: Horizontální analýza VZZ – zisků	46
Tab. č. 6: Vertikální analýza aktiv	48
Tab. č. 7: Vertikální analýza pasiv	50
Tab. č. 8: Vertikální analýza VZZ – výnosy, náklady	52
Tab. č. 9: Vertikální analýza VZZ – zisků	54
Tab. č. 10: Rozdílové ukazatele	55
Tab. č. 11: Ukazatele rentability	57
Tab. č. 12: Ukazatele aktivity	59
Tab. č. 13: Ukazatele zadluženosti	62
Tab. č. 14: Ukazatele likvidity	64
Tab. č. 15: Altmanovo Z-score	66
Tab. č. 16: IN05	67
Tab. č. 17: Nesplacené pohledávky	78

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj aktiv	40
Graf č. 2: Vývoj pasiv	42
Graf č. 3: Vývoj vybraných výnosů I.	43
Graf č. 4: Vývoj vybraných výnosů II.	44
Graf č. 5: Vývoj vybraných výnosů III.	44
Graf č. 6: Vývoj výk. spotřeby a os. nákladů	45
Graf č. 7: Vývoj vybraných nákladů I.	45
Graf č. 8: Vývoj vybraných nákladů II.	46
Graf č. 9: Vývoj VH	47
Graf č. 10: Vývoj složek VH	47

Graf č. 11: Struktura aktiv	49
Graf č. 12: Struktura pasiv	51
Graf č. 13: Podíl vybraných položek na tržbách I.	53
Graf č. 14: Podíl vybraných položek na tržbách II.	53
Graf č. 15: Podíl VH na tržbách	54
Graf č. 16: Rozdílové ukazatele	56
Graf č. 17: ROA	58
Graf č. 18: ROE	59
Graf č. 19: Ukazatele aktivity I.	61
Graf č. 20: Ukazatele aktivity II.	62
Graf č. 21: Zadluženost	63
Graf č. 22: Likvidita	65
Graf č. 23: Z-score	67
Graf č. 24: IN05	68

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. č. 1: Nejpoužívanější rozdělení zisku	15
Obr. č. 2: Du Pontův diagram	30
Obr. č. 3: Okno po spuštění	36
Obr. č. 4: Výběr ukazatele k výpočtu	37
Obr. č. 5: Du Pontův pyramidový rozklad pro roky 2012 a 2013	69
Obr. č. 6: Matice bonity odběratelů	78

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha za období 2009 – 2013	I
Příloha č. 2: Výkaz zisků a ztrát za období 2009 – 2013.....	V
Příloha č. 3: Horizontální analýza - procentuální	VII
Příloha č. 4: Náhled do programu pro výpočet FA	X

Příloha č. 1: Rozvaha za období 2009 - 2013

označ.	AKTIVA	Účetní období				
		2009	2010	2011	2012	2013
	Aktiva celkem	871 961	908 277	886 941	789 694	737 503
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	573 945	597 260	576 857	549 055	496 177
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	756	508	258	42	0
B. I.	1. Zřizovací výdaje					
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
	3. Software	575	508	258	42	0
	4. Ocenitelná práva					
	5. Goodwill					
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	573 179	596 741	576 588	549 002	496 166
B. II.	1. Pozemky	41 732	43 149	42 294	42 289	35 211
	Stavby	422 334	466 801	457 075	442 274	408 741
	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	104 115	83 455	73 838	61 745	47 771
	Pěstitelské celky trvalých porostů					
	Základní stádo a tažná zvířata					
	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	143	124	124	124	124
	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 616	2 998	3 257	2 570	2 724
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2239	214	0	0	1 595
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	11	11	11	11	11
B. III.	1. Podíly v ovládaných a řízených osobách					
	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	11	11	11	11
	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv					
	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	11	0	0	0	0
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C.	Oběžná aktiva	291 691	306 232	304 158	235 107	237 450
C. I.	Zásoby	161 713	178 062	173 652	136 370	148 233
C. I.	1. Materiál	40 797	45 665	45 731	33 861	46 331
	2. Nedokončená výroba a polotovary	62 621	71 722	70 229	42 114	48 841
	3. Výrobky	54 356	56 881	51 076	52 064	45 695
	4. Zvířata					
	5. Zboží	3 372	3 794	6 816	8 331	7 366
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	27	0	0	0	0

