

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

Katedra účetnictví a financí

Studijní program: Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Analýza likvidity a cash flow podniku

Vedoucí diplomové práce

Ing. Jaroslav Svoboda, Ph.D.

Autor

Bc. Tomáš Havran

2013

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Tomáš HAVRAN**
Osobní číslo: **E11083**
Studijní program: **N6308 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Analýza likvidity a cash flow podniku**
Zadávající katedra: **Katedra účetnictví a financí**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cíl práce:

Cílem práce je analýza likvidity a cash flow podniku. Uvedené teorie pak aplikovat v podmínkách vybrané společnosti.

Rámcová osnova:

1. Definice pojmu cash flow, jeho základní principy, rozdělení dle činnosti.
2. Metody výpočtu cash flow.
3. Analýza cash flow a likvidity v rámci finanční analýzy:
 - čistý pracovní kapitál
 - absolutní a podílové (poměrové) ukazatele cash flow a likvidity
 - bankrotní a bonitní modely využívající cash flow a likviditu
 - řízení cash flow a likvidity.
4. Charakteristika vybraného podnikatelského subjektu.
5. Aplikace uvedených teoretických východisek u vybraného podnikatelského subjektu.
6. Analýza výsledků, návrhy a opatření.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: 50 - 60 stran

Forma zpracování diplomové práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

1. Grünwald, R., Holečková, J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
2. Nývltová, R., Marinič, P. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, 204 s. Prosperita firmy. ISBN 978-802-4731-582.
3. Růčková, P., Marinič, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-802-4739-168.
4. Ryneš, P. Cash flow v účetní závěrce. 1. vyd. Olomouc: ANAG, c2002, 189 s. ISBN 80-726-3130-6.
5. Sedláček, J. Cash flow. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2010, 191 s. ISBN 978-802-5131-305.
6. Sedláček, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-802-5133-866.
7. Sládková, E. et al. Finanční účetnictví a výkaznictví. Praha: ASPI, a. s., 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění novel.

Vyhláška č. 500/2000 Sb., ve znění novel.

České účetní standardy pro podnikatele.

Odborná periodika: Daně a účetnictví; Ekonom; Finance a úvěr; Finanční, daňový a účetní bulletin; Účetnictví; Účetnictví v praxi; aj.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Jaroslav Svoboda, Ph.D.

Katedra účetnictví a financí

Datum zadání diplomové práce: 1. března 2012

Termín odevzdání diplomové práce: 30. dubna 2013


doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.
děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentů 19
370 05 České Budějovice (1)


doc. Ing. Milan Jilek, Ph.D.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 1. března 2012

Prohlašuji, že v souladu s § 47 zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své diplomové práce, a to - v nezkrácené podobě/v úpravě vzniklé vypuštěním vyznačených částí archivovaných Ekonomickou fakultou - elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

Datum

Podpis studenta

Poděkování

Děkuji svému vedoucímu diplomové práce panu Ing. Jaroslavu Svobodovi, Ph.D. za vedení a odbornou pomoc při zpracování daného tématu. Děkuji také vedoucím pracovníkům společnosti VESAS, s.r.o. za poskytnuté interní informace a podklady.

Obsah

1.	Úvod.....	4
2.	Peněžní tok.....	6
2.1.	Členění tokových veličin.....	7
2.1.1.	Provozní činnost.....	7
2.1.2.	Investiční činnost.....	8
2.1.3.	Finanční činnost	9
2.2.	Metody sestavení cash flow:	10
2.2.1.	Způsob vycházející z bilance peněžních příjmů a výdajů.....	10
2.2.2.	Způsob vycházející z nákladových a výnosových položek.....	11
2.2.3.	Způsob vycházející z rozvahových položek.....	12
2.3.	Zisk versus cash flow	12
3.	Likvidita.....	14
3.1.	Běžná likvidita.....	14
3.2.	Pohotová likvidita	15
3.3.	Peněžní likvidita.....	16
4.	Čistý pracovní kapitál.....	17
4.1.	Řízení čistého pracovního kapitálu	19
4.1.1.	Hotovostní cyklus.....	19
4.1.2.	Řízení zásob	20
4.1.3.	Řízení pohledávek.....	22
5.	Bonitní a bankrotní modely	24
5.1.	Kralickův rychlý test	24
5.2.	Altmanova formule bankrotu (Z-skóre).....	25
5.3.	Index IN99.....	26

5.4.	Index IN 01.....	27
6.	Metodika	29
7.	Charakteristika účetní jednotky	37
8.	Analýza cash flow	38
8.1.	Provozní činnost.....	38
8.2.	Investiční činnost.....	42
8.3.	Finanční činnost	43
8.4.	Porovnání vývoje cash flow a čistého pracovního kapitálu	47
8.5.	Analýza ukazatelů s využitím cash flow	47
9.	Analýza likvidity	50
9.1.	Analýza běžné likvidity.....	50
9.2.	Analýza pohotové likvidity	52
9.3.	Analýza peněžní likvidity.....	53
10.	Analýza bankrotních a bonitních modelů.....	55
10.1.	Kralickův rychlý test	55
10.2.	Altmanova formule bankrotu	56
10.3.	Index IN99.....	58
10.4.	Index IN01.....	59
11.	Závěr	62
12.	Summary	64
13.	Seznam použité literatury	65
	Seznam tabulek	
	Seznam grafů.....	
	Seznam obrázků.....	
	Seznam příloh.....	

Přílohy.....

1. Úvod

Hlavní výkazy účetní závěrky, rozvaha a výkaz zisku a ztráty, se nesestavují na bázi hotovosti, jsou sestavovány podle aktuálního principu, tzn. náklady a výnosy se účtují do období, se kterým časově a věcně souvisejí. Neinformují tedy uživatele účetní závěrky, jakým způsobem podnik vyprodukoval a využil peněžní prostředky. Společnost může mít velké finanční nesnáze, i když výkaz zisku a ztráty bude vykazovat zisky. K předejití tohoto problému slouží právě výkaz cash flow, který doplňuje rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Zároveň také očišťuje tyto výkazy od aktuálního principu, jenž je zkresluje údaji, které jsou nákladem, ale nejsou výdajem a naopak všechny výnosy nemusí být peněžním příjmem. Jedná se například o odpisy dlouhodobého majetku, účtování opravných položek a rezerv.

Přehled o peněžních tocích (dále jen cash flow) tedy říká uživateli, jak společnost vytvořila peněžní prostředky, a jakým způsobem je naopak použila. Hlavní účel cash flow je evidovat příjmy a výdaje peněžních prostředků a jejich ekvivalentů podle účelů, na které byly vydány respektive, z jaké činnosti byly přijaty (provozní, investiční, finanční).

Stěžejní část práce se týká cash flow. Vytvoření tohoto výkazu na podkladech od vybrané účetní jednotky a následná analýza pomocí ukazatelů s využitím cash flow.

Součástí práce je také analýza jednoho z poměrových ukazatelů finanční analýzy – likvidity. Likvidita je pro společnost velice důležitým ukazatelem, říká, jak je podnik schopen platit svoje dluhy. Jednotlivé složky majetku podniku disponují různou dobou, za jakou mohou být přeměněny na finanční prostředky. Nejméně likvidní jsou stálá aktiva (u finanční analýzy likvidity se ani neuvažují), nejlikvidnější jsou peníze na bankovních účtech či v pokladně. Samotný ukazatel nemusí mít takovou vypovídací schopnost, jakou by uživatel potřeboval, proto je vhodné výsledky porovnat např. s oborovými průměry, či s obecnými hodnotami uváděných v literatuře.

Poslední část, kterou se tato diplomová práce zabývá, jsou bankrotní a bonitní modely. Jedná se o soustavy ukazatelů, jenž říkají, jestli se jedná o společnost

s dobrým, či špatným finančním zdravím. Na základě účelového výběru ukazatelů, mají tyto modely schopnost ohodnotit společnost jedním výsledným koeficientem nebo známkou.

2. Peněžní tok

Veškeré operace, k nimž dochází po celou dobu existence podniku, se zachytí v soustavě bilancí, a je možno je v zásadě rozdělit na dva druhy:

- účetní toky,
- nepeněžní operace (účetní převody).

Účetním tokem je účetní případ, který je svázán s fyzickou změnou, a příslušný případ má nebo bude mít dopad na peněžní prostředky podniku. Pořízení dlouhodobého investičního majetku fyzicky zvyšuje množství dlouhodobého investičního majetku a současně bude nutné tento majetek uhradit buď okamžitě hotovostní platbou, či odložením platby do budoucna (obchodní úvěr). Pokud příslušný případ má okamžitý dopad na stav peněžních prostředků, nazývá se peněžním tokem. Peněžní tok je podmnožinou účetních toků podle prvního bodu. Jedná se například o výplatu mezd nebo hotovostní nákup režijního materiálu.

Nepeněžní operací (účetním převodem) se rozumí všechny ostatní účetní případy, o kterých se účtuje a které nejsou účetním tokem, tj. nesplňují výše zmíněné podmínky. Důležité je zejména to, že tyto případy nemají a ani nebudou mít v následujících účetních obdobích vliv na peněžní prostředky a jsou odrazem použití účetně technických prostředků pro vyjádření účetních principů, například aktuálního principu. Jedná se o celou řadu případů, např. odpisy, tvorba a čerpání rezerv a opravných položek, převody mezi položkami vlastního kapitálu a další.

V rozvaze, která je základem této soustavy, se v konečném důsledku promítnou všechny tyto operace, a to buď přímo nebo prostřednictvím změny stavu převáděných peněžních prostředků z bilance peněžních toků, nebo prostřednictvím převedení hospodářského výsledku z výkazu zisků a ztrát. Převod hospodářského výsledku se považuje pro účely tohoto výkladu za účetní převod, nikoli za účetní tok. (Ryneš 2009)

2.1. Členění tokových veličin

Tokové veličiny uvedené v přehledu o peněžních tocích se člení na peněžní toky z provozních, investičních nebo finančních činností a uvádějí se v přehledu o peněžních tocích nekompenzované. Případné výjimky z tohoto ustanovení uvede účetní jednotka v příloze.

2.1.1. Provozní činnost

Provozní činností se rozumí základní výdělečné činnosti účetní jednotky a ostatní činnosti účetní jednotky, které nelze zahrnout mezi investiční nebo finanční činnosti. To znamená, že do provozního toku jsou zahrnuty pohyby peněžních prostředků (příjmy a výdaje) související především se základní výdělečnou činností a s položkami mimořádných nákladů a mimořádných výnosů, pokud existují. Základní výdělečná činnost je činnost, která je hlavním zdrojem příjmů účetní jednotky a s ní související činnosti vedlejší. Pokud se jedná o vymezení provozní činnosti a tím i provozního toku, pak je jednodušší vymezení negativní, a sice položky, které nejsou součástí investiční a finanční činnosti, jsou součástí provozní činnosti. (Sládková 2009)

Do peněžních příjmů a výdajů z provozní činnosti patří zejména:

- příjmy z prodeje vlastních výrobků včetně záloh odběratelů,
- příjmy z prodeje zboží včetně přijatých záloh od odběratelů,
- příjmy z prodeje služeb včetně přijatých záloh od odběratelů,
- příjmy z prodeje či postoupení práv, licencí, know-how a obdobných produktů,
- příjmy ze zprostředkovatelské činnosti,
- výdaje za pořízení materiálu včetně placených záloh,
- výdaje za pořízení zboží včetně placených záloh,
- výdaje vzniklé v souvislosti s výplatami mezd a odměn zaměstnancům,

- výdaje za nákup externích služeb včetně placených záloh. (Ryneš 2009)

2.1.2. Investiční činnost

Investiční činností se rozumí pořízení a prodej dlouhodobého majetku, popřípadě činnost související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost. Jedná se především o dlouhodobé úvěry, půjčky a výpomoci, které nesouvisí s provozní činností. Například dodavatel firmy potřebuje nutně peněžní prostředky a firma se rozhodne mu tyto prostředky poskytnout (i dlouhodobě) a ve smlouvě s dodavatelem je dohoda, že tato pohledávky bude předmětem zápočtu proti závazkům z titulu dodávek plnění poskytovaného dodavatelem, za což obdrží firma od dodavatele slevu. Tato pohledávky bude vykázána v provozní činnosti, respektive peněžní tok s ní spojený bude součástí provozního toku, i přes to, že se fakticky jedná o období finanční výpomoci. V oblasti úvěrů, půjček a finančních výpomocí obecně je potřeba přijmout v účetní jednotce jako pravidlo kritéria pro zařazení těchto položek do příslušného peněžního toku, tato kritéria dodržovat a uvést je v příloze k přehledu o peněžních tocích, tak aby je uživatel informací účetní závěrky mohl správně vyhodnotit. (Sládková 2009)

Do peněžních příjmů a výdajů z investiční činnosti se zahrnují zejména:

- výdaje spojené s pořízením pozemků, budov a staveb, zařízení inventáře a dalšího hmotného dlouhodobého investičního majetku nákupem či vlastní činností,
- výdaje spojené s pořízením nehmotného dlouhodobého investičního majetku,
- výdaje spojené s pořízením podílových cenných papírů a vkladů v podnicích s rozhodujícím nebo podstatným vlivem, eventuálně výdaje na pořízení ostatních finančních investic,
- výdaje související s platbami za opční smlouvy, eventuálně future a forward smlouvy s výjimkou případů, ve kterých jsou tyto derivativy vlastněny za účelem obchodování s nimi (pokud jsou například opční smlouvy či forwardové smlouvy kvalifikovány jako zajišťovací operace

k identifikovatelné položce, jsou peněžní toky zajišťovací operace klasifikovány stejným způsobem jako peněžní toky související s předmětnou položkou),

- výdaje související s poskytováním úvěrů, půjček či finančních výpomocí spřízněným osobám,
- příjmy z prodeje pozemků, budov a staveb, zařízení, inventáře a dalšího hmotného dlouhodobého investičního majetku,
- příjmy z prodeje nehmotného dlouhodobého investičního majetku,
- příjmy z prodeje podílových cenných papírů a vkladů v podnicích s rozhodujícím nebo podstatným vlivem, eventuálně z prodeje ostatních finančních investic,
- příjmy související s opčními smlouvami, future a forward smlouvami s výjimkou případů, ve kterých jsou tyto derivativy vlastněny za účelem obchodování s nimi,
- příjmy ze splátek úvěrů, půjček a výpomocí od spřízněných osob. (Ryneš 2009)

2.1.3. Finanční činnost

Finanční činností se rozumí taková činnost, která má za následek změny ve velikosti a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých, popřípadě i krátkodobých závazků. Do finančního toku tedy patří pohyby peněz v souvislosti se změnami položek vlastního kapitálu (včetně vyplacených podílů na zisku a obdobných plnění, pokud je účetní jednotka nezařadí do provozního toku), s dlouhodobými závazky (především úvěry) a případně i krátkodobými závazky. Finanční tok vlastně zobrazuje doplňkové financování účetní jednotky buďto vlastními nebo cizími zdroji a s nimi souvisejícími pohyby peněžních prostředků. Pro vykazování položek závazků a podílů na zisku a obdobných plnění je potřeba přijmout v účetní jednotce jako pravidlo kritéria pro zařazení těchto položek do příslušného peněžního toku, tato

kritéria dodržovat a uvést je v příloze k přehledu o peněžních tocích, tak aby je uživatel informací účetní závěrky mohl správně vyhodnotit. (Sládková 2009)

Do finanční činnosti se zahrnují zejména tyto peněžní toky:

- příjmy z vydávání akcií či podílů,
- příjmy z vydání dluhopisů s přednostním právem na výměnu za akcie,
- příjmy z vydání opčních listů,
- příjmy z peněžních darů a dotací do kapitálu,
- příjmy od akcionářů, resp. společníku na úhradu ztrát minulých účetních období,
- příjmy z přijatých úvěrů, půjček a výpomocí, zejména bankovních,
- příjmy z dotací na pořízení dlouhodobého investičního majetku (pokud se k tomuto způsobu vykazování účetní jednotka rozhodne),
- výdaje z titulu splácení půjčených částek, tj. úvěrů, půjček, výpomocí příp. včetně vyplácených úroků,
- výdaje na výplatu dividend, resp. podílu na zisku. (Ryneš 2009)

2.2. Metody sestavení cash flow:

2.2.1. Způsob vycházející z bilance peněžních příjmů a výdajů (čistá přímá metoda přehledu o peněžních tocích):

První způsob sestavování přehledu o peněžních tocích vychází z analýzy čistých peněžních toků uvedených v samostatné bilanci peněžních toků. Z hlediska teorie se jedná o nejjednodušší a nejsnadněji pochopitelný způsob výpočtu, protože jednotlivé příjmy a jednotlivé výdaje se seskupují do předem vymezených položek. Tuto metodu je možno nazvat čistou přímou metodou sestavení přehledu o peněžních tocích. V praxi je však tato metoda stěží použitelná, protože by bylo nutné analyzovat a posoudit jednotlivé peněžní operace v pokladně a na účtech u bank, přičemž

z pokladních a bankovních operací není zřejmý účel těchto účetních případů a návrat od peněžních operací v pokladně a na bankovních kontech k podstatě (účelu) příslušného účetního případu je nemožný. Na druhé straně s v přehledu o peněžních tocích (cash flow) nevyskytují změny stavu zásob, pohledávek a závazků, eventuálně krátkodobého finančního majetku.

