



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV INFORMATIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF INFORMATICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU POMOCÍ VISUAL BASIC A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE BUSINESS FINANCIAL SITUATION BY MEANS OF VISUAL BASIC
AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

RENATA ŠVEHLOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. MARIE STAŇKOVÁ, Ph.D.

BRNO 2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Švehlová Renata

Manažerská informatika (6209R021)

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

**Hodnocení finanční situace podniku pomocí Visual Basic
a návrhy na její zlepšení**

v anglickém jazyce:

**Evaluation of the Business Financial Situation by Means of Visual Basic
and Proposals to its Improvement**

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Cíl práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Seznam odborné literatury:

BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví podniku. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-85603-80-3.

BREDEN, M., SCHWIMMER, M. Excel 2007 VBA – Velká kniha řešení. 1. vyd. Brno: Computer press, 2009. 685 s. ISBN 978-80-251-2698-1.

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

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Marie Staňková, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2009/2010.

L.S.

Ing. Jirí Kříž, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA

V Brně, dne 19.05.2010

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením stávající finanční situace podniku prostřednictvím metod finanční analýzy. Pozornost je věnována výpočtu finančních ukazatelů, v souladu s požadavky vybraného podniku, a to v oblasti zajišťující rychlé a efektivní zpracování dat v prostředí Microsoft Excel. Na základě získaných výsledků jednotlivých finančních ukazatelů, jsou shrnuty zjištěné nedostatky a na jejich základě jsou navržena opatření pro jejich eliminaci, či úplné odstranění, a to v souladu s předpokladem zlepšit finančního zdraví podniku.

Klíčová slova

Rozvaha, výkaz zisku a ztráty, finanční analýza, ukazatel, Visual Basic for Applications.

Abstract

This Bachelor's thesis deals with the evaluation of current financial situation in company using methods of financial analysis. Attention is given to the calculation of financial indicators in accordance with requirements of selected company providing prompt and efficient data processing in Microsoft Excel. Based on the results of financial indicators summary of deficiencies found is carried out and on the basis of the suggested measures to eliminate these shortcomings, or completely removed and thus contribute to improving the financial health of the firm.

Key words

Balance sheet, profit and loss statement, financial analysis, indicator, Visual Basic for Applications.

Bibliografická citace

ŠVEHLOVÁ, R. *Hodnocení finanční situace podniku pomocí Visual Basic a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010. 73 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Marie Staňková, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci zpracovala samostatně na základě uvedené literatury a pod vedením své vedoucí bakalářské práce. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, a že jsem v práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb. o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 2.6. 2010

Jméno a Příjmení

Poděkování

Dovoluji si tímto poděkovat paní Ing. Marii Staňkové, Ph.D. za odbornou pomoc, věcné rady a připomínky při zpracování této bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala panu Petru Bučkovi, řediteli společnosti Lear Corporation Czech Republic, s.r.o., za poskytnutí potřebných materiálů a vstřícný přístup.

Obsah

Úvod.....	11
1 Cíl práce	12
2 Teoretická východiska finanční analýzy.....	13
2.1 Význam a cíl finanční analýzy	13
2.1.1 Uživatelé finanční analýzy	14
2.1.2 Zdroje dat finanční analýzy.....	15
2.1.3 Finanční výkazy a účetnictví.....	16
2.2 Metody finanční analýzy	20
2.2.1 Analýza stavových ukazatelů.....	22
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	23
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	25
2.2.4 Analýza soustav ukazatelů	31
2.3 Nejčastější problémy spojené s hodnocením finanční situace podniku	33
2.4 Visual Basic for Applications.....	34
3 Analýza Podniku Lear corporation czech republic, s.r.o.	36
3.1 Charakteristika posuzovaného podniku.....	36
3.1.1 SWOT analýza	41
3.2 Výpočty ukazatelů finanční analýzy v prostředí VBA	42
3.3 Vyhodnocení ukazatelů finanční analýzy podniku v prostředí VBA	43
3.3.1 Stavové ukazatele.....	43
3.3.2 Rozdílové ukazatele	52
3.3.3 Poměrové ukazatele	54