C. II.		Dlouhodobé pohledávky	220	0	0	0	0
C. II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
	2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
	3.	Pohledávky - podstatný vliv					
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
	5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	220	0	0	0	0
	6.	Dohadné účty aktivní					
	7.	Jiné pohledávky					
	8.	Odložená daňová pohledávky					
C. III.		Krátkodobé pohledávky	109 278	118 825	125 130	94 492	86 401
C. III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	89 257	96 581	105 695	79 222	72 038
	2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
	3.	Pohledávky - podstatný vliv					
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
	6.	Stát - daňové pohledávky	18 343	21 086	16 419	13 345	12 276
	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 125	828	929	1 671	2 085
	8.	Dohadné účty aktivní	0	330	2 087	0	0
	9.	Jiné pohledávky	453	0	0	254	2
C. IV.		Krátkodobý finanční majetek	21 020	9 345	5 374	4 245	2 816
C. IV.	1.	Peníze	157	140	110	157	208
	2.	Účty v bankách	20 863	9 205	5 264	4 088	2 608
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly					
	4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek					
D. I.		Časové rozlišení	6 324	4 785	5 928	5 532	3 876
D. I.	1.	Náklady příštích období	5 800	4 787	4 960	3 837	3 607
	2.	Komplexní náklady příštích období					
	3.	Příjmy příštích období	524	-2	948	1 695	269

označ.	PASIVA	Účetní období					
		2009	2010	2011	2012	2013	
	Pasiva celkem	871 961	908 277	886 941	789 694	737 503	
A.	Vlastní kapitál	683 430	602 045	544 432	550 299	524 111	
A. I.	Základní kapitál	519 519	519 519	519 519	519 519	519 519	
A. I.	1.	Základní kapitál	519 519	519 519	519 519	519 519	
	2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly					
	3.	Změny základního kapitálu					
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	-4 470	252	-1 048	
A. II.	1.	Emisní ážio					
	2.	Ostatní kapitálové fondy					
	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	-4 470	252	-1 048
	4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
	5.	Rozdíly z přeměn společností					
	6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností					

A. III.		Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	52 433	52 674	52 674	29 383	30 528
A. III.	1.	Zákonný rezervní fondy / Nedělitelný fond	52 433	52 674	52 674	29 383	30 528
	2.	Statutární a ostatní fondy					
A. IV.		Výsledek hospodaření minulých let	106 676	56 237	29 852	0	-11 509
A. IV.	1.	Nerozdělený zisk minulých let	106 676	56 237	29 852	0	0
	2.	Neuhrazená ztráta minulých let					
	3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	-11 509
A. V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4 802	-26 385	-53 143	1 145	-13 379
B.		Cizí zdroje	188 029	305 494	341 263	238 777	213 182
B. I.		Rezervy	7 357	5 384	3 318	2 065	2 038
B. I.	1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
	2.	Rezervy na důchodu a podobné závazky					
	3.	Rezerva na daň z příjmů					
	4.	Ostatní rezervy	7 357	5 384	3 318	2 065	2 083
B. II.		Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
B. II.	1.	Závazky z obchodních vztahů					
	2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba					
	3.	Závazky - podstatný vliv					
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
	5.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
	6.	Vydané dluhopisy					
	7.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
	8.	Dohadné účty pasivní					
	9.	Jiné závazky					
	10.	Odložený daňový závazek					
B. III.		Krátkodobé závazky	125 867	135 868	130 545	77 277	75 180
B. III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	89 561	108 326	103 048	56 094	55 539
	2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba					
	3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
	5.	Závazky k zaměstnancům	12 161	13 510	9 371	8 029	7 271
	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 875	6 430	5 015	4 235	3 902
	7.	Stát - daňové závazky a dotace	986	1 208	787	1 593	578
	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	3 160	1 695	3 278	2 305	1 658
	9.	Vydané dluhopisy					
	10.	Dohadné účty pasivní	14 114	4 608	4 580	5 021	5 184
	11.	Jiné závazky	10	91	4 470	0	1 048
B. IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	54 805	164 242	207 400	159 435	135 919
B. IV.	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	9 427	47 938	35 321	31 229	27 031
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	45 378	116 304	172 079	128 206	108 888
	3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C. I.		Časové rozlišení	502	738	1 246	618	210