Důležité je však také to, že v podvojném účetnictví se účtuje o skutečnostech, ke kterým dochází od vzniku jednotlivých případů až po jejich dokončení na základě doložení případů účetními doklady a ne ve vazbě na peněžní příjmy a výdaje. Jiná situace je u daňové evidence v peněžním deníku, který je druhem přehledu o peněžních tocích, v němž jsou peněžní toky členěny podle daňových kritérií.

2.2.2. Způsob vycházející z nákladových a výnosových položek (náhradní přímá metoda)

V případě, že při sestavování přehledu o peněžních tocích budeme vycházet z jednotlivých nákladových a výnosových položek výsledovky, je nutné transformovat náklad na výdaj a výnos na příjem. U prvního typu operace, u kterého se jednotlivé případy účtují „náklad – výdaj“ a „výnos – příjem“, nevzniká potíže, protože náklad je výdajem a výnos je příjmem. Výsledkové účetní případy nepeněžního charakteru (účetní převody), které mají dopad na nákladové nebo výnosové účty a souvztažně na rozvahové položky, je možno eliminovat jejich vyloučením. Tyto účetní případy je možno zjistit a jsou obecně známy, např. odpisy, tvorba a čerpání rezerv, opravných položek, odložená daň, aktivace nedokončené výroby, polotovary vlastní výroby a dokončených výkonů. V tomto případě máme rovněž možnost postupovat podle obecného principu úpravy výsledkových účtů o příslušné změny stavů položek rozvahových účtů (brutto princip zjištění peněžního toku).

Poslední a nejproblematictější skupinou operací ve výsledovce jsou případy účetních toků, které byly nebo se stanou v budoucnu reálným peněžním tokem, avšak v okamžiku rozhodném pro sestavování přehledu o peněžních tocích jsou vázány

v příslušném aktivu či pasivu. Transformace na peněžní tok se provede prostřednictvím úpravy tohoto výsledkového účtu o příslušnou změnu rozvahového účtu (brutto princip zjištění peněžního toku).

2.2.3. Způsob vycházející z rozvahových položek (nepřímá metoda):

Poslední způsob zjišťování pohybu peněžních toků vychází z rozvahy jako z uspořádaného přehledu aktiv a pasiv. V rozvaze, základním účetním výkazu, se soustřeďují dopady veškerých účetních operací. Výsledkové operace se přenášejí do rozvahy prostřednictvím převodu výsledku hospodaření (rozdíl mezi výnosy a náklady), peněžní toky prostřednictvím rozdílu mezi příjmy a výdaji z bilance peněžních příjmů a výdajů a ostatní účetní případy prostřednictvím změny stavu rozvahových účtů.

System vycházející z rozvahy tedy vychází z výsledku hospodaření zjištěného ve výsledovce [hospodářský výsledek je potencionálním přírůstkem peněžních prostředků, resp. úbytkem podle charakteru (zisk nebo ztráta) hospodářského výsledku], který se upravuje o změny stavu rozvahových položek. Tento systém zjišťování peněžního toku je snazší oproti úpravám jednotlivých položek nákladů a výnosů u způsobu vycházejícího z údajů výsledovky. Na druhé straně ale jsou výsledky méně analytické a neposkytují přehled o dílčích peněžních tocích, ze kterých se celkový peněžní tok skládá. (Ryneš 2009)

2.3. Zisk versus cash flow

Proč se liší zisk od cash flow? Proč kromě zisku musí podnik sledovat i cash flow?

Je to proto, že:

- existuje rozdíl mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením (např. nakoupíme stroj na úvěr, nebo obdržíme fakturu za materiál a platíme až za měsíc),

- existuje časový nesoulad mezi hospodářskými operacemi vyvolávajícími náklady a jejich účetním zachycením (např. vznik mzdových nákladů a výplata mezd, vznik daňové povinnosti = náklady a placení daní = výdaje),
- se používají různé účetní metody (např. různé metody odpisování investičního majetku a oceňování zásob), což vede k rozdílům mezi výnosy a příjmy, mezi náklady a výdaji a mezi ziskem a cash flow,
- zisk vychází vždy z rozdílu mezi výnosy a náklady, zatímco koncepce cash flow je důsledně založena na příjmech a výdajích a vyjadřuje reálné toky peněz a jejich zásobu v podniku. Podnik může vykazovat zisk, přesto může mít nedostatek peněz a dostat se do finančních potíží.

Z těchto důvodů je třeba sledovat (a samozřejmě i produkovat) jak zisk, tak cash flow. Cash flow se používá při rozpočtování peněžních příjmů a výdajů podniku, hodnocení investičních projektů i v řadě dalších výpočtů. (Synek 2007)

3. Likvidita

Schopnost podniku splácet své dluhy je jednou ze základních podmínek jeho existence. Proto nás nepřekvapí, že posouzení jejího minulého průběhu patří (spolu s odhadem budoucího vývoje) mezi klíčové charakteristiky finanční analýzy. (Kovanicová a kol., 2003)

3.1. Běžná likvidita

Klasickým ukazatelem likvidního typu je poměr celkového objemu oběžných aktiv a krátkodobých závazů. Bývá nazýván ukazatelem solventnosti nebo běžné likvidity (current ratio) nebo také poměrovým ukazatelem pracovního kapitálu (working capital ratio).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Krátkodobá aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel běžné likvidity ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost. Hlavní smysl výše uvedeného způsobu měření likvidity spočívá v tom, že pro úspěšnou činnost podniku má zásadní význam hrazení krátkodobých závazků z těch položek aktiv, které jsou pro tento účel určeny, a nikoli např. tak, že by byl nucen prodávat hmotný majetek.

Tento ukazatel má význam především pro krátkodobé věřitele podniku a poskytuje jim cennou informaci, do jaké míry jsou jejich krátkodobé investice chráněny hodnotou majetku (aktiv), neboť věřitelé podstupují určité riziko, že jim závazky nebudou splaceny.

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je obecně pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Tato charakteristika je však velmi hrubou mírou, neboť její vypovídací schopnost je dále závislá na struktuře oběžných aktiv, likvidnosti jednotlivých druhů oběžných aktiv a rovněž na typu odvětví, v němž podnik operuje. Zastaralé zásoby spolu se značným objemem pohledávek a přitom téměř nulovém

zůstatku na běžném účtu dokáží vytvořit zdání optimálního stavu (za optimální je často považována hodnota ukazatele 2 : 1, avšak pojmem optimální je lépe nahradit pojmem průměrná ve smyslu průměru za všechna odvětví ekonomiky), ačkoli se podnik ve skutečnosti nachází v dlouhodobé a značně platební neschopnosti.

3.2. Pohotová likvidita

Ne všechna aktiva podniku jsou stejně likvidní. Ve snaze odstranit z ukazatele vliv obecně nejméně likvidní části oběžných aktiv, tj. zásob (surovin, materiálu, polotovarů, nedokončené výroby, hotových výrobků), je často zjišťována hodnota ukazatele pohotové likvidity (Quit ratio, acid test):

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobá aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Při výpočtu se bere v úvahu struktura oběžných aktiv z hlediska likvidity. Poměruje jen tzv. pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým závazkům.

Čitatel ukazatele je vhodné opravit o nedobytné pohledávky, případně o pohledávky, jejichž dobytost je pochybná (pohledávky po lhůtě splatnosti), neboť likvidnost této části majetku je velmi nízká. Z důvodu opatrnosti (např. má-li podnik pomalý obrat pohledávek) se v některých případech zahrnují pohledávky jen v poloviční výši. Do výpočtu se obvykle nezahrnují ani náklady příštích období.

Spíše než samotnou hodnotu ukazatele, resp. její porovnání s hodnotami ukazatele v jiných podnicích, je užitečné sledovat její vývoj v čase. Ve srovnání s předchozím ukazatelem se všeobecně považuje za mnohem praktičtější. Z analytických důvodů se považuje za užitečné porovnávat oba ukazatele. Podstatně nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob ve struktuře aktiv podniku.

Pokud jde o výši ukazatele pohotové likvidity, na rozdíl od ukazatele běžné likvidity, nevytvořilo se určité bezpečnostní kritériu, i když se někdy uvádí, že pohotovou likviditu podniku lze považovat za dobrou, je-li hodnota ukazatele alespoň 1 : 1.

3.3. Peněžní likvidita

Posledním ukazatelem uvedeného typu je ukazatel peněžní likvidity (cash-position ratio):

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\textit{Finanční majetek}}{\textit{Krátkodobé závazky}}$$

Podle terminologie a struktury naší současné rozvahy představuje finanční majetek peníze, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek. Zároveň je třeba upozornit, že součástí krátkodobých závazků jsou i běžné bankovní úvěry, které jsou rovněž v rozvaze uvedeny odděleně od krátkodobých závazků v rámci bankovních úvěrů a výpomocí. (Valach 1997)

4. Čistý pracovní kapitál

Je nejčastěji užívaným ukazatelem vypočteným jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy (OA) a celkovými krátkodobými dluhy (CKkr). Ty mohou být vymezeny od splatnosti 1 rok až po splatnost 3měsíční, což umožňuje oddělit výstižněji v oběžných aktivech tu část finančních prostředků, která je určena na brzkou úhradu krátkodobých dluhů (závazků), od té části, která je relativně volná a kterou chápeme jako určitý finanční fond. Pro finančního manažera představuje tento fond součást oběžného majetku financovanou dlouhodobým kapitálem, čili je částí dlouhodobého kapitálu vázaného v oběžném majetku. Jde tedy o relativně volný kapitál, který je využíván k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti. Manažerský přístup k čistému pracovnímu kapitálu (ČPK) jako k fondu finančních prostředků, který má být co nejlépe využíván.

Vlastník podniku si vyhrazuje právo rozhodovat o dlouhodobém financování (vlastním i cizím), o jeho zvyšování i snižování. Vyjadřuje se k pořizování fixních aktiv (DHM, DNM, DFM) i k jejich změnám. Jelikož opatrný přístup k financování vyžaduje, aby dlouhodobý kapitál byl větší než stálá aktiva (SA), vlastník sám určuje, kolik z dlouhodobého kapitálu připadne na financování běžné činnosti. Pro něho je ČPK v podstatě běžné pracujícím dlouhodobým kapitálem.

Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy má významný vliv na solventnost podniku. Přebytek krátkodobých aktiv (vhodně strukturovaných a ve zdravé míře likvidních) nad krátkodobými dluhy opravňuje k úsudku, že podnik má dobré finanční zázemí, že je likvidní. ČPK představuje finanční polštář, který podniku umožní pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by ho potkala nějaká nepříznivá událost, jež by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků. Velikost tohoto polštáře závisí na obratovosti krátkodobých aktiv podniku, ale i na vnějších okolnostech, jako jsou např. konkurence, stabilita trhu, daňová legislativa, celní předpisy apod.

Změnu ČPK za určité období, která má vliv na finanční situaci (především likviditu) podniku, lze vypočítat ze vztahu:

$$\Delta \text{ČPK} = \text{ČPK}_{(K)} - \text{ČPK}_{(P)}$$

P = stav na počátku sledovaného období

K = stav na konci sledovaného období

Abychom zjistili příčiny změny ČPK, je třeba analyzovat přítoky a odtoky, tedy cash flow, který je tentokrát koncipován na bázi fondu finančních prostředků. Sledujeme-li změny ČPK z pozice aktiv, potom přírůstky ČPK představuje:

- jakýkoliv růst položek krátkodobých aktiv v rozvaze (OA+)
- jakékoliv snížení položek krátkodobých závazků firmy (OP–).

Sledují-li se na druhé straně změny ČPK z pozice pasiv, lze rozlišit, která položka rozvahy byla mezi dvěma obdobími zdrojem finančního fondu (peněžního toku) a která vyvolala jeho užití (spotřebu). Zdrojem se rozumí jakýkoliv růst dlouhodobého kapitálu firmy (vlastního i cizího) a zisku nebo jakýkoliv pokles stálých aktiv. Užitím se naopak rozumí jakýkoli pokles na účtu dlouhodobého kapitálu, růst stálých aktiv nebo vytvoření ztráty podniku. (Sedláček 2011)

Podle zásad finančního řízení by podniky měly čistým pracovním kapitálem pokrývat trvale vázaná oběžná aktiva (např. nepodkročitelnou výši zásob materiálu a surovin, trvale přítomnou výši pohledávek vyplývajících z dané úrovně obchodních aktivit apod.) a z krátkodobých pasiv uhrazovat sezónní potřeby. Prakticky však dochází k tomu, že se podniky snaží využívat ke krytí oběžných aktiv krátkodobé závazky, které jsou finančně méně náročné (např. neúročné závazky vůči dodavatelům) než financování čistého pracovního kapitálu patřícího do dlouhodobého kapitálu. Větší čistý pracovní kapitál poskytuje lepší ochranu před nenadálými výkyvy v peněžních tocích. (Sládková 2009)

4.1. Řízení čistého pracovního kapitálu

Vzhledem k tomu, že čistý pracovní kapitál tvoří oblast oběžného majetku a krátkodobých závazků, spočívá řízení čistého pracovního kapitálu v řízení jeho jednotlivých složek, tj.:

- zásob,
- krátkodobých pohledávek,
- peněžních prostředků,
- krátkodobých závazků.

Klíčovou úlohu v řízení čistého pracovního kapitálu má hotovostní cyklus, tj. cyklus přeměny materiálových a dalších vstupů přes pohledávky až k pohotovým finančním prostředkům. Tento cyklus závisí na typu podnikatelských aktivit, délce produkčního cyklu a na jeho obchodních podmínkách.