3.3.4	Soustavy ukazatelů.....	60
3.4	Shrnutí zjištěných nedostatků.....	62
3.4.1	Malá pravomoc při rozhodování o změnách uvnitř podniku	62
3.4.2	Příliš velké množství krátkodobých pohledávek.....	63
3.4.3	Nedostatek pohotových prostředků – nedostačující okamžitá likvidita..	63
3.4.4	Nízká rentabilita	63
3.4.5	Významná zadluženost.....	63
3.4.6	Doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků.....	64
3.4.7	Poměrně nízké hodnoty soustav ukazatelů	64
4	Návrhy na zlepšení zjištěných nedostatků	65
4.1	Všeobecná řešení	65
4.2	Řešení velkého množství krátkodobých pohledávek.....	66
4.3	Řešení nedostatečné okamžité likvidity	67
4.4	Řešení nízké rentability	67
4.5	Řešení zadluženosti podniku	68
4.6	Řešení doby obratu pohledávek a závazků.....	69
4.7	Řešení nízkých hodnot soustav ukazatelů	69
	Závěr	70
	Seznam použité literatury	71
	Seznam příloh	73

Seznam obrázků

Obrázek 1: Výpočet výsledku hospodaření za účetní období.....	20
Obrázek 2: Elementární metody finanční analýzy.....	21
Obrázek 3: Logo společnosti	36
Obrázek 4: Vybrané produkty podniku.....	37
Obrázek 5: Organizační struktura podniku po výrobní linii	38
Obrázek 6: Organizační struktura společnosti na základě zaměstnaneckých pozic	39

Seznam tabulek

Tabulka 1: Průměrný počet zaměstnanců v letech 2006 – 2008.....	40
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv	44
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv	45
Tabulka 4: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty	47
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv	48
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv	50
Tabulka 7: Vertikální analýza tokových ukazatelů.....	51
Tabulka 8: Rozdílové ukazatele.....	52
Tabulka 9: Poměrové ukazatele likvidity	54
Tabulka 10: Poměrové ukazatele rentability.....	55
Tabulka 11: Poměrové ukazatele aktivity.....	57
Tabulka 12: Poměrové ukazatele zadluženosti	59
Tabulka 13: Ukazatele pro Altmanovo Z – skóre.....	60
Tabulka 14: Altmanovo Z – skóre	61
Tabulka 15: Ukazatele pro Index IN05.....	61
Tabulka 16: Index IN05	61

Seznam grafů

Graf 1: Struktura zaměstnanců v podniku v letech 2006 – 2008	40
Graf 2: Vývoj aktiv v letech 2006 – 2008	45
Graf 3: Vývoj pasiv v letech 2006 – 2008	47
Graf 4: Struktura aktiv v roce 2006	49

Graf 5: Struktura aktiv v roce 2007	49
Graf 6: Struktura aktiv v roce 2008	49
Graf 7: Struktura pasiv v roce 2006	50
Graf 8: Struktura pasiv v roce 2007	50
Graf 9: Struktura pasiv v jednotlivých letech	51
Graf 10: Vývoj ukazatelů Výkazu zisku a ztráty v letech 2006 – 2008	52
Graf 11: Vývoj fondů finančních prostředků v letech 2006 – 2008	53
Graf 12: Vývoj likvidity v letech 2006 – 2008	55
Graf 13: Vývoj rentability v letech 2006 – 2008	56
Graf 14: Vývoj aktivity v letech 2006 – 2008	58
Graf 15: Vývoj zadluženosti v letech 2006 – 2008	60
Graf 16: Vývoj Altmanova Z - skóre a Indexu IN05 v letech 2006 – 2008	62

ÚVOD

Současná situace, podpořená finanční krizí, je pro většinu podniků velmi složitá. Jejich hlavním cílem je udržet si stávající postavení na trhu. V důsledku toho se podniky snaží využít veškerých dostupných prostředků a nástrojů, pomocí kterých by se zvýšil jejich podíl na trhu a také je odlišil od konkurence, čímž by získaly obrovskou výhodu. Každý podnik by se měl zajímat nejen o sumu, kterou představuje zisk, ale hlavně o komplexní finanční situaci. Ke zhodnocení této situace slouží finanční analýza, která je zpracována na základě účetních výkazů rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Samotná analýza využívá jednotlivých metod a ukazatelů, které pomohou odhalit nedostatky, jež se v podniku vyskytují. Nejdůležitějším krokem je tyto nedostatky odstranit a navrhnout opatření, která by přispěla k budoucí prosperitě společnosti a tím dosáhnout vytyčených cílů, které si společnost stanovila.

Pro bakalářskou práci byl zvolen podnik Lear Corporation Czech Republic, s.r.o., sídlící ve Vyškově na Moravě. Z podkladů a významných vstupních informací, poskytnutých tímto podnikem, je v předložené bakalářské práci zpracována finanční analýza nejen pro účely zjištění a následné nápravy nedostatků v oblasti hospodaření, ale také pro posouzení, do jaké míry finanční krize zasáhla do jeho hospodaření. Rozbor finanční situace podniku je prováděn za období let 2006 – 2008.