C. I.	1.	Výdaje příštích období	502	738	1 248	618	210
	2.	Výnosy příštích období					

Příloha č.2: Výkaz zisků a ztrát za období 2009 – 2013

označ.	Položka	Účetní období				
		2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	18 550	26 579	30 192	43 984	37 490
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	11 907	15 820	18 421	25 877	23 807
	Obchodní marže	6 643	10 759	11 771	18 107	13 683
II.	Výkony	1 202 089	1 202 273	994 909	916 249	662 148
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 186 050	1 155 592	952 193	919 738	652 232
	2. Změna stavu zásob vlastní výroby	-18 224	5 422	-9 583	-27 402	-239
	3. Aktivace	34 263	41 259	52 299	23 913	10 155
B.	Výkonová spotřeba	929 373	978 057	805 363	727 113	521 780
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	862 520	895 860	727 680	636 664	448 228
B. 2.	Služby	66 853	82 197	77 683	90 449	73 552
	Přidaná hodnota	279 359	234 975	201 317	207 243	154 051
C.	Osobní náklady	244 098	247 554	224 120	182 531	147 497
C. 1.	Mzdové náklady	179 618	180 248	163 782	131 865	106 078
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	3 072	3 042	2 712	1 344	1 344
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	57 682	60 791	53 910	45 952	37 223
C. 4.	Sociální náklady	3 726	3 473	3 718	3 370	2 852
D.	Daně a poplatky	1 515	2 481	5 207	5 233	6 200
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	32 186	30 992	29 883	32 445	25 341
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	15 318	33 930	14 400	28 681	43 736
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	12 013	28 680	10 202	21 257	38 558
	2. Tržby z prodeje materiálu	3 305	5 250	4 198	7 424	5 178
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	17 287	35 242	5 703	19 436	46 795
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	14 337	30 294	2 868	13 510	42 804
	2. Prodaný materiál	2 910	4 948	2 835	5 926	3 991
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-5 181	-28 051	-7 727	-22 607	-16 779
IV.	Ostatní provozní výnosy	2 932	7 148	4 639	7 375	4 344
H.	Ostatní provozní náklady	6 353	15 352	7 825	19 531	5 754
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
	Provozní výsledek hospodaření	1 351	-27 517	-44 655	6 730	-12 677
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0

VII.	1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
	2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
	3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VIII.		Výnosy z krátkodobé finančního majetku	0	0	0	0	0
K.		Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
IX.		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	3 685	3 495	943	1 006	1 571
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	107	2884	0	0	407
M.		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
X.		Výnosové úroky	250	263	283	306	255
N.		Nákladové úroky	4 012	4 020	7 456	7 516	5 491
XI.		Ostatní finanční výnosy	11 887	9 379	5 347	4 270	5 475
O.		Ostatní finanční náklady	7 631	5 101	7 605	3 651	2 105
XII.		Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.		Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
*		Finanční výsledek hospodaření	4 072	1 132	-8 488	-5 585	-702
Q.		daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	0	0
Q.	1.	(-) splatná	0	0	0	0	0
	2.	(+) odložená	0	0	0	0	0
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5 423	-26 385	-53 143	1 145	-13 379
XIII.		Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
R.		Mimořádné náklady	621	0	0	0	0
S.		Daň z příjmů za mimořádnou činnost	0	0	0	0	0
S.	1.	(-) splatná	0	0	0	0	0
	2.	(+) odložená	0	0	0	0	0
		Mimořádný výsledek hospodaření	-621	0	0	0	0
T.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4 802	-26 385	-53 143	1 145	-13 379
****		Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4 802	-26 385	-53 143	1 145	-13 379