4.1.1. Hotovostní cyklus

Hotovostní cyklus je doba, která uplyne od zaplacení nakoupeného materiálu, surovin nebo zboží až k obdržené hotovosti za prodaný výrobek, službu nebo zboží. Při konstrukci hotovostního cyklu je nutné rozlišovat podle typu podniku tyto fáze:

- Fáze pořízení a uskladnění materiálu a surovin; v této fázi podnik vykazuje závazek vůči dodavatelům.
- Výrobní fázi u výrobního podniku, resp. u podniku poskytujícího služby náročné na vstupy, ve které výrobní faktory přecházejí přes nedokončenou výrobu (případně polotovary) k hotovým výrobkům; zde podnik vykazuje závazky vůči dodavatelům vstupů (např. energie) a pracovníkům a ze zákonných odvodů. U obou těchto fází se úhrada závazků projeví peněžním výdajem.
- Fáze uskladnění výrobků, resp. zboží.
- Fáze prodeje, kdy podnik vykazuje pohledávku za odběrateli s následnou její úhradou, která se projeví peněžním příjmem.

Obrázek 1 Hotovostní cyklus



Zdroj: www.halek.info

4.1.2. Řízení zásob

Z obecného hlediska je cílem řízení zásob zajistit takový objem zásob, v takové struktuře a kvalitě, která zabezpečí plynulý a bezporuchový průběh podnikatelských procesů, a to v potřebném čase, místě a s minimálními náklady.

V závislosti na typu podnikových činností (výroba, obchod nebo služby) jsou produkční zásoby vázány od jejich vstupu do podniku (pořízený materiál a zboží), přes fázi výroby (u výrobního podniku pak mají zásoby charakter nedokončené výroby, polotovarů a výrobků) až po jejich vyskladnění v souvislosti s prodejem. Spotřeba zásob pak probíhá postupně či jednorázově a v důsledku toho průměrná výše zásob závisí na těchto hlavních faktorech:

- denní spotřebě zásob (celková spotřeba za období / počet dní daného období),
- době jejich vázanosti od „vstupu“ do podniku do jejich předávání do spotřeby (to závisí na délce dodávkových cyklů, době určené pro pojistné zásoby, době pro technické skladování – zrání, vysoušení apod.),
- průběhu spotřeby zásob.

Přitom platí:

průměrná výše zásob = průměrná denní spotřeba * průměrná doba vázanosti zásob,

$$\text{průměrná doba vázanosti zásob} = \frac{\text{Dodávkový cyklus}}{2 + \text{pojistná zásoba} + \text{technologická zásoba}}$$

Z finančního hlediska je kritériem optimální výše zásob minimalizace celkových nákladů na pořízení a udržování (skladování) zásob, tedy celkových nákladů spojených s hospodařením se zásobami. Přitom pro účely optimalizace je nutné brát v úvahu náklady na jednu objednávku (pořizovací náklady) a skladovací náklady.

Pro optimální velikost objednávky (dodávky) lze stanovit následující vztah:

$$Q_{opt} = \sqrt{\frac{2 * PN * N_a}{SN}}$$

kde:

Q_{opt} = velikost optimální objednávky (dodávky) v hmotných jednotkách

PN = pořizovací náklady na jednu objednávku (dodávku)

SN = průměrné náklady na skladování jedné jednotky za určité období

N_a = plánovaný nákup v technických jednotkách za příslušné období

Základní typy finančních ukazatelů, pomocí kterých lze hodnotit řízení zásob, jsou následující:

Doba obratu zásob

Ukazatel informuje o tom, za jakou dobu (počítanou ve dnech se průměrně obrátí zásoby jako celek nebo její zkoumaná složka a využívá se zejména při analýze hotovostního cyklu. Ve zlomku lze požit hodnotu 360 dnů nebo 365 dnů, resp. jiný počet dnů (například při výpočtu měsíčního typu ukazatele). Stav zásob lze vyjádřit buď jako aktuální zůstatek příslušné skupiny zásob nebo lze použít průměrný stav zásob, tj. (počáteční stav + konečný stav) / 2.

Varianta 1. Doba obratu zásob počítaná s použitím nákladů:

$$\text{Doba obratu zásob (ve dnech)} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Náklady na prodané zásoby}} / 365$$

Varianta 2. Doba obratu zásob počítaná s použitím tržeb z prodeje daného typu zásob:

$$\text{Doba obratu zásob (ve dnech)} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby na prodané zásoby}} / 365$$

Obrátka zásob

Druhým typem ukazatele je obrátka zásob, který udává, kolikrát se zásoby obrátí (nakoupí a prodají) během určitého období (např. za rok).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby na prodané zásoby}}{\text{Průměrná výše zásob}}$$

4.1.3. Řízení pohledávek

Předmětem řízení pohledávek jsou v podnicích zejména pohledávky z obchodního styku – jedná se o pohledávky za odběrateli z titulu prodeje podnikových produktů a pohledávky z titulu poskytnutých, ale dosud nevyúčtovaných záloh poskytnutých dodavatelům materiálu, zboží, energií či dalších dodávek). Klíčovými problémy řízení pohledávek je:

- minimalizace doby mezi vznikem a úhradou pohledávky,
- minimalizace rizika, že pohledávka nebude ze strany dlužníka uhrazena.

Snahy o minimalizaci doby mezi vznikem pohledávky a jeho úhradou mají podstatný vliv na výsledný hotovostní cyklus a tedy zejména na potřebu cizího kapitálu, potřebného k financování produkčního cyklu; současně ale mohou (v závislosti na konkrétních podmínkách oboru) negativně působit na prodejnost produktů. Proto je praxe podniku v oblasti poskytování obchodního úvěru běžnou součástí obchodní a finanční strategie podniku a podléhá schválení vedení podniku.

Cílem minimalizace rizika neuhrazení pohledávky je naopak zajistit, aby vzniklá pohledávky byla uhrazena (v ideálním případě v době její splatnosti). Proto se procesy minimalizace rizika neuhrazení pohledávek soustřeďují na oblast:

- prevence vzniku neuhrazených pohledávek,
- vymáhání pohledávek po lhůtě splatnosti.

Pravidla prevence vzniku neuhrazených pohledávek se nejčastěji zaměřují na:

- limity obchodních úvěru,
- platební podmínky,
- přístup k novým zákazníkům,
- zajištění pohledávek např. směnkou nebo zástavním právem (v případě rozsáhlých obchodních transakcí),
- prokazatelnou fakturaci a kompletnost dokladů, potvrzujících existenci pohledávky.

Pokud se pohledávky ocitla ve skupině pohledávek po lhůtě splatnosti, je nutné aplikovat řadu opatření směřujících k úspěšnému inkasu pohledávky, zejména:

- a) okamžité upomínání pohledávky (první upomínka by měla následovat nejdéle po uplynutí 14-ti dnů po uplynutí data splatnosti a další upomínka pak ve lhůtě 14 dní po datu splatnosti, uvedeném v první upomínce),
- b) zaslání tzv. „předžalobní“ upomínky, jejímž účelem je sdělit dlužníkovi, že podnik je odhodlán pohledávku vymáhat i soudní cestou.

Po neúspěšném vyčerpání výše uvedených možností se musí podnik rozhodnout, zda hodlá využít právní prostředky vymáhání pohledávek nebo v krajním případě i podání návrhu na konkurs. (Landa 2007)

5. Bonitní a bankrotní modely

Zejména pro bankovní instituce je vždy velmi důležité odhadnout finanční situaci firmy a zvážit, zda firmě půjčit anebo nepůjčit. Z tohoto důvodu si bankovní domy vytvářejí systémy hodnocení bonity firem, jejichž výsledků je následně využíváno při ohodnocování rizika, které bankovní instituce ponese, poskytne-li firmě úvěr.

Metod a postupů hodnocení bonity firmy a předvídání případného bankrotu existuje nespočetně a finanční instituce většinou svoje postupy tají, neboť se jedná o jejich know-how. Nicméně ve všech modelech hrají podstatnou roli finanční ukazatele. K nejjednodušším patří různé ukazatelové soustavy přidělující body. K těm složitějším pak sofistikované statistické postupy, které pracují s historickými řady dat a kalkulují různé pravděpodobnosti selhání firmy na základě určitých hodnot finančních ukazatelů.

5.1. Kralický rychlý test

P. Kralicek vybral z jednotlivých skupin ukazatelů čtyři ukazatele a podle jejich výsledných hodnot přiděluje firmě body. Prvním z ukazatelů je **kvóta vlastního kapitálu**. Vypovídá o finanční síle firmy měřené podílem vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě. Dalším ukazatelem je **doba splácení dluhu z cash flow**, který ukazuje, za jakou dobu by byl podnik schopen splatit všechny své dluhy (jak krátkodobé, tak dlouhodobé), pokud by každý rok generoval stejné cash flow jako v právě analyzovaném období. Další dva ukazatele se zase zaměřují na rentabilitu, kterou analyzovaná firma dosahuje. Prvním ukazatelem ze skupiny ukazatelů rentability je **rentabilita tržeb** měření nikoli ziskem, ale cash flow. **Rentabilita aktiv** pak jako poslední ukazatel odráží celkovou výdělečnou schopnost podniku.

Na základě dosažených hodnot za jednotlivé ukazatele se firmě přidělí body (podle dále uvedeného schématu) a výsledná známka se stanoví jako prostý aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele.

Tabulka 1 Srovnávací tabulka pro Kralickův test

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

(Kislingerová, Hnilica 2008)

5.2. Altmanova formule bankrotu (Z-skóre)

Altmanova formule bankrotu, nazývaná i Z-skóre, vychází z diskriminační analýzy uskutečněné koncem 60. a v 80. letech u několika desítek zbankrotovaných a nebankrotovaných firem. Profesor Altman stanovil diskriminační funkci vedoucí k výpočtu Z-skóre diferencovaně pro firmy s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a zvláště pro předvídaní finančního vývoje ostatních firem. Různě stanovil i hranice pásem pro predikci finančního vývoje firmy.

Pro ostatní podniky se Z-skóre vypočítá podle upravené verze Altmanovy rovnice publikované v roce 1983:

$$Z = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E$$

kde: A = čistý provozní kapitál / celková aktiva

B = nerozdělený zisk / celková aktiva

C = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

D = základní kapitál / celkové dluhy

E = celkový obrat / celková aktiva.

Z-skóre vyjadřuje finanční situaci firmy a je určitým doplňujícím faktorem při finanční analýze. Uspokojivou finanční situaci hodnocené firmy indikuje hodnota ukazatele větší než 2,9. Při vypočítané hodnotě od 1,2 do 2,9 hovoříme o tzv. nevyhranění finanční situaci (tzv. šedá zóna – „grey area“), a je-li hodnota Z-skóre menší než 1,2, signalizuje to velmi silné finanční problémy firmy a tehdy je třeba se zamyslet nad otázkou možného bankrotu.

Jsou-li vstupní data pro výpočet Z-skóre přebírána z českých účetních výkazů, pak se obvykle do ukazatele A dosazuje čistý pracovní kapitál (ČPK). Nerozdělený zisk v ukazateli B představuje součet tří rozvahových položek: výsledku hospodaření běžného účetního období, výsledku hospodaření minulých let (zisku nebo ztráty) a fondů ze zisku. Zisk před zdaněním a úroky v ukazateli C se vypočte z výkazu Z/Z v druhovém členění jako součet výsledku hospodaření za účetní období, daně z příjmů za běžnou a mimořádnou činnost a nákladových úroků. K výpočtu ukazatele D se použije z rozvahy hodnota základního kapitálu vztažená k celkovým cizím zdrojům. V ukazateli E se stanoví obrat jako součet tržeb z prodeje zboží, vlastních výrobků a služeb uvedených ve výkazu Z/Z, v druhovém členění.

5.3. Index IN99

Index IN99 akcentuje pohled vlastníka a vyjadřuje kvalitu (bonitu) podniku z hlediska jeho finanční výkonnosti. Je výsledkem diskriminační analýzy, upravuje váhy použité v indexu IN95 platné pro ekonomiku ČR s ohledem na jejich význam pro dosažení kladné ekonomické hodnoty ekonomického zisku (EVA)

Index se vypočítá podle rovnice:

$$\text{In99} = -0,017 * A + 4,573 * B + 0,481 * C + 0,015 * D$$

kde: A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / celková aktiva

C = celkové výnosy / celková aktiva

D = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

Výsledná klasifikace podniku se provede podle následující tabulky:

Tabulka 2 Srovnávací tabulka pro index IN99

Pokud $IN > 2,07$	podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku
$1,42 \leq IN \leq 2,07$	situace není jednoznačná, ale podnik spíše tvoří hodnotu
$1,089 \leq IN \leq 1,42$	nerozhodná situace, podnik má přednosti, ale i výraznější problémy
$0,684 \leq IN < 1,089$	podnik spíše netvoří hodnotu
$IN < 0,684$	podnik má zápornou hodnotu ekonomického zisku (ničí hodnotu)

Úspěšnost bonitního indexu je vyšší než 85% a je vhodný zejména v případech, kdy lze jen obtížně stanovit alternativní náklad na vlastní kapitál podniku, který je základní podmínkou pro propočet ekonomického zisku.

5.4. Index IN 01

Index IN01 vznikl diskriminační analýzou vzorku 1915 podniků z průmyslu, rozdělených na skupinu 583 podniků tvořících hodnotu, skupinu 503 podniků v bankrotu nebo těsně před bankrotem a 829 ostatních podniků.

Index se vypočítá podle rovnice:

$$IN01 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,92 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

kde: A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = celkové výnosy / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

Výsledná klasifikace firmy se provede podle následující tabulky:

Tabulka 3 Srovnávací tabulka pro index IN01

Pokud $IN > 1,77$	podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku (tvoří hodnotu)
$0,75 \leq IN \leq 1,77$	„šedá zóna“ podnik netvoří hodnotu, ale také není bankrotující
$IN \leq 0,75$	existence podniku je ohrožena (spěje k bankrotu)

Výhodou tohoto indexu je, že spojuje jak pohled věřitele (obdobně jako u ratingu), tak i pohled vlastníka (obdobně jako u BSC). Je kritériem pro „ex post“ hodnocení a srovnání kvality fungování podniků a současně i „ex ante“ indikátorem včasné výstrahy. (Sedláček 2011)

6. Metodika

Cílem této diplomové práce je analýza likvidity a cash flow podniku. Uvedené teorie pak aplikovat v podmínkách vybrané společnosti.

Analyzovaná firma používá jako hospodářský rok období od 1. 4 do 31. 3. Vybrané období pro analýzu jsou čtyři roky od 2009 do 2012, tyto roky jsou vztaženy vždy ke konci hospodářského roku.

Analýza se skládá ze sestavení a zhodnocení cash flow nepřímou metodou za jednotlivé roky a následné porovnání mezi sebou. Součástí tohoto porovnání bude i srovnání vývoje čistého pracovního kapitálu. Dále vypočtení doplňujících poměrných ukazatelů s využitím cash flow. Součástí práce je i vytvoření tabulky v programu MS Excel, která po zadání potřebných údajů do rozvahy a výsledovky vypočte cash flow.

Dále vypočtení běžné, pohotové a peněžní likvidity a také čistého pracovního kapitálu. Po vypočtení všech ukazatelů likvidity proběhne srovnání s hodnotami uváděné v literatuře a oborovým průměrem, který bude za jednotlivá období (za rok 2012 byl k dispozici pouze pro první polovinu roku).

Analýza se bude také týkat bankrotních a bonitních modelů, specificky to jsou Kralickův rychlý test, Altmanova formule bankrotu (Z- skóre), indexu IN99 a IN01. Tyto modely byly vybrány, protože mají vazbu na cash flow, respektive na likviditu. Po vypočtení konečných hodnot modelů bude následovat srovnání podle tabulek jednotlivých modelů, které jsou uvedeny v teoretické části práce.