V bakalářské práci, kterou právě držíte ve svých rukou, jsou vysvětleny teoretické poznatky, jež jsou nezbytné pro pochopení dané problematiky. Pozornost se soustředí zejména na samotnou finanční analýzu, její metody a vybrané ukazatele a jejich aplikace do prostředí Visual Basic. Software slouží pro zpracování jednotlivých výpočtů a vytvořený kód bude součástí práce jako příloha. Následně se práce věnuje finanční analýze aplikované na vybraný podnik, prostřednictvím jednotlivých metod a ukazatelů, sloužící pro zjištění stávající situace a odhalení případných nedostatků. Pro názornost jsou výsledky zaznamenány do tabulek a grafů. Na základě definovaných nedostatků jsou navržena doporučení, která by zlepšila současnou situaci podniku a přispěla k její budoucí prosperitě.

1 CÍL PRÁCE

Cílem bakalářské práce je zhodnotit současnou finanční situaci podniku Lear Corporation Czech Republic, s.r.o. v letech 2006 – 2008 pomocí metod finanční analýzy za použití MS Excel a následně navrhnout opatření a doporučení, které by přispěly ke zlepšení zjištěných nedostatků tohoto posuzovaného podniku.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY

Uvedená kapitola je zaměřena na vymezení teoretických poznatků, které jsou nezbytné pro pochopení dané problematiky. Tato část definuje pojmy, nastudované z vybraných zdrojů literatury, popisuje uživatele finanční analýzy, zdroje a výkazy, sloužící ke zhodnocení finanční situace podniku. Pozornost je věnována i jednotlivým metodám a ukazatelům finanční analýzy. V závěru kapitoly jsou popsány nejčastější problémy, které jsou spojeny s prováděním finanční analýzy.

2.1 Význam a cíl finanční analýzy

Úspěšnost podniku závisí na tom, do jaké míry dokáže rozvinout své schopnosti a dovednosti a jakým způsobem se snaží využít svých předností oproti konkurenci. Velkou roli hraje znalost příčin úspěšnosti a neúspěšnosti podnikání, pomocí nichž může podnik ovlivňovat faktory, jež vedou k jeho prosperitě. Finanční analýza zaujímá přední místo v rámci hodnocení ekonomické situace podniků. Hlavním cílem analýzy je posoudit finanční zdraví podniku a identifikovat slabé stránky, na základě kterých se může podnik dostat do problémů, dále pomáhá analýza odhalit silné stránky, které může účetní jednotka využít ve svém budoucím podnikání.¹

Pokud chce být podnik v současné době úspěšný ve svém hospodaření, tak se bez rozboru finanční situace neobejde. Nejčastěji používanou metodou pro posouzení finančního zdraví podniku se využívá rozborová metoda prostřednictvím finančních ukazatelů, zpracovaná v rámci finanční analýzy, která představuje systematický rozbor dat, získaných především z účetních výkazů. Mezi cíl finančního řízení podniku se řadí zejména dosahování finanční stability, která se hodnotí pomocí schopnosti dosahovat zisk a zajištění platební schopnosti. Výsledky analýzy se stávají hlavním kritériem pro rozhodování nejen v oblasti strategického řízení, ale také při hodnocení a výběru partnerů v obchodní oblasti.²

¹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2007. s. 3., BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2006. s. 11 – 12.

² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. s. 9.

2.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza jako součást finančního řízení podniku poskytuje zpětnou vazbu o tom, do jaké míry byly splněny stanovené cíle. Finanční analýza poskytuje cenné informace jako zdroj rozhodování a posuzování pro různé skupiny uživatelů.

Mezi uživatele finanční analýzy patří:

- **investoři** – především akcionáři a společníci, kteří do podniku vkládají kapitál z důvodu jeho zhodnocení. Jejich pozornost je soustředěna zejména na rozhodování o budoucích investicích. Zajímají se například o stabilitu a likviditu podniku, tržní hodnotu a rozvoj podniku aj.
- **manažeri** – využívají znalost finanční situace za účelem dlouhodobého a operativního řízení podniku. Úkolem manažerů je rozhodnout se správně při získání finančních zdrojů, při financování podniku a zajištění optimální majtkové struktury, při rozdělování disponibilního zisku, při výběru vhodných dodavatelů, při srovnání s ostatními konkurenty apod.
- **zaměstnanci** – jejich zájem směřuje k prosperitě a finanční stabilitě podniku. Podle výsledků analýzy posuzují jistotu zaměstnání a zajímají se o perspektivu mzdovou a sociální.
- **obchodní partneři** – dodavatelé se koncentrují na platební schopnost podniku, likviditu a solventnost³. Odběratelé neboli zákazníci se zajímají především o finanční stabilitu podniku z dlouhodobého hlediska a jejich výběr dodavatele je závislý na tom, jestli bude schopný plnit své závazky.
- **banky a jiní věřitelé** – rozhodujícím kritériem věřitelů je získat co nejvíce informací o finančním stavu podniku, podle kterého se rozhodují jestli úvěr poskytnou či nikoliv, v jaké výši a za jakých podmínek. Dále si věřitelé mohou upravit úvěrové podmínky ve smlouvě, pokud dlužník překročí jistou hranici zadluženosti. Ukazatele, které sledují držitelé dluhopisů, jsou zejména likvidita, finanční stabilita a schopnost hradit závazky.
- **podniky** – používají finanční analýzu v rámci zachování platební schopnosti, za účelem vyvolání důvěryhodnosti u svých věřitelů a možnosti přijímání dalších závazků v budoucnosti.