Příloha č. 3: Horizontální analýza – procentuální

AKTIVA	Horizontální analýza - procentuální			
	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Aktiva celkem	4,165	-2,349	-10,964	-6,609
Dlouhodobý majetek	4,062	-3,416	-4,820	-9,631
Dlouhodobý nehmotný majetek	-32,804	-49,213	-83,721	-100,000
Software	-11,652	-49,213	-83,721	-100,000
Dlouhodobý hmotný majetek	4,111	-3,377	-4,784	-9,624
Pozemky	3,395	-1,982	-0,012	-16,737
Stavby	10,529	-2,084	-3,238	-7,582
Samost. mov. věci a soubory mov. věcí	-19,843	-11,524	-16,378	-22,632
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-13,287	0,000	0,000	0,000
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	14,602	8,639	-21,093	5,992
Poskytnuté zálohy na DHM	-90,442	-100,000		
Dlouhodobý finanční majetek	0,000	0,000	0,000	0,000
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,000	0,000	0,000	0,000
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	-100,000	0,000	0,000	0,000
Oběžná aktiva	4,985	-0,677	-22,702	0,997
Zásoby	10,110	-2,477	-21,469	8,699
Materiál	11,932	0,145	-25,956	36,827
Nedokončená výroba a polotovary	14,533	-2,082	-40,033	15,973
Výrobky	4,645	-10,206	1,934	-12,233
Zboží	12,515	79,652	22,227	-11,583
Poskytnuté zálohy na zásoby	-100,000	0,000	0,000	0,000
Dlouhodobé pohledávky	-100,000	0,000	0,000	0,000
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-100,000	0,000	0,000	0,000
Krátkodobé pohledávky	8,736	5,306	-24,485	-8,563
Pohledávky z obchodních vztahů	8,206	9,437	-25,047	-9,068
Stát - daňové pohledávky	14,954	-22,133	-18,722	-8,010
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-26,400	12,198	79,871	24,776
Dohadné účty aktivní	0,000	532,424	-100,000	0,000
Jiné pohledávky	-100,000	0,000	0,000	-99,213
Krátkodobý finanční majetek	-55,542	-42,493	-21,009	-33,663
Peníze	-10,828	-21,429	42,727	32,484
Účty v bankách	-55,879	-42,814	-22,340	-36,204
Časové rozlišení	-24,336	23,887	-6,680	-29,935
Náklady příštích období	-17,466	3,614	-22,641	-5,994
Příjmy příštích období	-100,382	-47500,000	78,797	-84,130