Sestavení výkazu cash flow:

- firma VESAS, s.r.o. sestavuje výkaz cash flow nepřímou metodou,
- výkaz cash flow je sestaven tímto postupem:

Tabulka 4 Metodika výkazu cash flow

Označení položky	Název položky	Způsob výpočtu
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	Rozvaha, součet ř. č. 59 – 62 netto, minulé období
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)	
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	Výsledovka, součet ř. č. 46 a 52
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	Součet řádků A.1.1. – A.1.5.
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	Výsledovka, ř. č. 18
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	Rozvaha, změna stavu ř. č. 87 plus výsledovka, ř. č. 25
A.1.3.	Zisk z prodeje stálých aktiv	Výsledovka, rozdíl ř. č. 20 a 23
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	Výsledovka, ř. č. 33
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	Výsledovka, ř. č. 43 se přičítá, ř. č. 42 se odečítá
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	Součet řádků Z. a A.1.

A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	Součet řádků A.2.1. – A.2.3.
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	Změna stavu účtových skupin 31, 35 (mimo účtu 335) a účtů 341, 342, 361, 362, 367
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	Změna stavu účtových skupin 32, 33 (mimo účtu 335) a účtů 341, 342, 361, 362, 379
A.2.3.	Změna stavu zásob	Rozvaha změna stavu ř. č. 32
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	Součet řádků A.* a A.2.
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	Výsledovka ř. č. 43
A.4.	Přijaté úroky	Výsledovka ř. č. 42
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	Účet číslo 341
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	Výsledovka ř. č. 58
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	Součet řádků A.** + A.3. + A.4. + A.5. + A.6.

	Peněžní toky z investiční činnosti	
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	Rozvaha, změna stavu ř. č. 3 plus výsledovka ř. č. 18
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	Výsledovka ř. č. 20 minus ř. č. 23
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	Součet řádků B.1. a B.2.
	Peněžní toky z finančních činností	
C.1.	Změna stavu dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	Rozvaha, změna stavu ř. č. 92
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	Součet řádků C.2.1. + C.2.2. + C.2.3. + C.2.4. + C.2.5. + C.2.6.
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	Rozvaha, změna stavu ř. č. 69 a 73
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	Výsledovka ř. č. 59
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	Přírůstek účtu 413
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	Účet číslo 354
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	Rozvaha, změna stavu ř. č. 79
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	Účet číslo 566

C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	Součet řádků C.1. a C.2.
F	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	Součet řádků A.*** + B.*** + C.***
R	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	Součet řádků P a F

Zdroj: Vlastní zpracování

Položky, které nejsou uvedeny v tabulce č. 4 Metodika výkazu cash flow, i když jsou obsaženy ve výkazu cash flow podle Českého účetního standardu pro podnikatele č. 023, se v účetnictví firmy nevyskytují, byly by tedy nulové po celé analyzované období.

Vzorce pro analýzu ukazatelů s využitím cash flow:

$$\text{Likvidita z cash flow} = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Krátkodobé dluhy}} = \frac{\text{CF položka F}}{\text{Rozvaha č.ř. 103+117+118}}$$

$$\text{Rentabilita tržeb z cash flow} = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Tržby}} = \frac{\text{CF položka F}}{\text{Výsledovka ř.č. 1+5}}$$

$$\text{Rentabilita aktiv z cash flow} = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{CF položka F}}{\text{Rozvaha ř.č. 1}}$$

$$\text{Zadluženost z cash flow} = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Celkové závazky}} = \frac{\text{CF položka F}}{\text{Rozvaha č.ř. 92+103+115}}$$

$$\text{Úrokové krytí z cash flow} = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Nákladové úroky}} = \frac{\text{CF položka F}}{\text{Výsledovka ř.č. 43}}$$

Vzorce pro analýzu likvidity:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Krátkodobá aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{\text{Rozvaha č.ř. 31}}{\text{Rozvaha č.ř. 103}}$$

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobá aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{\text{Rozvaha č.ř. 31} - \text{č.ř. 32}}{\text{Rozvaha č.ř. 103}}$$

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{\text{Rozvaha č.ř. 58}}{\text{Rozvaha č.ř. 103}}$$

$$\begin{aligned} \text{Čistý pracovní kapitál} &= \text{Krátkodobá aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \\ &= \text{Rozvaha č.ř. 31} - \text{č.ř. 103} \end{aligned}$$

$$\text{Změna ČPK} = \text{ČPK}_{(K)} - \text{ČPK}_{(P)}$$

Vzorce pro analýzu bankrotních a bonitních modelů:

Kralický rychlý test:

- Kvóta vlastního kapitálu = $\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{Rozvaha č.ř. 68}}{\text{Rozvaha č.ř. 1}}$

- Doba splácení dluhu z cash flow = $\frac{\text{Krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky}}{\text{Cash flow}} =$

$$\frac{\text{Rozvaha č.ř. 103} + 92}{\text{CF položka F}}$$
- Rentabilita tržeb = $\frac{\text{Cash flow}}{\text{Tržby}} = \frac{\text{CF položka F}}{\text{Výsledovka č.ř. 1} + 5}$
- Rentabilita aktiv = $\frac{\text{EAT} + \text{úroky}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{Výsledovka č.ř. 60} + 43}{\text{Rozvaha č.ř. 1}}$

Altmanova formule bankrotu:

$$Z = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E$$

$$A = \frac{\text{ČPK}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{Rozvaha č.ř. 31} - 103}{\text{Rozvaha č.ř. 1}}$$

$$B = \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{Rozvaha č.ř. 84}}{\text{Rozvaha č.ř. 1}}$$

$$C = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Rozvaha č.ř. 1}}$$

$$D = \frac{\text{Základní kapitál}}{\text{Celkové dluhy}} = \frac{\text{Rozvaha č.ř. 69}}{\text{Rozvaha č.ř. 92} + 103}$$

$$E = \frac{\text{Celkový obrat}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{Celkový obrat}}{\text{Rozvaha č.ř. 1}}$$

Index IN99:

$$\text{In99} = -0,017 * A + 4,573 * B + 0,481 * C + 0,015 * D$$

$$A = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí kapitál}} = \frac{\text{Rozvaha č.ř. 1}}{\text{Rozvaha č.ř. 88}}$$

$$B = \frac{EBIT}{Aktiva} = \frac{EBIT}{Rozvaha \text{ č.ř. } 1}$$

$$C = \frac{Výnosy}{Aktiva} = \frac{Výnosy}{Rozvaha \text{ č.ř. } 1}$$

$$D = \frac{Oběžná aktiva}{Krátkodobé závazky + úvěry} = \frac{Rozvaha \text{ č.ř. } 31}{Rozvaha \text{ č.ř. } 105+119}$$

Index IN01:

$$IN01 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,92 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

$$A = \frac{Aktiva}{Cizí kapitál} = \frac{Rozvaha \text{ č.ř. } 1}{Rozvaha \text{ č.ř. } 86}$$

$$B = \frac{EBIT}{Nákladové úroky} = \frac{EBIT}{Výsledovka \text{ č.ř. } 43}$$

$$C = \frac{EBIT}{Aktiva} = \frac{EBIT}{Rozvaha \text{ č.ř. } 1}$$

$$D = \frac{Výnosy}{Aktiva} = \frac{Výnosy}{Rozvaha \text{ č.ř. } 1}$$

$$E = \frac{Oběžná aktiva}{Krátkodobé závazky + úvěry} = \frac{Rozvaha \text{ č.ř. } 31}{Rozvaha \text{ č.ř. } 103+117}$$

7. Charakteristika účetní jednotky

Firma VESAS byla založena před 22 lety. Za tuto dobu si vybuodovala stabilní a konkurenčně schopné prostředí. Z rodinné firmy o několika zaměstnancích vznikl středně velký podnik s 55 zaměstnanci. Pro tyto zaměstnance majitelé zajišťují stabilní zázemí pro ně i jejich rodiny. Majitelé mají firemní politiku „jen spokojený zaměstnanec odvede kvalitní práci“. Díky této politice a těmto vazbám při tomto počtu zaměstnanců funguje VESAS stále jako pohodová rodinná firma s vizitkou kvalitní práce.

Firma VESAS je významným partnerem i konkurentem na regionálním trhu stavebnictví v regionu Třebíče. Firma je schopna zajistit stavbu rodinných domů na klíč nebo jen rekonstrukci či zateplení.

Předmět podnikání:

- Obchodní činnost
- Zprostředkovatelská činnost
- Silniční motorová doprava
- Projektová činnost ve výstavbě
- Vodoinstalaterství, topenářství
- Provádění staveb včetně jejich odstraňování
- Montáž, opravy vyhrazených plynových zařízení

Způsoby oceňování:

- Zásob nakupovaných a vytvořených ve vlastní režii (pořizovací ceny, vlastní náklady),
- dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku vytvořeného vlastní činností (vlastní náklady),
- cenných papírů a podílů, derivátů a části majetku a závazků zajištěné deriváty (pořizovací ceny)

8. Analýza cash flow

V první části praktické práce bude nyní vypočten cash flow.

První řádek cash flow je P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období. Tato částka se zjistí součtem řádků rozvahy 59 – 62 netto z minulého období. Je to vlastně částka peněžních prostředků, které byly na konci minulého období. Za rok 2012 byla tato částka ve výši Kč 1 104 000,-; 2011 Kč 2 261 000,-; 2010 Kč 5 761 000,-.

Další položkou výkazu je Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním. Tento řádek se spočítá jako součet hodnot výsledovky: výsledek hospodaření za běžnou činnost (č. ř. 52) a daň z příjmů za běžnou činnost (č. ř. 49). Hodnoty této položky byly následující, za rok 2012 Kč 5 508 000,-; 2011 Kč 2 579 000,-; 2010 Kč 3 773 000,-.

8.1. Provozní činnost

Následující řádek je řádek součtový s názvem A. 1 Úpravy o nepeněžní operace, sčítá řádky A.1.1. – A.1.5. Částka pro rok 2012 dosahovala výše Kč 2 076 000,-; 2011 Kč 2 224 000,-; 2010 Kč 889 000,-.

Položka A.1.1. Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku zachycuje především pravidelné odpisy dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku. Tato položka je se znamínkem plus. Je to sice náklad, ale není to výdaj (úbytek peněžních prostředků), čili pro cash flow se musí tato částka přičíst. Další část tohoto řádku jsou opravné položky (opravná položka aktivní se přičítá, naopak opravná položka pasivní se odečítá). Pro výkaz cash flow se zjišťuje v podniku na řádku výsledovky číslo 18 – Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku. Hodnoty v jednotlivých letech byly: 2012 Kč 384 000,-; 2011 Kč 460 000,-; 2010 Kč 568 000,-.

Následuje položka A.1.2. Změna stavu opravných položek, rezerv. Tento údaj se zjišťuje součtem změny stavu rezerv (v rozvaze č. ř. 87 – Rezervy, běžné účetní

období mínus minulé účetní období) a řádkem z výsledovky číslo 25 – Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období. Částka pro rok 2012 dosahovala výše Kč 1 568 000,-; 2011 Kč 1 450 000,-; 2010 Kč 27 000,-.

Další v pořadí je řádek A.1.3. Zisk z prodeje stálých aktiv. Jedná se o rozdíl řádků z výsledovky číslo 20 a 23 (Tržby z prodeje dlouhodobého majetku – Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku). Tato položka musí ale být se znaménkem mínus, protože to je investiční činnost a nepatří do provozní činnosti cash flow. Podnik vykázal hodnoty ve výši 2012 Kč -65 000,-; 2011 Kč 0,-; 2010 Kč -47 000,-.

A.1.4. Výnosy z dividend a podílů na zisku, je název dalšího řádku, vykáže se ze součtového řádku výsledovky číslo 33 – Výnosy z dlouhodobého finančního majetku. Ve sledovaných obdobích podnik nevykázal tuto hodnotu, proto bude na tomto řádku vždy nulová hodnota.

Položka A.1.5. Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky je poslední v úpravách o nepeněžní operace. Zde se jedná o řádky ve výsledovce číslo 42 – Výnosové úroky a 43 – Nákladové úroky. Jelikož, stejně jako tržby z prodeje dlouhodobého majetku, nepatří do kategorie provozní činnosti cash flow, musí se nákladové úroky přičíst a výnosové úroky odečíst. Do této položky nebudou zahrnuty kapitalizované úroky (úroky spojené s pořízením dlouhodobého majetku). Hodnoty této položky vykazovaly následující hodnoty: 2012 Kč 189 000,-; 2011 Kč 314 000,-; 2010 Kč 341 000,-.

Následující řádek je součtový A.* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami. Tento řádek sčítá hodnoty řádků Z. + A.1. V období 2012 vykazoval hodnotu Kč 7 584 000,-; 2011 Kč 4 803 000,-; 2010 Kč 4 756 000,-.

Řádek s názvem A.2. Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu je opět součtový. Sčítá hodnoty řádků A.2.1 až A.2.3. Hodnoty ve firmě VESAS, s.r.o

byly následující: 2012 Kč -8 920 000,-; 2011 Kč -4 664 000 a za rok 2010 Kč -6 700 000,-.

První částí předchozího součtového řádku je A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv. Tento řádek už má v názvu změna stavu, čili se bude odečítat od předchozího období. V tomto případě se jedná o změnu stavu krátkodobých a dlouhodobých pohledávek z provozní činnosti – účtová skupina 31, dále to jsou pohledávky z účtové skupiny 35 – pohledávky za společníky, účastníky sdružení a za členy družstva (vyjma pohledávek za upsaný základní kapitál, ten patří k činnosti finanční). Dalšími pohledávkami, které patří do této položky, jsou pohledávky za zaměstnanci, pohledávky z emitovaných dluhopisů a jiné pohledávky. Při výpočtu této hodnoty se bude postupovat podle pravidla: přírůstek aktiv se rovná úbytek peněžních prostředků a naopak úbytek aktiv znamená přírůstek peněžních prostředků. Hodnoty tohoto řádku jsou za rok 2012 Kč -2 121 000,-; 2011 Kč -3 466 000,-; 2010 Kč -1 098 000,-.

Následující částí je řádek s označením A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv. Je zde opět změna stavu, takže se bude znovu odečítat od minulého účetního období. Jsou sem zahrnuty závazky z účetní skupiny 32 – Krátkodobé závazky, dále 33 – Zúčtování se zaměstnanci a institucemi kromě pohledávkového účtu pohledávky za zaměstnanci. Patří sem ještě závazky ke státu (jmenovitě daň z příjmů a ostatní přímé daně), dále závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem, závazky k podnikům s podstatným vlivem a jiné závazky. Opět se zde bude respektovat pravidlo: přírůstek pasiv se rovná přírůstku peněžních prostředků a úbytek pasiv se rovná úbytku peněžních prostředků. V analyzovaných obdobích byly následující změny: v roce 2012 Kč -7 114 000,-; 2011 Kč -694 000,- a v roce 2010 Kč -5 368 000,-.

Poslední úprava složek pracovního kapitálu je A.2.3. Změna stavu zásob. Budeme opět porovnávat hodnoty oproti minulému období, a to za účty materiál na skladě, nedokončená výroby, polotovary, výrobky, zvířata, zboží na skladě a v prodejnách a zboží na cestě. V rozvaze jde tato položka vyjádřit jako rozdíl součtového řádku číslo 32 – Zásoby. Opět se zde budeme držet pravidla, že úbytek

zásob je zvýšení peněžních prostředků a nárůst zásob je úbytek peněžních prostředků. Hodnoty za jednotlivá období byly následující: 2012 Kč +315 000,-; 2011 Kč -504 000,-; 2010 Kč -234 000,-.