³ Solventností se rozumí dostát svým finančním závazkům řádně a včas.

- **konkurence** – využívá finanční analýzu z hlediska srovnání se svými výsledky.
- **stát a jeho orgány** – zajímají se o finanční data za účelem provádění statistiky, kontroly plnění daňových povinností, kontroly podniků se státní účastí, rozdělování finanční výpomoci podniků aj.
- **burzovní makléři** – výsledky finanční analýzy jsou pro burzovní makléře nástrojem při rozhodování v rámci obchodování s cennými papíry.
- **analytici, daňoví poradci, účetní znalci, ekonomičtí poradci** – využívají finanční analýzu při zhodnocení finanční situace podniku, snaží se odhalit nedostatky a navrhnout opatření, která by vedla ke zlepšení dosavadního stavu.
- **další uživatelé** – např. odborové svazy, novináři, univerzity, veřejnost atd.⁴

2.1.2 Zdroje dat finanční analýzy

Základní podmínkou úspěšné finanční analýzy jsou kvalitní, pravdivé a hlavně komplexní informace, které poskytují hodnotné výsledky. Ze špatných vstupních informací dochází k nepřesné interpretaci a k chybným závěrům. Nutností při používání informací z účetních výkazů je zohlednit některé nedostatky ve vypovídací schopnosti, jelikož se podniky snaží přizpůsobit velikost vykázaného výsledku hospodaření žádoucímu stavu.⁵

Zdroje informací pro finanční analýzu:

- **účetní výkazy** – jsou považovány za základní zdroj pro finanční analýzu. Hlavním kritériem je, aby tyto výkazy zobrazovaly skutečnou situaci v podniku.
 - **výkazy finančního účetnictví** – slouží pro externí uživatele, jsou rozhodující součástí účetní závěrky (patří sem Rozvaha, Výkaz zisku a ztráty, Příloha).

Dle Růčkové P. výkazy účetní závěrky: „*dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích.*“⁵ Podnik je povinen je zveřejňovat nejméně jedenkrát ročně.

⁴ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 2004. s. 8 - 9.

⁵ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. s. 21.

- *výkazy vnitropodnikového účetnictví* – výkazy související s čerpáním podnikových nákladů, výkazy o spotřebě nákladů apod. Vnitropodnikové informace vychází z vnitřních potřeb každého subjektu, nejsou právně závazné a přispívají ke zpřesnění výsledků finanční analýzy.
- *výroční zpráva* – zobrazuje finanční hospodaření podniku nejen pro vlastníky, ale i pro externí uživatele. U rozsáhlejších podniků je v rámci výroční zprávy kladen velký důraz na grafickou podobu, a proto může sloužit jako vhodný materiál propagace. Účelem výroční zprávy je poskytovat komplexní, ucelené a přehledné informace v rámci výkonnosti, činnosti a hospodaření podniku. Součástí zprávy jsou kromě finančních informací i informace nefinanční, týkající se výzkumu a vývoje, aktivit v oblasti ochrany životního prostředí aj. Povinností účetní jednotky je tuto zprávu zveřejnit v obchodním rejstříku.
- *ostatní zdroje informací* – zvláště novinové články a informace v médiích, analýzy v odborných časopisech, zprávy z tiskových konferencí vedoucích představitelů podniku, popřípadě informace z neoficiálních zdrojů atd.⁶

2.1.3 Finanční výkazy a účetnictví

Rozvaha je považována za základní účetní výkaz. Sestavuje se zpravidla k poslednímu dni každého roku a bývá často označována termínem bilance. Rozvaha zobrazuje stav hmotného a nehmotného majetku (souhrnně pojmenováno jako aktiva) na straně levé a zdrojů jejich financování (souhrnně nazýváno jako pasiva) na straně pravé. V rámci rozvahy se sleduje zejména v jakých konkrétních podobách je majetek vázán, do jaké míry je opotřeben, s jakou rychlostí se obrací, dále pak z kterých zdrojů financování byl majetek pořízen a v neposlední řadě poskytuje informace o výši zisku, kterého podnik dosáhl a jakým způsobem byl rozdělen.⁷

Aktiva jsou v rozvaze členěna podle likvidity. Nejvýše se nachází položky, které jsou nejméně likvidní, kam se řadí dlouhodobý majetek, sloužící k dlouhodobým

⁶ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2006. s. 24, 31 - 35., DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2006. s. 69.