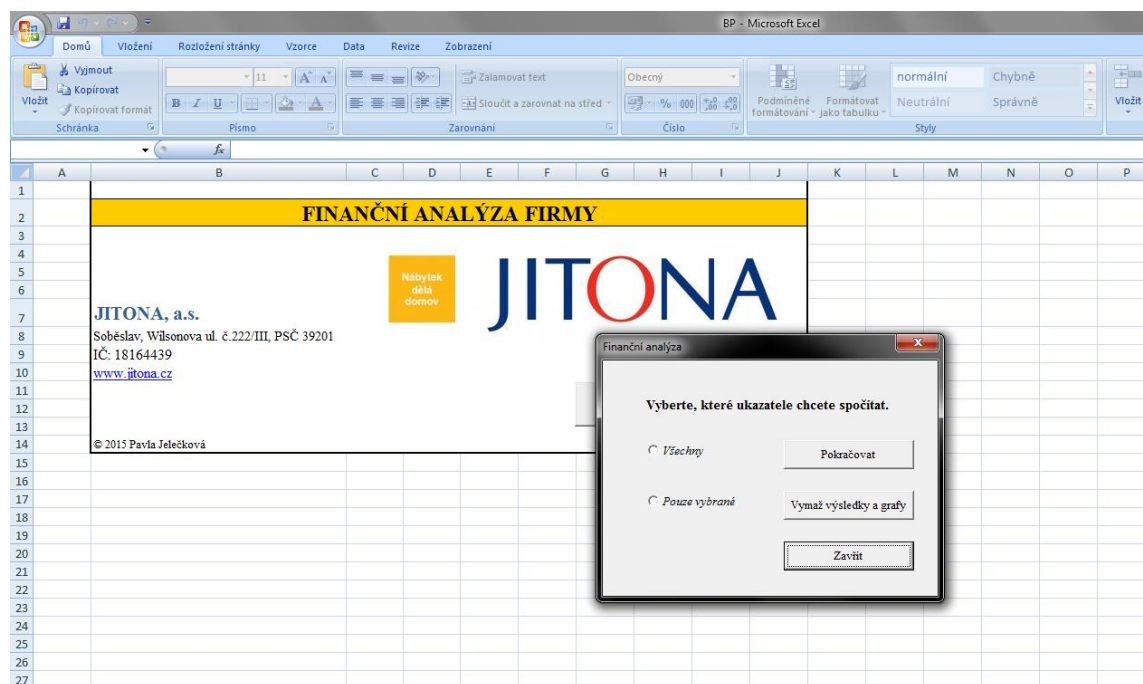
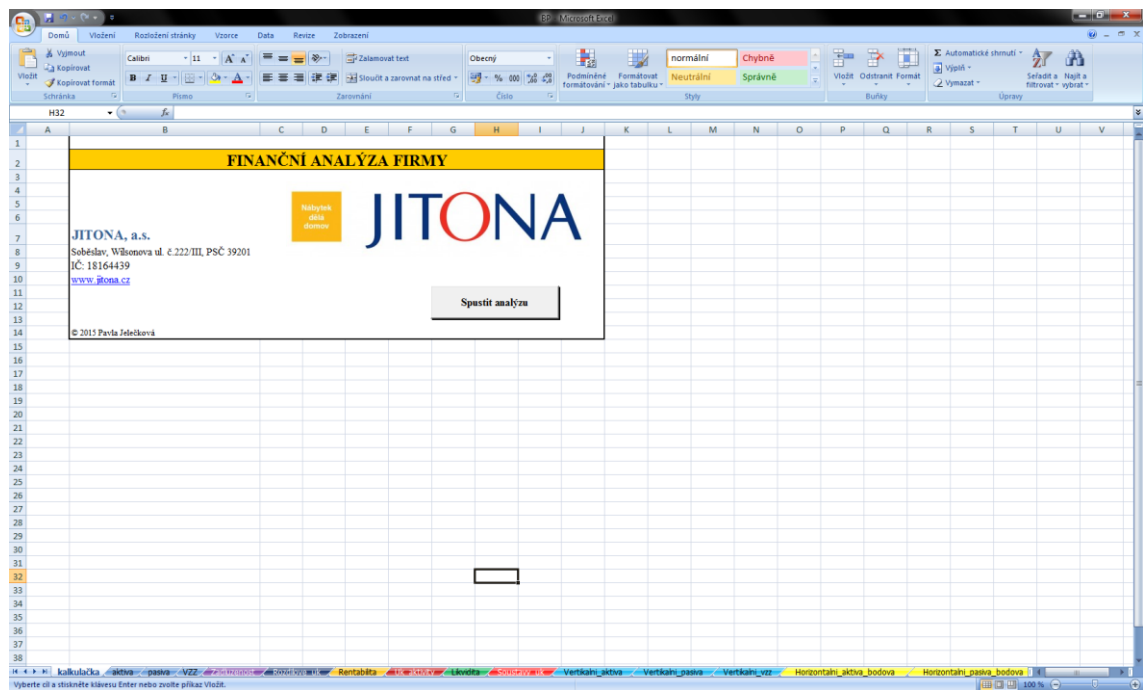
PASIVA	Horizontální analýza - procentuální			
	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Pasiva celkem	4,165	-2,349	-10,964	-6,609
Vlastní kapitál	-11,908	-9,570	1,078	-4,759
Základní kapitál	0,000	0,000	0,000	0,000
Kapitálové fondy	0,000	0,000	-105,638	-515,873
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,000	0,000	-105,638	-515,873
Rezervní fondy, nedělit. fond a ost. fondy ze zisku	0,460	0,000	-44,217	3,897
Zákonný rezervní fondy / Nedělitelný fond	0,460	0,000	-44,217	3,897
Výsledek hospodaření minulých let	-47,282	-46,918	-100,000	0,000
Nerozdělený zisk minulých let	-47,282	-46,918	-100,000	0,000
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0,000	0,000	0,000	0,000
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-649,459	101,414	-102,155	-1 268,472
Cizí zdroje	62,472	11,709	-30,031	-10,719
Rezervy	-26,818	-38,373	-37,764	-1,308
Ostatní rezervy	-26,818	-38,373	-37,764	0,872
Dlouhodobé závazky	0,000	0,000	0,000	0,000
Krátkodobé závazky	7,946	-3,918	-40,804	-2,714
Závazky z obchodních vztahů	20,952	-4,872	-45,565	-0,989
Závazky k zaměstnancům	11,093	-30,637	-14,321	-9,441
Závazky ze SZ a ZP	9,447	-22,006	-15,553	-7,863
Stát - daňové závazky a dotace	22,515	-34,851	102,414	-63,716
Krátkodobé přijaté zálohy	-46,361	93,392	-29,683	-28,069
Dohadné účty pasivní	-67,352	-0,608	9,629	3,246
Jiné závazky	810,000	4 812,088	-100,000	0,000
Bankovní úvěry a výpomoci	199,684	26,277	-23,127	-14,750
Bankovní úvěry dlouhodobé	408,518	-26,319	-11,585	-13,443
Krátkodobé bankovní úvěry	156,300	47,956	-25,496	-15,068
Časové rozlišení	47,012	68,835	-50,401	-66,019
Výdaje příštích období	47,012	69,106	-50,481	-66,019