Následuje opět součtový řádek A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami. Sčítá následující řádky: A.* + A.2. Vykázány byly tyto hodnoty: 2012 Kč -1 336 000,-; 2011 Kč 139 000,- a za rok 2010 Kč -2 038 000,-.

Následuje položka A.3. Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných. Jedná se o uhrazené úroky, které se vykazují ve výsledovce na řádku číslo 43. Jelikož jsme tyto úroky uhradili, musí tedy dojít ke snížení finančních prostředků, takže tento údaj bude se znamínkem minus. Hodnoty této položky byly za rok 2012 Kč -190 000,-; 2011 Kč -315 000,-; 2010 Kč -342 000,-.

Řádek s označením A.4. Přijaté úroky je pravým opakem řádku předchozího. Jedná se tedy o skutečně přijaté úroky, které je možno najít ve výsledovce na řádku 42 – Výnosové úroky. Opět jsme tyto úroky skutečně přijali, takže se jedná o přírůstek peněžních prostředků, čili tato položka bude se znamínkem plus. Vykazované hodnoty ve firmě VESAS, s.r.o byly následující: 2012 Kč 1 000,-; 2011 Kč 1 000,-; 2010 Kč 1 000,-.

A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období, vycházíme z hodnoty, která je na účtu daň z příjmů. Řádek nám říká, jestli daná firma měla daňovou povinnost – znaménko minus, nebo přeplatek na dani z příjmů – znaménko plus. Hodnota se vezme buď na účtu 341 – Daň z příjmu, nebo se vypočítá z řádku výsledovky číslo 49 – Daň z příjmů za běžnou činnost, který se sníží o daňové zvýhodnění, to se může týkat např. výzkumu a vývoje. Hodnoty v analyzovaném podniku byly: 2012 Kč -490 000,-; 2010 Kč -481 000,-; 2010 Kč -478 000,-.

Posledním řádkem u provozní činnosti je A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádným výsledkem hospodaření včetně daně z příjmů. Hodnota položky se najde ve výsledovce na řádku s číslem 58 – Mimořádný výsledek hospodaření.

Hodnoty v analyzovaných letech byly tyto: 2012 Kč -13 000,-; 2011 Kč 23 000,-; 2010 Kč -18 000,-.

Následuje finální součtový řádek za provozní činnost A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti. Tato hodnota je složena z následujících řádků: A.** + A.3. + A.4. + A.5. + A.6. Hodnoty tohoto součtového řádku jsou u firmy VESAS, s.r.o následující: 2012 Kč -2 028 000,-; 2011 Kč -624 000,-; 2010 Kč -2 875 000,-.

8.2. Investiční činnost

Jako první řádek v investiční činnosti cash flow se vyskytuje B.1. Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv. Jedná se o výdaj peněžních prostředků na nákup dlouhodobého majetku, vytvoření majetku vlastní činností, anebo také finanční investice. Tato položka se vypočítá z rozvahy, kde se opět provede změna stavu, tentokrát u řádku číslo 3 – Dlouhodobý majetek (netto běžného období – netto období minulého) a dále se přičte řádek číslo 18 z výsledovky – Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku. Tato položka je vždy výdaj, takže bude uvedena se znamínkem mínus. Hodnoty u firmy byly: 2012 Kč -306 000,-; 2011 Kč -533 000,-; 2010 Kč -672 000,-.

Druhý řádek v pořadí následuje B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv. V této položce, jak už název napovídá, budou zahrnuty příjmy z prodeje stálých aktiv, jak příjmy z prodeje dlouhodobého majetku, tak i z prodeje cenných papírů a podílů. Tato hodnota je uvedena ve výsledovce na řádku číslo 20 – Tržby z prodeje dlouhodobého majetku, případně se musí odečíst zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku, která je na řádku číslo 23 výsledovky. Tento řádek je příjmový, hodnoty se tedy budou uvádět se znamínkem plus. Celková částka tohoto řádku byla: 2012 Kč 65 000,-; 2011 Kč 0,- a za rok 2010 Kč 47 000,-.

Následuje součtový řádek za celou investiční činnost B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti. Je to součet dvou předchozích řádků B.1. a B.2. Firma měla peněžní tok z investiční činnosti následující: 2012 Kč -241 000,-; 2011 Kč -533 000,-; 2010 Kč -626 000,-.

8.3. Finanční činnost

První ze článků z kterých se skládá peněžní tok z finanční činnosti je C.1. Změna stavu dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků. Skládá se z dlouhodobých závazků z úvěrů, půjček, finančního leasingu a také závazků ke spřízněným osobám. Dlouhodobé závazky, které do této položky nepatří, jsou závazky při pořízení dlouhodobého majetku (ty jsou v investiční činnosti) Tato položka se spočítá opět změnou stavu řádku rozvahy číslo 92 – Dlouhodobé závazky. Jestliže tato položka bude vykazovat plusové hodnoty, jedná se o zvýšení těchto závazků oproti minulému účetnímu období a naopak. Hodnoty vykazované v jednotlivých letech byly: 2012 Kč 3 180 000,-; 2011 i rok 2010 byly nulové.

Následuje součtový řádek s označením C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty. Je součtem hodnoty vyskytujících se na řádcích C.2.1., C.2.2., C.2.3., C.2.4., C.2.5., C.2.6. Tyto hodnoty v podniku nebyly zaznamenány ani v jednom ze sledovaných období.

C.2.1. Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd. Jedná se o skutečné zvýšení peněžních prostředků prostřednictvím zvýšení základního kapitálu či kapitálových fondů (účetní skupina 41). Musí se ale odečíst pohledávky za upsaný základní kapitál. Vypočítá se z rozvahy opět změnou stavu následujících řádků: řádek číslo 69 – Základní kapitál a 73 – Kapitálové fondy. Opět se ve firmě VESAS, s.r.o tato položka nevyskytovala.

Následuje řádek C.2.2. Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům. Tato hodnota se zjistí na řádku výsledovky číslo 59 – Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům. Jde o skutečný výdaj peněžních prostředků, takže tato položka bude uváděna se záporným znaménkem. Ve sledovaných obdobích se tato hodnota nevyskytla.

Další řádek nese označení C.2.3. Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů. Tato hodnota se získá z přírůstku účtu ostatní kapitálové fondy, kde se vykází případné vklady peněžních prostředků od společníků a akcionářů. Tato

hodnota, na rozdíl od předchozí, bude mít hodnotu kladnou. Opět tato hodnota nebyla vykázána.

C.2.4. Úhrada ztráty společníky. Tato hodnota je vykázána na účtu pohledávky za společníky při úhradě ztráty. Jedná se o peněžní příjem, takže tato hodnota bude vždy kladná. Jelikož podnik nezaznamenal ve sledovaných obdobích ztrátu, tak tato položka byla nulová.

Následuje řádek C.2.5. Přímé platby na vrub fondů. Jsou to výdaje z fondů, které se tvoří ze zisku (zákonný rezervní fond, statutární fond, ostatní fondy). Každý tento výdaj se projeví záporně na cash flow. Tento údaj se zjistí z rozvahy na řádku číslo 79 – Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku, když se opět provede změna stavu (rozdíl běžného a minulého účetního období). Podnik z fondů nečerpal, hodnoty tedy v jednotlivých letech byly nulové.

Poslední z jednotlivých řádků je C.2.6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně. Jak již název napovídá, jedná se opět o výdaj, tato položka bude uváděna s minusovým znaménkem. V tomto řádku budou opravdu vyplacené dividendy nebo podíly na zisku, nebere se tedy v úvahu zaúčtované neuhrazené závazky. Firma žádné vyplacené dividendy nebo podíly na zisku nevyplácela.

Následuje součtový řádek za finanční činnost C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti. Je součtem řádků C.1. + C.2. Hodnoty tohoto řádku byly následující: v roce 2012 Kč 3 180 000,-; a v předcházejících dvou letech jsou hodnoty nulové.

Další je finální součtový řádek za všechny činnosti F. Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků. Součtem hodnot A.*** + B.*** + C.*** dostaneme finální cash flow za všechny činnosti. Hodnoty v jednotlivých letech byly následující: 2012 Kč 911 000,- v roce 2011 Kč -1 157 000,- a v roce 2010 Kč -3 500 000,-.

Posledním řádkem výkazu cash flow je R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období. Je to tedy součet peněžních prostředků a jejich ekvivalentů na začátku účetního období a čistého zvýšení resp.

snížení peněžních prostředků. Konkrétně to jsou řádky výkazu P. + F. Na konci jednotlivých let byl stav peněžních prostředků tento: 2012 Kč 2 015 000,-; 2011 Kč 1 104 000,- a v roce 2010 Kč 2 256 000,-.

Tyto hodnoty z řádku R., se shodují s hodnotami, které jsou uvedeny v rozvaze na ř. č. 58 Krátkodobý finanční majetek. Kontrolní vazba na rozvahu je tedy platná.

Přehled o peněžních tocích (v celých tisících)		2012	2011	2010
P. Stav pen. prostředků a pen. ekvivalentů na začátku účetního období		1 104	2 261	5 761
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)				
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	5 508	2 579	3 773
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	2 076	2 224	889
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování OP k nabytému majetku	384	460	568
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	1 568	1 450	27
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	65	0	47
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0
A. 1 5	Vyúčtované nákl. úroky s výjimkou kap. a vyúčtované výnos. úroky	189	314	341
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	7 584	4 803	4 662
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-8 920	-4 664	-6 700
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z prov. činnosti, přechodných účtů aktiv	-2 121	-3 466	-1 098
A. 2 2	Změna stavu krátk. závazků z prov. činnosti, přechod. účtů pasiv	-7 114	-694	-5 368
A. 2 3	Změna stavu zásob	315	-504	-234
A. 2 4	Změna stavu krátk. fin. maj. nespádajícího do pen. prostř. a ekviv.	0	0	0
A. **	Čistý pen. tok z prov. činnosti před zdaněním a mim. položkami	-1 336	139	-2 038
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-190	-315	-342
A. 4	Přijaté úroky	1	1	1
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běž. čin. a doměrky daně za min. období	-490	-481	-478
A. 6	Příjmy a výdaje z mim. hosp. výsledku včetně daně z příjmů	-13	32	-18
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-2 028	-624	-2 875
Peněžní toky z investiční činnosti				
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-306	-533	-672
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	65	0	47
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-241	-533	-625
Peněžní toky z finančních činností				
C. 1	Změna stavu dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	3 180	0	0
C. 2	Dopady změn vl. kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	0	0
C. 2 1	Zvýšení pen. prostředků z důvodů zvýšení ZK, emisního ážia atd.	0	0	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0	0	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0	0	0
C. 2 6	Vyplacené div. nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0	0	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	3 180	0	0
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	911	-1 157	-3 500
R. Stav pen. prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období		2 015	1 104	2 261

8.4. Porovnání vývoje cash flow a čistého pracovního kapitálu

V následující tabulce č. 5 jsou údaje pro porovnání vývoje výsledků z cash flow a čistého pracovního kapitálu.

Tabulka 5 Porovnání cash flow a ČKP (v tis. Kč)

Ukazatel	2010	2011	2012
Cash flow	-3 500	-1 157	911
Absolutní změna cash flow	-----	2 343	2 068
Čistý pracovní kapitál	2 084	3 992	11 913
Změna čistého pracovního kapitálu	-7 702	1 908	7 921

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak je vidět z tabulky č. 5, cash flow postupně rostlo (z roku 2010 na 2011 o Kč 2 343 000,-; a z roku 2011 na 2012 o Kč 2 068 000,-), což naznačuje pozitivní vývoj firmy. Stejně tak se zlepšoval i ukazatel čistého pracovního kapitálu.

8.5. Analýza ukazatelů s využitím cash flow

Nyní pro doplnění výkazu cash flow jsou spočteny v tabulce č. 6 podílové ukazatele s využitím cash flow.

Tabulka 6 Ukazatele s využitím cash flow

Ukazatel	2010	2011	2012
Likvidita z cash flow	-0,242	-0,065	0,089
Rentabilita tržeb z cash flow	-0,199	-0,051	0,039
Rentabilita aktiv z cash flow	-0,038	-0,013	0,009
Zadluženost z cash flow	-0,242	-0,065	0,068
Úrokové krytí z cash flow	-10,234	-3,673	4,795

Zdroj: Vlastní zpracování

Jako první byl zvolen podílový ukazatel likvidita z cash flow. Ukazuje, jak je kryta jednotka krátkodobých závazků z peněžních toků. Peněžní toky byly za roky 2010 a 2011 záporné, tak i tento ukazatel je v červených číslech. Ovšem za rok 2012 už je kladná hodnota, ukazuje, že 1 Kč krátkodobých závazku je kryta 0,089 Kč z cash flow.

Dalším ukazatelem je rentabilita tržeb z cash flow, při spočítání tohoto ukazatele vyjde, kolik korun peněžního toku vytvoří jedna koruna tržeb. Opět bylo cash flow v prvních dvou letech záporné. Za rok 2012 vyšla hodnota 0,039. Znamená to, že jedna koruna tržeb vytvoří 0,039 Kč peněžního toku.

Ukazatel rentabilita aktiv je podobný, jako předchozí. Po spočtení tohoto ukazatele vyjde, kolik korun peněžního toku vytvoří jedna koruna celkových aktiv podniku. Kladná hodnota byla opět až za rok 2012. Kde 0,009 Kč peněžního toku vytvořila jedna koruna aktiv.

Následuje zadluženost z cash flow. Ukazatel vyjadřuje kolika korunami cash flow je kryta jedna koruna celkových závazků. Ukazatel je v červených číslech za roky 2010 a 2011 opět díky zápornému peněžnímu toku. V roce 2012 už společnost kryje jednu korunu závazků 0,068 korunami peněžního toku.

Poslední poměrový ukazatel je úrokové krytí z cash flow. Opět ukazuje, jaká částka z provozního cash flow kryje jednu korunu nákladových úroků. Zase jsou za

první dva roky hodnoty s mínusem. Poslední rok však už firma kryje jednu korunu zaplacených úroků 4,795 Kč z peněžních toků.

U všech těchto ukazatelů velice ovlivnil jejich vypovídací schopnost záporný peněžní tok za roky 2010 a 2011. Ovšem za rok 2012 už byl peněžní tok kladný, avšak hodnoty ukazatelů byly stále nízké. Tyto hodnoty mohou ukazovat na případnou budoucí platební neschopnost.

9. Analýza likvidity

V následující tabulce jsou uvedeny údaje o průměrných hodnotách jednotlivých likvidit v oboru stavebnictví. Průměrné hodnoty vyplývají z údajů zveřejněných na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, jsou uvedeny v tabulce č. 7.

Tabulka 7 Průměrné hodnoty likvidit

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	Doporučené hodnoty
Běžná likvidita	1,61	1,67	1,77	1,87	2
Pohotová likvidita	1,47	1,47	1,57	1,59	1
Peněžní likvidita	0,39	0,39	0,44	0,32	0,2 – 0,8

Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu

Potřebné údaje pro výpočet jednotlivých likvidit jsou uvedeny v tabulce č. 8.

Tabulka 8 Údaje pro výpočet ukazatelů likvidity (v tis. Kč)

Ukazatel	2009	2010	2011	2012
Krátkodobá aktiva	24 379	16 524	21 691	22 097
Zásoby	5 592	5 826	6 330	6 132
Krátkodobý finanční majetek	5 761	2 261	1 104	2 015
Krátkodobé závazky	14 593	14 440	17 699	10 184

Zdroj: Firma VESAS, s.r.o.