⁷ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. s. 22., BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2006. s. 18 – 19.

podnikatelským účelům. Dalšími složkami aktiv jsou krátkodobý majetek a časové rozlišení.

Dlouhodobý majetek se člení na nehmotný, hmotný a finanční. Doba použitelnosti je delší než jeden rok. Nehmotný majetek nemá fyzickou podobu a ekonomický přínos je dán právy, které jsou s ním spojeny. Většinou se jedná o patenty, licence, ochranné známky, software aj. Hmotný majetek podnik pořizuje za účelem běžné činnosti. Patří sem položky, které se při používání opotřebovávají a ve formě odpisů se přenáší do nákladů (stroje, zařízení atd.), ale také položky, které se s přibývajícím časem zhodnocují a tím pádem se u nich odpisy nevytvářejí (pozemky, umělecká díla, sbírky atd.). Finanční majetek se neodepisuje a přináší podniku přiměřený výnos nebo podstatný vliv v jiném podniku.⁸

Krátkodobý majetek neboli oběžná aktiva se skládají ze zásob, dlouhodobých a krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Jedná se o položky, které v podniku neustále obíhají a mění svoji podobu z peněz na zásoby, výrobky nebo pohledávky a zpět na peníze. Přeměna se uskutečňuje v horizontu jednoho roku.⁹

Časové rozlišení aktiv zachycuje náklady příštích období a příjmy příštích období. Charakteristické pro tuto skupinu je, že doba vzniku nesouhlasí s obdobím, kdy tato položka vznikla. Patří sem práce již provedené, ale dosud nezaúčtované (např. předem placené nájemné).

Pasiva se označují jako zdroje financování majetku podniku. Člení se na vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení.

Hlavní složkou *vlastního kapitálu* je základní kapitál, který představuje souhrn peněžních a nepeněžních vkladů jednotlivých společníků. Vytváří se v souladu s obchodním zákoníkem a jeho výše je zapisována do obchodního rejstříku. Další

⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. s. 24 - 25.

⁹ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2006. s. 51.

položkou vlastního kapitálu jsou kapitálové fondy, kam patří emisní ážio¹⁰, dary, dotace, oceňovací rozdíly z přecenění majetku. Významnou částí vlastního kapitálu jsou fondy ze zisku, k nimž se řadí zákonný rezervní fond, sloužící ke krytí ztrát. Dále sem náleží výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období.¹¹

Cizí kapitál představuje dluh, který musí podnik uhradit v různě dlouhém časovém úseku. S vypůjčením jsou spojeny i dodatečné náklady ve formě úroků. Cizí kapitál obsahuje rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci.

Časové rozlišení u pasiv zahrnuje především výdaje příštích období a výnosy příštích období (např. leasingová společnost).

Výkaz zisku a ztráty je tvořen výnosy, náklady a výsledkem hospodaření za určité období. Výnosy představují zvýšení ekonomického prospěchu za účetní období a to buď v podobě zvýšení aktiv nebo v podobě snížení závazků. Z uvedeného vyplývá, že výnos představuje přírůstek peněz, přírůstek nepeněžních aktiv (např. pohledávky) a úbytek závazků. Naopak náklady jsou spojeny se snížením ekonomického prospěchu za účetní období, a to snížením aktiv nebo zvýšením závazků. Nákladem se rozumí úbytek peněz, úbytek nepeněžních aktiv (např. odpisy) a vznik závazku.

Výnosy se člení na:

- **provozní výnosy** – veškeré výnosy z provozní činnosti (tržby za prodej zboží; tržby za prodej vlastních výrobků a služeb; změna stavu zásob; aktivace výkonů vytvořených vlastní činností: výstavba budov, vlastní výroba strojů a zařízení; ostatní provozní výnosy: tržby z prodeje zásob, majetku, pokuty).
- **finanční výnosy** – tržby z prodeje cenných papírů, úroky z vkladů u peněžních ústavů, výnosy z krátkodobého a dlouhodobého finančního majetku, kurzové zisky atd.

¹⁰ Emisní ážio vyjadřuje rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcie.