VZZ (výnosy, náklady)	Horizontální analýza - procentuální			
	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Tržby za prodej zboží	43,283	13,593	45,681	-14,764
Náklady vynaložené na prodané zboží	32,863	16,441	40,476	-7,999
Výkony	0,015	-17,248	-7,906	-27,733
Tržby z vlastních výrobků a služeb	-2,568	-17,601	-3,408	-29,085

Výkonová spotřeba	5,238	-17,657	-9,716	-28,239
Osobní náklady	1,416	-9,466	-18,557	-19,193
Daně a poplatky	63,762	109,875	0,499	18,479
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-3,710	-3,578	8,573	-21,896
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	121,504	-57,560	99,174	52,491
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	103,864	-83,818	240,803	140,765
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	441,421	-72,454	192,572	-25,780
Ostatní provozní výnosy	143,793	-35,101	58,978	-41,098
Ostatní provozní náklady	141,650	-49,029	149,597	-70,539
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	-5,156	-73,019	6,681	56,163
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	2 595,327	-100,000	0,000	0,000
Výnosové úroky	5,200	7,605	8,127	-16,667
Nákladové úroky	0,199	85,473	0,805	-26,943
Ostatní finanční výnosy	-21,099	-42,990	-20,142	28,220
Ostatní finanční náklady	-33,154	49,088	-51,992	-42,345
Mimořádné náklady	-100,000	0,000	0,000	0,000

VZZ (zisky)	Horizontální analýza - procentuální			
	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Provozní výsledek hospodaření	-2 136,788	62,281	-115,071	-288,366
Finanční výsledek hospodaření	-72,200	-849,823	-34,201	-87,431
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-586,539	101,414	-102,155	-1 268,472
Mimořádný výsledek hospodaření	-100,000	0,000	0,000	0,000
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-649,459	101,414	-102,155	-1 268,472

Příloha č. 4: Náhled do programu pro výpočet FA



BP - Microsoft Excel

Domů Vlození Rozložení stránky Vzorové Data Revize Zobrazení

Vyjmout Kopírovat Vložit Kopírovat formát Schránka Písmo Zarovnání Číslo Podmíněné formátování - jako tabulku - Formátovat Neutrální Chybně Správně

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32

FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY

Nábytek obě domov

JITONA, a.s.
 Soběslav, Wilsonova ul. č.222/III, PSČ 39201
 IČ: 18164439
www.jitona.cz

© 2015 Pavla Jeřeková

Finanční analýza

Vyberte ukazatele, které chcete spočítat.

Vyberte ukazatele

- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele rentability
- Rozdílové ukazatele
- Ukazatele aktivity
- Souborný ukazatel (Z-score, INS0)
- Horizontální analýza
- Vertikální analýza

Vypočítej

Vymaž výsledky a grafy

Zavít

BP - Microsoft Excel

Domů Vlození Rozložení stránky Vzorové Data Revize Zobrazení

Vyjmout Kopírovat Vložit Kopírovat formát Schránka Písmo Zarovnání Číslo Podmíněné formátování - jako tabulku - Formátovat Neutrální Chybně Správně Automatické shrnutí Vypisovat Vymazat Seřadit a filtrovat - vybrat -

UAS

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48

Ukazatele zadluženosti

položka	2009	2010	2011	2012	2013
celková aktiva	871861	908277	886941	786694	737503
celk. kapitál	188029	305484	341265	238777	213182
základní kapitál	13151	27317	44659	8700	12877
nákladové úspory	4012	4020	7456	7516	5491
vlastní kapitál	683430	602045	544432	550299	524111
celková zadluženost	0,216	0,336	0,385	0,302	0,289
koeficient samofinancování	0,784	0,663	0,614	0,697	0,711
úrokové krytí	0,337	-6,845	-5,989	0,895	-2,509

Zadluženost

Úrokové krytí

Ukazatel: Zadluženost, Samofinancování, Úrokové krytí

Ukazatel: Zadluženost, Samofinancování, Úrokové krytí