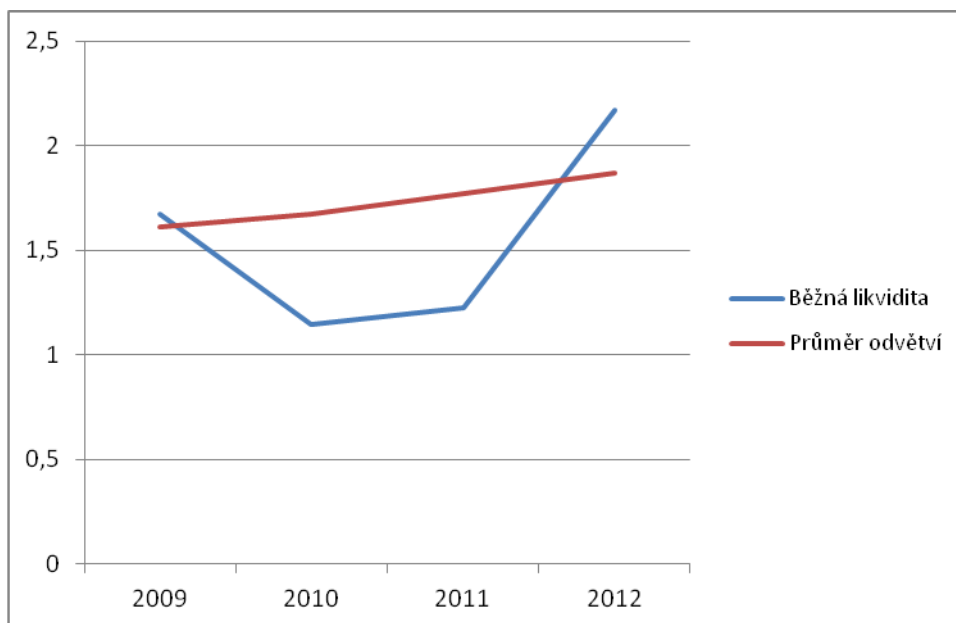
9.1. Analýza běžné likvidity

Tabulka 9 Běžná likvidita v jednotlivých letech

Ukazatel	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	1,67	1,14	1,23	2,17

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 1 Srovnání běžné likvidity s průměrem v odvětví



Zdroj: Vlastní zpracování

Běžná likvidita znamená, jak je schopen podnik pokrýt krátkodobé závazky krátkodobými aktivy. Vzhledem k průměru odvětví u stavebnictví, se podnik pohyboval v rocích 2010 a 2011 pod tímto průměrem, což jde vidět z grafu č. 1. Ale v roce 2009 a 2012 je subjekt nad touto hranicí (v roce 2012 výrazně nad hranicí). Tento znatelný skok, v roce 2012, byl způsoben především výrazným snížením krátkodobých dluhů (v celkovém vyjádření přibližně o 7,5 milionu korun). Toto snížení bylo ale také způsobeno díky přesunu části krátkodobých závazků ke společníkům do závazků dlouhodobých v celkové výši 3,18 milionu korun, kvůli nezaplacení těchto závazků z minulého roku. Důvodem výrazného poklesu ukazatele z roku 2009 na 2010 bylo především uhrazení části krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů (o 5,8 milionu korun). Vzhledem k údajům uváděných v literatuře, která je 2, (Landa 2007) se podnik dostal nad požadovanou hranici pouze v roce 2012.

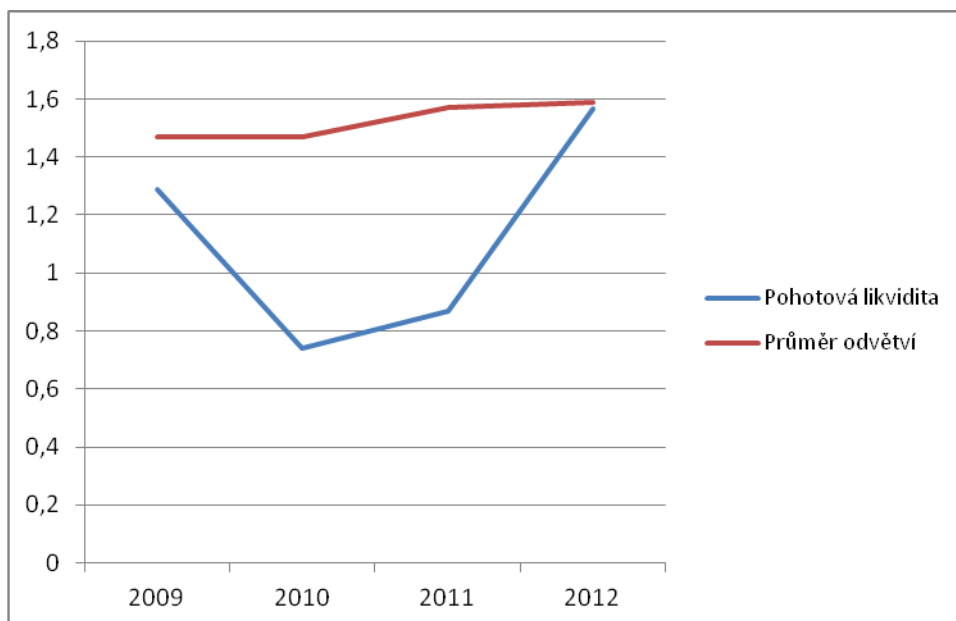
9.2. Analýza pohotové likvidity

Tabulka 10 Pohotová likvidita v jednotlivých letech

Ukazatel	2009	2010	2011	2012
Pohotová likvidita	1,29	0,74	0,87	1,57

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 2 Srovnání pohotové likvidity s průměrem v odvětví



Zdroj: Vlastní zpracování

Pohotová likvidita se liší od běžné likvidity, že se do krátkodobých aktiv nezapočítávají zásoby. Z grafu č. 2 lze vyčíst, že opět v rocích 2009, 2010 a 2011 byly hodnoty podniku pod odvětvovým průměrem. V roce 2012 se dostal téměř na odvětvový průměr, což bylo opět dáno snížením krátkodobých závazků, protože úroveň zásob zůstala přibližně na stejné úrovni, jako rok předcházející. Zase ale platí, stejně jako u běžné likvidity, že část krátkodobých závazků byla přesunuta do závazků dlouhodobých. Jako doporučená hodnota uváděná v literatuře (Landa 2007) se bere 1. Přes tuto hodnotu se dostala firma v roce 2009 a 2012.

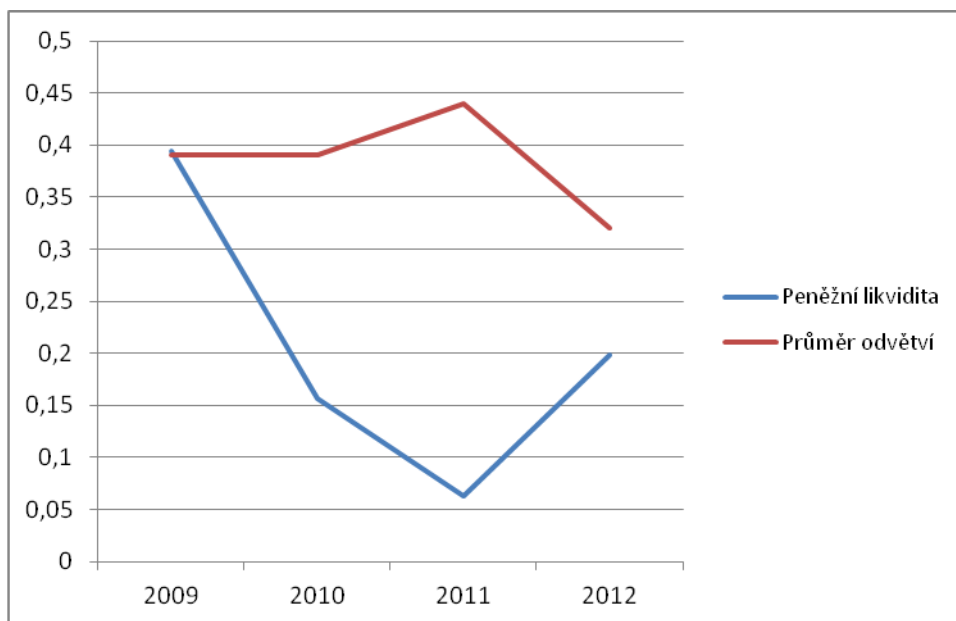
9.3. Analýza peněžní likvidity

Tabulka 11 Peněžní likvidita v jednotlivých letech

Ukazatel	2009	2010	2011	2012
Peněžní likvidita	0,39	0,16	0,06	0,20

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 3 Srovnání peněžní likvidity s průměrem v odvětví



Zdroj: Vlastní zpracování

Peněžní likvidita ukazuje, jak podnik dokáže uhradit svoje krátkodobé závazky pouze z nejlikvidnějších aktiv, což je krátkodobý finanční majetek. Analyzovaný subjekt se pohybuje blízko odvětvovému průměru pouze v roce 2009. Ve zbývajících letech je už výrazně pod touto hodnotou. Významný pokles v roce 2010 se dá vysvětlit snížením krátkodobého finančního majetku (především peněz na bankovním účtu a to přibližně o 3,5 milionu korun). Pokles zaznamenal i rok 2011, v tomto roce pokračovalo snižování krátkodobého finančního majetku, ale zároveň k tomuto zhoršení ukazatele přispělo i zvýšení krátkodobých závazků. Naopak zlepšení v roce

2012 bylo díky zvýšení krátkodobého finančního majetku (o téměř milion korun) a zároveň kvůli snížení krátkodobých závazků (opět tomu napomohlo pouhé přesunutí z krátkodobých závazků do dlouhodobých, jak tomu bylo u ukazatelů likvidity výše). Do rozmezí (0,2 – 0,8) uváděného literaturou (Landa 2007) se podnik dostal opět v rocích 2009 a 2012.

Podle ukazatelů likvidity se společnost v roce 2009 pohybovala vždy nad doporučenými hodnotami z literatury, ale podle oborového průměru už tak dobré výsledky nevykazovala. K zhoršení došlo v rocích 2010 a 2011 kde byla firma vždy pod hranicí oborových průměrů i pod hodnotami uváděných v literatuře. Bylo to způsobeno snížením krátkodobého finančního majetku (respektive u pohotové likvidity snížením krátkodobých pohledávek). Zlepšení vykazoval rok 2012. V tomto roce byly hodnoty firmy v rozmezí nebo nad doporučenými z literatury. Avšak co se týče oborového průměru, tam byla společnost pouze u běžné likvidity nad touto hranicí.

10. Analýza bankrotních a bonitních modelů

Jako poslední složkou praktické části je výpočet bankrotních a bonitních modelů podle metodiky uvedené výše.

10.1. Kralickův rychlý test

Podle Kralickova rychlého testu byly vypočteny hodnoty, které jsou uvedeny v tabulce č. 12 níže.

Tabulka 12 Hodnoty Kralickova rychlého testu

Ukazatel	2010	2011	2012
Kvóta vlastního kapitálu	17,642%	21,726%	41,223%
Doba splácení dluhu z cash flow	-4,126	-15,297	14,670
Rentabilita tržeb	-3,768%	-1,257%	0,930%
Rentabilita aktiv	18,946%	9,446%	20,937%

Zdroj: Vlastní zpracování

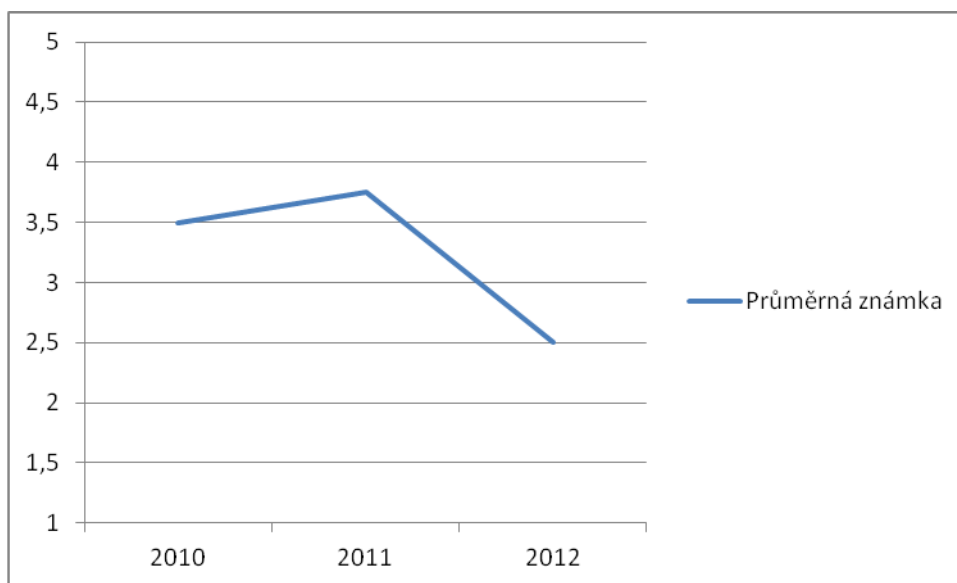
Po srovnání s tabulkou č. 1 vyšly tyto výsledné známky:

Tabulka 13 Výsledné známky Kralickova rychlého testu

Ukazatel	2010	2011	2012
Kvóta vlastního kapitálu	3	2	1
Doba splácení dluhu z cash flow	5	5	4
Rentabilita tržeb	5	5	4
Rentabilita aktiv	1	3	1
Výsledná známka (průměr)	3,5	3,75	2,5

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4 Kralickův rychlý test



Zdroj: Vlastní zpracování

Podle výsledků Kralickova rychlého testu se pohybovaly výsledné známky od 2,5 do 3,75. V rocích 2010 a 2011 se finanční situace podniku dá vyjádřit známkou dobře (tzn., že firma je v zóně, která není nijak dobrá, ale také to neznamená výrazné ohrožení bankrotem). Avšak v roce 2012 se situace výrazně zlepšila (oproti roku 2011 o 1,15 známky) na známku velmi dobře (což už naznačuje dobrou finanční stabilitu podniku). Nejvíce výsledek negativně ovlivňují ukazatele doba splácení dluhu z cash flow a rentabilita tržeb. Největší vliv na tyto ukazatelé má cash flow, které bylo v rocích 2010 a 2011 záporné, čili tyto hodnoty nemohly dostat jinou známku než 5. Naopak ukazatele, které výslednou známku zlepšovaly, byly kvóta vlastního kapitálu a rentabilita aktiv. A to především v roce 2012, kde na tyto hodnoty připadla známka výborně.