¹¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. s. 27., DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2006. s. 52 - 53.

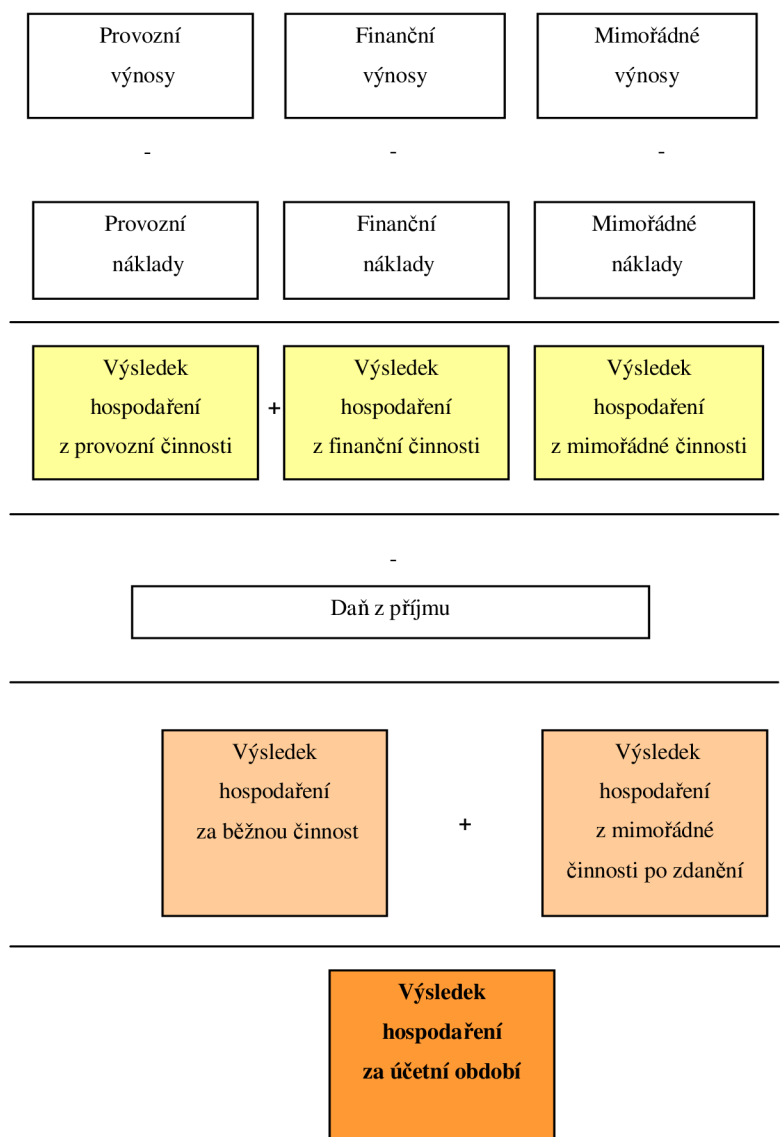
- ***mimořádné výnosy*** – výnosy, které vznikají při mimořádné situaci a při neobvyklých operacích (manka, škody).¹²

Náklady se dělí na:

- ***provozní náklady*** – náklady spojené s běžnou činností účetní jednotky. V zásadě jde o služby, odpisy, osobní náklady podniku, daně a poplatky atd.
- ***finanční náklady*** – jedná se o náklady vzniklé v souvislosti s prodejem cenných papírů, kurzovými ztrátami, úroky z půjček atd.
- ***mimořádné náklady*** – patří sem neočekávané případy mimořádných škod a neobvyklé situace, které mohou nastat při běžné činnosti (přírodní katastrofy).¹²

¹² KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 2004. s. 18 - 19.

Obrázek zachycující výpočet výsledku hospodaření za účetní období:



Obrázek 1: Výpočet výsledku hospodaření za účetní období¹³

2.2 Metody finanční analýzy

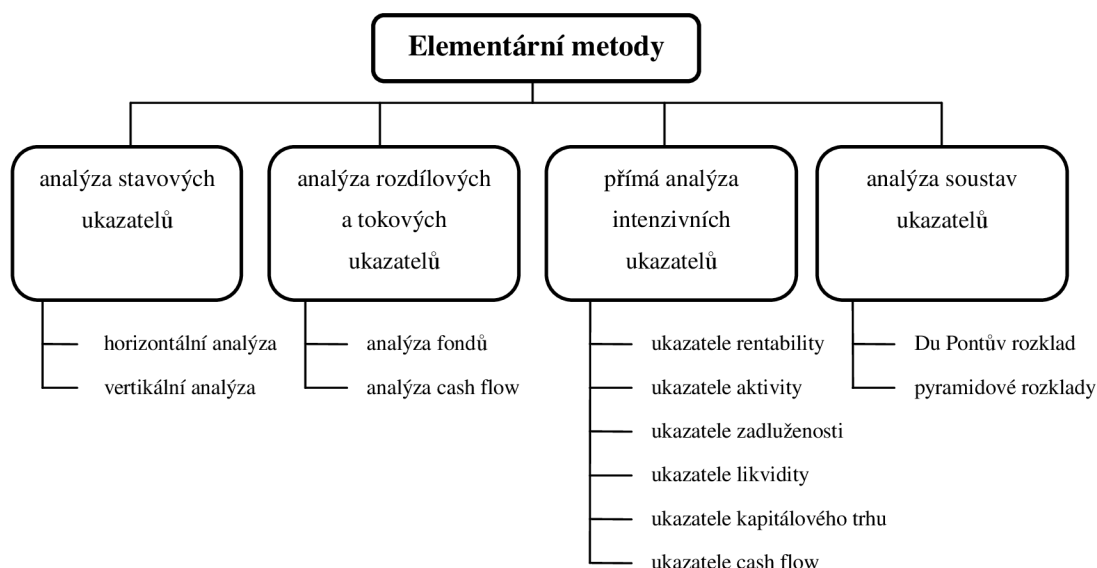
Metod pro provádění finanční analýzy existuje celá řada. Při rozhodování, která metoda bude zvolena je nejdůležitější si uvědomit, pro koho budou výsledky určeny. Použití přiměřeného postupu umožňuje dospět ke spolehlivým závěrům a vyhnout se tak riziku budoucího chybného rozhodnutí.

¹³ Upraveno dle: BARTOŠ, V. *Finanční analýza (materiály z přednášek)*. léto 2009. s. 32.

Ekonomie rozlišuje dva přístupy při hodnocení ekonomických procesů:

Fundamentální analýza se opírá o vzájemné souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy. Využívá velké množství kvalitativních informací a výsledky zkoumání odvozuje bez použití algoritmizovaných postupů.

Technická analýza zpracovává zejména kvantitativní údaje s následným ekonomickým posouzením výsledků s užitím matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod. Při posouzení finančního zdraví podniku se používají zpravidla dvě skupiny metod, a to zejména metody elementární a vyšší. Jelikož vyšší metody nedosahují ve firemní praxi takové významnosti jako metody elementární, nejsou proto v praktické části použity.¹⁴



Obrázek 2: Elementární metody finanční analýzy¹⁵

¹⁴ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2007. s. 13.

¹⁵ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. s. 44.

2.2.1 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů se provádí na základě údajů vyčtených přímo z účetních výkazů. Tato metoda vychází z porovnání analyzovaných dat daného roku s rokem minulým. Analýza stavových ukazatelů sestává především z vertikální a horizontální analýzy.

Horizontální analýza zachycuje změny jednotlivých položek účetních výkazů oproti předchozímu roku jak v absolutní výši tak v relativní výši. Jednotlivé změny se sledují po řádcích neboli horizontálně, odtud tedy pochází výraz horizontální analýza.¹⁶

Výpočet je dle vzorců:

$$\text{ABSOLUTNÍ ZMĚNA} = \text{UKAZATEL}_t - \text{UKAZATEL}_{t-1}$$

$$\text{PROCENTNÍ ZMĚNA} = (\text{ABSOLUTNÍ ZMĚNA} * 100) / \text{UKAZATEL}_{t-1}, \text{ kde:}$$

tsledované období

t-1 výchozí období¹⁷

Vertikální analýza zahrnuje výpočet jednotlivých položek výkazů jako procentní podíl k vybrané základně. U výkazu Rozvaha je zvolena jako základna suma aktiv nebo pasiv, která představuje 100 % a v rámci Výkazu zisku a ztráty se za základnu považují výnosy. Při vertikální analýze se postupuje v jednotlivých letech odshora dolů neboli po sloupcích.¹⁸

Výsledek lze stanovit na základě vzorce:

$$\text{PODÍL NA CELKU} = \text{ABSOLUTNÍ HODNOTA} * 100 / \text{SPOLEČNÝ JMENOVA TEL (ZÁKLADNA)}^{19}$$

¹⁶ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2007. s. 13.

¹⁷ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2006. s. 55.

¹⁸ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2007. s. 17., HNILICA, J., KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza krok za krokem*. 2005. s. 15.

¹⁹ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2006. s. 70.