10.2. Altmanova formule bankrotu

Altmanova formule bankrotu se počítá z následujícího vzorce:

$$Z = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E$$

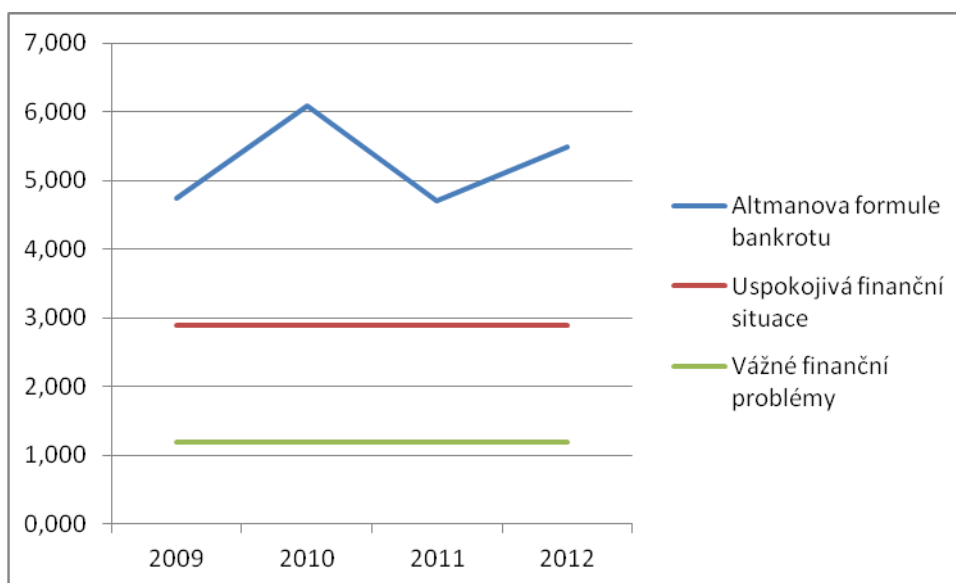
Po dosazení údajů z rozvahy a výsledovky vyjde následující tabulka č. 14.

Tabulka 14 Altmanova formule bankrotu (výsledky)

Ukazatel	2009	2010	2011	2012
A	0,276	0,085	0,126	0,366
B	0,179	0,000	0,112	0,175
C	0,797	0,725	0,401	0,757
D	0,003	0,003	0,002	0,003
E	3,483	5,281	4,054	4,193
Výsledek	4,738	6,094	4,695	5,494

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5 Altmanova formule bankrotu



Zdroj: Vlastní zpracování

Jak již bylo řečeno v teoretické části, za uspokojivou hodnotu Altmanovi formule bankrotu je výsledek větší než 2,9. Z tabulky č. 14 i z grafu č. 4 výše je zřejmé, že hodnocený podnik ve všech čtyřech obdobích tuto hodnotu vysoko

převyšuje a těší se tak dobrému finančnímu zdraví. Hlavní příčinou tohoto výsledku je ukazatel E (celkový obrat / celková aktiva).

10.3. Index IN99

Index IN99 je důležitý pro vlastníka firmy, ukazuje nám, jestli podnik tvoří hodnotu nebo naopak hodnotu ztrácí. Tento index se spočítá podle následující formule:

$$\text{In99} = -0,017 * A + 4,573 * B + 0,481 * C + 0,015 * D$$

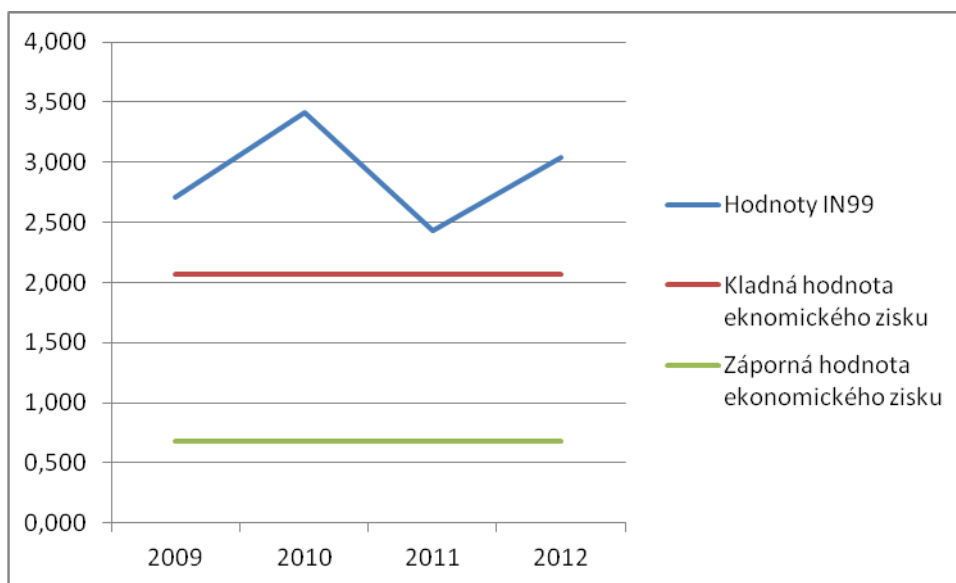
Po dosazení údajů z rozvahy a výsledovky vyjde následující tabulka č. 15.

Tabulka 15 Index IN99

Ukazatel	2009	2010	2011	2012
A	-0,030	-0,021	-0,022	-0,030
B	1,173	1,067	0,591	1,115
C	1,538	2,349	1,849	1,924
D	0,025	0,017	0,018	0,033
Výsledek	2,707	3,413	2,436	3,042

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 6 Index IN99



Zdroj: Vlastní zpracování

Z předcházejícího grafického znázornění vyplývá, že firma po všechny čtyři roky vytvářela kladnou hodnotu ekonomického zisku. Kladná hodnota ekonomického zisku a záporná hodnota ekonomického zisku jsou vyvozeny z tabulky č. 2. Nejlépe na tom byla v roce 2010, potom v roce 2011 byl mírný pokles zapříčiněn především ukazateli B (EBIT / aktiva) a C (výnosy / aktiva). V roce následujícím je vidět mírný vzestup především díky ukazateli B. Celkově firma tvoří kladnou hodnotu ekonomického zisku.

10.4. Index IN01

Index IN01 rozšiřuje index IN99 o ukazatel solventnosti (EBIT / nákladové úroky) a opět nám říká, jestli je schopen podnik tvořit ekonomickou hodnotu. Pro výpočet byl použit následující vzorec:

$$IN01 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,92 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

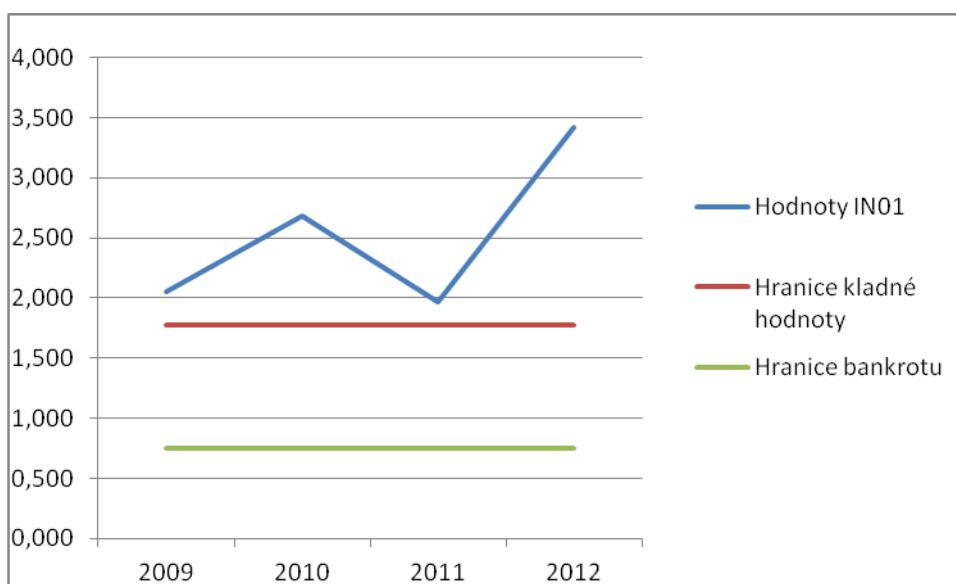
Po dosazení údajů z rozvahy a výsledovky vyjde následující tabulka č. 16.

Tabulka 16 Index IN01

Ukazatel	2009	2010	2011	2012
A	0,226	0,158	0,166	0,227
B	#DIV/0!	0,479	0,372	1,197
C	1,006	0,915	0,506	0,956
D	0,672	1,026	0,807	0,840
E	0,150	0,103	0,110	0,195
Výsledek	2,054	2,681	1,962	3,415

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 7 Index IN01



Zdroj: Vlastní zpracování

Podle indexu IN01 je z grafu č. 7 opět vidět, že podnik nemá žádné problémy s bankrotem, naopak ve všech čtyřech rocích vytváří kladnou hodnotu ekonomického zisku. Graf č. 7 se hodně podobá grafu č. 6, liší se pouze rok 2012 a to díky ukazateli B (EBIT / nákladové úroky), protože v roce 2012 se zisk před zdaněním a úroky

výrazně zvýšil. V roce 2009 nemohl být spočítán ukazatel B (EBIT / nákladové úroky), a proto, že podnik žádné nákladové úroky nevykázal.

Celková ekonomická situace, podle vybraných bankrotních a bonitních modelů, je velmi dobrá. Podle modelu Altmanovy formule bankrotu a indexů IN 99 a 01 byly výsledné hodnoty ve všech analyzovaných letech nad horní hranicí, čili podnik vytváří kladnou ekonomickou hodnotu. Pouze u Kralickova rychlého testu byly výsledné známky horší, není to ale nějaké výrazné varování, obzvláště když bude podnik tvořit kladné cash flow jako v roce 2012, který díky tomu dostal známku nejlepší ze třech hodnocených roků.

11. Závěr

Informace, které jsou obsaženy v účetních výkazech, využívají různí uživatelé. Jeden z nejdůležitějších uživatelů je vedení společnosti, potřebuje tyto informace k analýze, která mu pomáhá správně a úspěšně řídit podnik. Analýza likvidity a cash flow je nedílnou součástí tohoto procesu. Jako pomocné údaje slouží bankrotní a bonitní modely.

Praktická část práce byla tvořena na údajích získaných ve firmě VESAS, s.r.o.

Jak již bylo řečeno podnik, se nemůže soustředit pouze na výši svého vykazovaného zisku a spoléhat se, při kladné hodnotě, že bude společnost vzkvétat a schopna platit svoje dluhy. Musí se ale dívat i na ostatní faktory. Jedním z nejdůležitějších faktorů je cash flow.

Názorným příkladem je i firma VESAS, s.r.o., která ve všech sledovaných obdobích tvořila kladný výsledek hospodaření (2010 Kč 2 984 000,-; 2011 Kč 1 825 000,-; 2012 Kč 4 694 000,-), avšak čisté peněžní toky měly ve dvou ze tří analyzovaných období zápornou hodnotu (2010 Kč -3 500 000,-; 2011 Kč -1 157 000,-; 2012 Kč 911 000,-). Doporučil bych tedy podniku pozorně sledovat výkaz cash flow v dalších letech, jinak by se společnost mohla dostat do závažných finančních potíží.

Náznaky potenciálních finančních problémů ukázala i analýza likvidity. Ve srovnání s oborovým průměrem se společnost dostala nad tuto hodnotu pouze u běžné likvidity v roce 2009 a 2012. Společnost se jinak pohybovala pod oborovým průměrem po všechna sledovaná období u všech tří ukazatelů likvidity. S ohledem na obecné hodnoty z literatury se opět v letech 2009 a 2012 společnost nacházela nad těmito hodnotami. Naopak pod touto hranicí byla společnost v letech 2010 a 2011. Náznakem zlepšení oproti těmto dvěma období by mohl být poslední analyzovaný rok 2012. Jestli by ale tyto výsledky pokračovaly i v následujících letech mohla by se firma dostat do problémů s placením svých závazků.

Při analýze bankrotních a bonitních modelů byla situace u společnosti naprosto opačná, až na výsledky z Kralickova rychlého testu (kvůli záporným hodnotám

z čistého cash flow v letech 2010 a 2011), ale i tak se podle tohoto testu podnik nedostal do vážného ohrožení. V ostatních modelech (Altmanova formule bankrotu, indexy IN99 a IN01) se hodnoty společnosti VESAS, s.r.o. pohybovaly vždy nad hranicí uspokojivé finanční situace (v případě Altmanovi formule bankrotu) či nad hranicí, kde podnik tvoří kladnou hodnotu ekonomického zisku (v případě indexů IN99 a IN01).

Jestliže si tedy bude firma hlídat především výši čistého peněžního toku a pokračovala by ve zlepšování této hodnoty, jak tomu bylo v roce 2012, neměla by být v budoucnosti ohrožena výraznými finančními problémy.

12. Summary

The aim of the thesis entitled "Analysis of liquidity and cash flow" is to analyze liquidity and cash flow of the company. The theories then apply in terms of the selected company.

The first part of the thesis contains theoretical knowledge about cash flow, liquidity and bankruptcy and credibility models. It describes what is cash flow and its division. Furthermore, the preparation methods of the statement of cash flows and what is the difference between cash flow and profit. The following is a division of liquidity in the current ratio, quick asset ratio and cash position ratio. This thesis also deals with the definition of the concept of net working capital. At the end of the theoretical part describes selected bankruptcy and credibility models with calculation procedures.

The second part deals with the analysis of liquidity, cash flow and bankruptcy and credibility models. For this purpose were used statements of the selected company VESAS, s.r.o. (balance sheet and statement of profit and loss). On the basis of these statements was prepared the statement of cash flows which was supplemented by additional indicators containing cash flow. Furthermore, all three types of liquidity were calculated and subsequently concluded that if the company has problems with the payment obligations. Based on bankruptcy and credibility models was rated financial health of the company.

Keywords: credibility and bankruptcy models, balance sheet, statement of profit and loss, statement of cash flows, liquidity.

13. Seznam použité literatury

1. FREIBERG, František. *Cash flow: řízení likvidity podniku*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 1997, 173 s. ISBN 8085943379.
2. GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
4. KOVANICOVÁ, D., et al. *Finanční účetnictví: světový koncept*. Praha: Polygon, 2003. 524 s. ISBN 80-7273-090-8.
5. LANDA, Martin. *Finanční plánování a likvidita*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, c2007, vi, 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6.
6. NÝVLTOVÁ, Romana; MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, 204 s. Prosperita firmy. ISBN 978-802-4731-582.
7. RŮČKOVÁ, Petra; MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-802-4739-168.
8. RYNEŠ, Petr. *Cash flow v účetní závěrce*. 3. aktualiz. vyd. Olomouc: ANAG, c2009, 191 s. ISBN 978-80-7263-490-3.
9. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash flow*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2010, 191 s. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-802-5131-305.
10. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-802-5133-866.
11. SLÁDKOVÁ, Eva, et al. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. Praha: ASPI, a. s., 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5.
12. SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007, 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
13. VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997, 247 s. ISBN 80-901-9916-X.

Český účetní standard pro podnikatele č. 023

Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví ve znění pozdějších předpisů

Seznam tabulek

Tabulka 1 Srovnávací tabulka pro Kralickův test.....	25
Tabulka 2 Srovnávací tabulka pro index IN99	27
Tabulka 3 Srovnávací tabulka pro index IN01	28
Tabulka 4 Metodika výkazu cash flow	30
Tabulka 5 Porovnání cash flow a ČKP (v tis. Kč).....	47
Tabulka 6 Ukazatele s využitím cash flow	48
Tabulka 7 Průměrné hodnoty likvidit	50
Tabulka 8 Údaje pro výpočet ukazatelů likvidity (v tis. Kč).....	50
Tabulka 9 Běžná likvidita v jednotlivých letech	50
Tabulka 10 Pohotová likvidita v jednotlivých letech	52
Tabulka 11 Peněžní likvidita v jednotlivých letech.....	53
Tabulka 12 Hodnoty Kralickova rychlého testu	55
Tabulka 13 Výsledné známky Kralickova rychlého testu	55
Tabulka 14 Altmanova formule bankrotu (výsledky).....	57
Tabulka 15 Index IN99	58
Tabulka 16 Index IN01	60

Seznam grafů

Graf 1 Srovnání běžné likvidity s průměrem v odvětví.....	51
Graf 2 Srovnání pohotové likvidity s průměrem v odvětví	52
Graf 3 Srovnání peněžní likvidity s průměrem v odvětví.....	53
Graf 4 Kralickův rychlý test	56
Graf 5 Altmanova formule bankrotu	57
Graf 6 Index IN99.....	59
Graf 7 Index IN01	60

Seznam obrázků

Obrázek 1 Hotovostní cyklus.....	20
----------------------------------	----

Seznam příloh

Příloha 1 Český účetní standard pro podnikatele č. 023

Příloha 2 Aktiva podniku 2009-2012

Příloha 3 Pasiva podniku 2009-2012

Příloha 4 Výkaz zisku a ztráty podniku 2009-2012

Přílohy

Příloha 1 Český účetní standard pro podnikatele č. 023

Český účetní standard pro podnikatele č. 023 Přehled o peněžních tocích

1. Cíl

Cílem tohoto standardu je stanovit podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, (dále jen "zákon") a vyhlášky č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, (dále jen "vyhláška") základní postupy při sestavování přehledu o peněžních tocích za účelem docílení souladu při používání účetních metod účetními jednotkami.

2. Obsahové vymezení

2.1. Tento standard uvádí příklad možného řešení přehledu o peněžních tocích nepřímou metodou.

2.2. Volba metody, koncepce a modelu přehledu o peněžních tocích, obsahová náplň peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů a dalších ukazatelů je při respektování ustanovení § 40, 41, 42 a 43 vyhlášky v pravomoci vykazující účetní jednotky.

3. Postup

3.1. Účetní jednotka uvede v příloze každou změnu v modelu, konstrukci a obsahové náplni ukazatelů přehledu o peněžních tocích oproti předcházejícímu účetnímu období, zejména změny zásad při určování součástí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

3.2. Účetní jednotka může zvolit podrobné členění položek přehledu o peněžních tocích nebo k syntetickým položkám, u kterých je to vhodné, uvede vysvětlivky.

3.3. Příklad možného řešení přehledu o peněžních tocích nepřímou metodou s vysvětlivkami

3.3.1. Možné řešení přehledu o peněžních tocích

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období

Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)

Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (do ukazatele nejsou zahrnuty příslušné účty účtové skupiny 59 - *Daně z příjmů, převodové účty a rezerva na daň z příjmů*)¹⁾

A.1. Úpravy o nepeněžní operace

A.1.1. Odpisy stálých aktiv²⁾ (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, a dále umořování oceňovacího rozdílu k nabytému majetku³⁾ a goodwillu³⁾ (+/-)

A.1.2. Změna stavu opravných položek,⁴⁾ rezerv

A.1.3. Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) (vyúčtování do výnosů "-", do nákladů "+")

A.1.4. Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)

A.1.5. Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)

A.1.6. Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace

A.* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami

A.2. Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu⁵⁾

A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních

A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních

A.2.3. Změna stavu zásob (+/-)

A.2.4. Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů

A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami

A.3. Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)

A.4. Přijaté úroky (+)

A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)

A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti

A.7. Přijaté dividendy a podíly na zisku (+) (lze postupovat odlišně v souladu s § 43 odst. 4 vyhlášky)

A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti

Peněžní toky z investiční činnosti

B.1. Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv⁶⁾

B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv

B.3. Půjčky a úvěry spřízněným osobám

B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti

Peněžní toky z finančních činností

C.1. Dopady změn dlouhodobých závazků, popřípadě takových krátkodobých závazků,⁷⁾ které spadají do oblasti finanční činnosti (například některé provozní úvěry) na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

C.2.1. Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ážia, popřípadě rezervního fondu včetně složených záloh na toto zvýšení (+)

C.2.2. Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)

C.2.3. Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)

C.2.4. Úhrada ztráty společníky (+)

C.2.5. Přímé platby na vrub fondů (-)

C.2.6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky veřejné obchodní společnosti a komplementáři u komanditních společností (-)

C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti

F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků

R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období⁸⁾

3.3.2. Vysvětlivky k možnému řešení přehledu o peněžních tocích

1) Jedná se o nákladové položky splatné a odložené daně z příjmů, dodatečné odvody daně z příjmů a převod podílu společníkům veřejných obchodních společností a komplementářům komanditních společností.

2) Tato položka obsahuje pravidelné odpisy dlouhodobého majetku podle odpisového plánu účetní jednotky. Dále se do tohoto údaje zahrnou také zůstatkové ceny, popřípadě pořizovací ceny fyzicky likvidovaných nebo darovaných stálých aktiv, kromě případů prodeje stálých aktiv. Údaj se vykáže se znaménkem "+".

3) Odpis aktivního oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a odpis goodwillu se čerpá z příslušného účtu účtové skupiny 55 - *Odpisy, rezervy, komplexní náklady příštích období a opravné položky provozních nákladů*. Údaj se vykáže se znaménkem "+".
Odpis pasivního oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a odpis záporného goodwillu se čerpá z příslušných účtů účtové skupiny 64 - *Jiné provozní výnosy*. Údaj se vykáže se znaménkem "-".

4) Změna stavu opravných položek se vypočítá jako souhrnný rozdíl mezi konečným stavem opravných položek k majetkovým účtům a stavem těchto položek na počátku vykazovaného účetního období. Přírůstek se označí znaménkem "+", úbytek znaménkem "-".

5) Při výpočtu změny stavu položek pracovního kapitálu v oddílu A.2. se vychází z brutto stavů uvedených v rozvaze.

Účetní jednotka si pro účely sestavení přehledu o peněžních tocích nepřímou metodou vymezí pohledávky a závazky, které se vztahují k provozní činnosti.

6) Pro účely tohoto přehledu může účetní jednotka zjistit výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku buď

a) brutto způsobem, tzn. přírůstek (nabytí) dlouhodobého majetku se upraví o změnu závazků a poskytnuté zálohy související s pořízením dlouhodobého majetku, nebo

b) netto způsobem, u kterého se vykáží skutečné výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku.

Brutto způsob

Za nabytí stálých aktiv se považuje zejména

a) nákup,

b) vytvoření vlastní činností,

c) poskytnutí půjček a úvěrů charakteru finančních investic a půjček a úvěrů k účetním jednotkám v rámci konsolidačního celku a k ostatním spřízněným osobám.

Do nabytí stálých aktiv se nezahrnuje zvýšení nebo snížení jejich ocenění, které se účtuje souvztažným zápisem na příslušný účet účtové skupiny 41 - *Základní kapitál a kapitálové fondy*.

Údaje se čerpají z obrátů strany Má dáti příslušných účtů účtových skupin 04 - *Nedokončený dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek a pořízovaný dlouhodobý finanční majetek*, 05 - *Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek*, popřípadě příslušných účtů účtových skupin 01 - *Dlouhodobý nehmotný majetek*, 02 - *Dlouhodobý hmotný majetek odpisovaný*, 03 - *Dlouhodobý hmotný majetek neodpisovaný* a příslušných účtů účtové skupiny 06 - *Dlouhodobý finanční majetek* (příslušná částka se vykáže se znaménkem "-").

7) K dlouhodobým, popřípadě krátkodobým závazkům patří zejména závazky z titulu půjček, úvěrů, finančního leasingu včetně úvěrů a půjček k účetním jednotkám v rámci konsolidačního celku a k ostatním spřízněným osobám s výjimkou závazků z pořízení dlouhodobého majetku.

Spřízněnou osobou ve vztahu k vykazující účetní jednotce se pro účely tohoto standardu rozumí:

a) účetní jednotky, které společně s vykazující účetní jednotkou tvoří konsolidační celek,

b) společníci a akcionáři, popřípadě osoby blízké těmto společníkům a akcionářům, kteří přímo nebo nepřímo mohou uplatňovat podstatný nebo rozhodující vliv u vykazující účetní jednotky,

c) členové statutárních, dozorčích a řídicích orgánů a osoby blízké těmto osobám,

d) účetní jednotky, ve kterých osoby uvedené v písmenech b) a c) tohoto odstavce mají podstatný nebo rozhodující vliv,

e) účetní jednotky, které mají společného člena vrcholového řízení s vykazující účetní jednotkou.

8) Výpočet ukazatelů přehledu peněžních toků:

$$A.^* = Z + A.1.$$

$$A.1. = A.1.1. \text{ až } A.1.6.$$

$$A.** = A.^* + A.2.$$

$$A.2. = A.2.1. \text{ až } A.2.4.$$

$$A.^{***} = A.^{**} + A.3. + A.4. + A.5 + A.6. + A.7.$$

$$B.^{***} = B.1. + B.2. + B.3.$$

$$C.^{***} = C.1. + C.2.$$

$$C.2. = C.2.1. \text{ až } C.2.6.$$

$$F = A.^{***} + B.^{***} + C.^{***}$$

$$R = P + F$$

Příloha 2 Aktiva podniku 2009-2012

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období		
			Brutto 2012	Korekce 2012	Netto 2012	Netto 2011	Netto 2010	Netto 2009
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	30 508	-7 181	23 327	22 655	17 555	25 413
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	4 918	-4 135	783	861	788	684
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	69	-69	0	0	23	23
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	0	0
3	Software	007	69	-69	0	0	0	0
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	23	23
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	4 849	-4 066	783	861	765	661
B. II. 1	Pozemky	014	0	0	0	0	0	0
2	Stavby	015	90	-17	73	77	80	83
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	4 461	-3 751	710	784	664	552
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	298	-298	0	0	21	26
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0	0	0

	8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0	0	0
	9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0	0	0
B. III.		Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0	0	0
B. III. 1		Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0	0	0
	2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	0	0
	3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0	0	0
	4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0	0	0
	5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	0	0
	6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	0	0
	7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	0	0
C.		Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	25 143	-3 046	22 097	21 691	16 524	24 379
C. I.		Zásoby (ř.33 až 38)	032	6 477	-345	6 132	6 330	5 826	5 592
C. I. 1		Materiál	033	0	0	0	0	0	0
	2	Nedokončená výroba a polotovary	034	2 988	0	2 988	3 146	1 672	2 300
	3	Výrobky	035	0	0	0	0	0	0
	4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0	0	0
	5	Zboží	037	3 489	-345	3 144	3 184	4 154	3 292
	6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0	0	0
C. II.		Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	17	2	2
C. II. 1		Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	15	0	0
	2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0	0	0
	3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	0	0
	4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0	0	0
	5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	2	2	2
	6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0	0

	7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0	0	0
	8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0	0	0
C. III.		Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	16 651	-2 701	13 950	14 240	8 435	13 024
C. III.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	15 836	-2 701	13 135	13 538	6 475	12 275
	2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0	0	0
	3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0	0	0
	4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0	0	0
	5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0	0
	6	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	399	1 266	237
	7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	756	0	756	277	629	436
	8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0	0	0
	9	Jiné pohledávky	057	59	0	59	26	65	76
C. IV.		Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	2 015	0	2 015	1 104	2 261	5 761
C. IV.	1	Peníze	059	753	0	753	393	294	251
	2	Účty v bankách	060	1 262	0	1 262	711	1 967	5 510
	3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	0	0
	4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	0	0
D. I.		Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	447	0	447	103	243	350
D. I.	1	Náklady příštích období	064	171	0	171	102	243	350
	2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	0	0
	3	Příjmy příštích období	066	276	0	276	1	0	0

Zdroj: Firma VESAS, s.r.o.

Příloha 3 Pasiva podniku 2009-2012

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 2012	Minulé účetní období 2011	2010	2009
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	23 328	22 655	17 555	25 413
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	9 616	4 922	3 097	10 618
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	100	100	100	100
1	Základní kapitál	070	100	100	100	100
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	0	0	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0	0	0
5	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	079	10	10	10	10
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	10	10	10	10
2	Statutární a ostatní fondy	081	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodářeni minulých let (ř. 84 až 86)	082	4 812	2 987	3	5 375
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	083	4 812	2 987	3	5 375
2	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 + 88 + 121)/	085	4 694	1 825	2 984	5 133
B.	Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)	086	13 364	17 699	14 440	14 593

B. I.	Rezervy (ř. 90 až 93)	087	0	0	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	091	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)	092	3 180	0	0	0
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0	0	0
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	094	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	095	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	3 180	0	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0	0	0
6	Vydané dluhopisy	098	0	0	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0	0	0
8	Dohadné účty pasívní	100	0	0	0	0
9	Jiné závazky	101	0	0	0	0
10	Odložený daňový závazek	102	0	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)	103	10 184	17 699	14 440	14 593
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	104	6 655	9 131	9 210	6 333
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	105	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	106	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	246	6 145	2 915	2 730
5	Závazky k zaměstnancům	108	845	610	851	888
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	914	500	503	486
7	Stát - daňové závazky a dotace	110	326	739	0	403
8	Krátkodobé přijaté zálohy	111	1 005	10	390	3 361

	9	Vydané dluhopisy	112	0	0	0	0
	10	Dohadné účty pasivní	113	156	178	153	0
	11	Jiné závazky	114	37	386	418	392
B. IV.		Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)	115	0	0	0	0
B. IV.	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	0	0	0
	2	Krátkodobé bankovní úvěry	117	0	0	0	0
	3	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0	0	0
C. I.		Časové rozlišení (ř. 122 + 123)	119	348	34	18	202
C. I.	1	Výdaje příštích období	120	325	34	18	202
	2	Výnosy příštích období	121	23	0	0	0

Zdroj: Firma Vesas, s.r.o.

Příloha 4 Výkaz zisku a ztráty podniku 2009-2012

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c			2010	2009
			běžném 2012	minulém 2011		
I.	Tržby za prodej zboží	01	5 651	7 872	8140	9898
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	4 594	6 437	6569	7916
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	1 057	1 435	1 571	1 982
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	92 187	85 620	84 117	79 294
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	92 345	84 146	84745	78790
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-158	1 474	-628	504
	3 Aktivace	07	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	66 247	61 387	61 539	54 657

B.	1	Spotřeba materiálu a energie	09	23 938	24 253	23155	26081
B.	2	Služby	10	42 309	37 134	38384	28576
	+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	26 997	25 668	24 149	26 619
C.		Osobní náklady	12	19 190	20 301	19 016	19 389
C.	1	Mzdové náklady	13	13 306	14 473	13503	13574
C.	2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0
C.	3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4 385	4 792	4456	4773
C.	4	Sociální náklady	16	1 499	1 036	1057	1042
D.		Daně a poplatky	17	126	153	295	20
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	384	460	568	735
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	65	31	47	0
III.	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	65	0	47	0
	2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	31	0	0
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	0	0	0	0
F.	1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0	0	0
F.	2	Prodaný materiál	24	0	0	0	0
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	1 568	1 450	27	0
IV.		Ostatní provozní výnosy	26	553	311	531	863
H.		Ostatní provozní náklady	27	598	707	663	779
V.		Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0
I.		Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0
*		Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	5 749	2 939	4 158	6 559
VI		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0
J.		Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0

VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	1	1	1	1
N.	Nákladové úroky	43	190	315	342	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1	0	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	52	46	44	40
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření <i>/(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/</i>	48	-240	-360	-385	-39
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	802	786	771	1 386
Q. 1	-splatná	50	802	786	771	1386
Q. 2	-odložená	51	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	4 707	1 793	3 002	5 134
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	33	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	13	1	18	1
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0	0	0

S.	2	-odložená	57	0	0	0	0
*		Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	58	-13	32	-18	-1
T.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	4 694	1 825	2 984	5 133
****		Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	5 496	2 611	3 755	6 519

Zdroj: Firma Vesas, s.r.o.