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, označované jako fondy finančních prostředků, slouží k analýze a řízení finanční situace podniku, zejména pak při posouzení likvidity. Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.²⁰

Čistý pracovní kapitál ČPK (Net working capital) je považován za nejčastější rozdílový ukazatel. ČPK lze chápat jako volné finanční prostředky, které jsou využívány k zajištění hladkého průběhu podnikatelské činnosti. ČPK je indikátorem platební schopnosti podniku, čím je údaj vyšší, tím snadněji může podnik dostát svým závazkům, naopak je-li hodnota záporná, jedná se o tzv. nekrytý dluh. Existují dva přístupy, jak lze ČPK spočítat:

- *manažerský přístup*

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{CKZ}, \text{ kde:}$$

ČPK.....finanční polštář při úhradě výdajů

OA.....celková oběžná aktiva

CKZ.....celkové krátkodobé závazky

- *investorský přístup*

$$\text{ČPK} = \text{DP} - \text{SA}, \text{ kde:}$$

ČPK.....čistý pracovní kapitál

DP.....dlouhodobá pasiva

SA.....stálá aktiva²⁰

V bakalářské práci, kterou držíte ve svých rukou, je použit pro výpočet ČPK manažerský přístup.

²⁰ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2007. s. 35.

Čisté pohotové prostředky ČPP (Net cash flow) je ukazatel, jež vychází z nejlíkvnějších aktiv a dále vstupují do výpočtu okamžitě splatné závazky, tedy závazky splatné k aktuálnímu datu a starší.

$$\mathbf{\check{C}PP = PFP - OSZ, \text{ kde:}}$$

ČPP.....čisté pohotové prostředky

PFP.....pohotové finanční prostředky

OSZ.....okamžitě splatné závazky²¹

Existují dva přístupy pro vymezení pohotových finančních prostředků:

- peníze v hotovosti + peníze na běžném účtu
- peníze v hotovosti + peníze na běžném účtu + šeky + směnky + krátkodobé cenné papíry + krátkodobé vklady rychle likvidní + zůstatky neúčelových úvěrů²²

V předložené bakalářské práci jsou za pohotové finanční prostředky dosazovány peníze v hotovosti a peníze na běžném účtu.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond, neboli čistý peněžní majetek ČPM představuje kompromis mezi ČPK a ČPP.

$$\mathbf{\check{C}PM = OA - Z - NP - KZ, \text{ kde:}}$$

ČPM.....čistý peněžní majetek

OA.....oběžná aktiva

Z.....zásoby

NP.....nelikvidní pohledávky

KZ.....krátkodobé závazky²¹

²¹ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2006. s. 63.

²² KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 2004. s. 30.

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele se řadí mezi nepoužívanější ukazatele z hlediska využitelnosti. Důvodem je fakt, že informace vychází přímo z účetních výkazů a jsou tedy dostupné i pro externí uživatele. Při výpočtu poměrových ukazatelů se využívá poměru mezi jednotlivými položkami účetních výkazů k jiné položce, či k jejich skupině. Do oblasti poměrových ukazatelů patří ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti.

Ukazatele likvidity se aplikují při měření, zda je podnik schopen hradit své běžné závazky v době jejich splatnosti. Pokud je podnik málo likvidní, bude mít pravděpodobně v budoucnu problémy se svou platební schopností a může vést až k bankrotu. Nejdůležitější je zajistit vyváženou likviditu, aby docházelo k dostatečnému zhodnocení prostředků. V zásadě se dá říci, že ukazatelé likvidity zobrazují podíl toho, čím je možno platit k tomu, co je nutno platit. Mezi druhy likvidity se řadí okamžitá, pohotová a běžná likvidita.²³

- *okamžitá likvidita (Cash Ratio)* se označuje jako likvidita 1. stupně a do vzorce pro výpočet vstupují jen ty nejlikvidnější položky. Vyjadřuje schopnost podniku dostát svým krátkodobým závazkům. Doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 – 0,5.

$$OL = KFM / KZ, \text{ kde:}$$

OL.....okamžitá likvidita

KFM.....krátkodobý finanční majetek

KZ.....krátkodobé závazky²³

- *pohotová likvidita (Quick Ratio)* je pojmenována jako likvidita 2. stupně a pro její výpočet se vynechává položka zásob u oběžných aktiv, jelikož je nejlikvidnější. Doporučená hodnota se nachází v intervalu 1 – 1,5.

$$PL = (OA - Z) / KZ, \text{ kde:}$$

²³ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. s. 48 - 50.

PL.....pohotová likvidita
OA.....oběžná aktiva
Z.....zásoby
KZ.....krátkodobé závazky²⁴

- *běžná likvidita (Current Ratio)* neboli likvidita 3. stupně udává, kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Za doporučenou hodnotu se považuje rozmezí od 2 do 3.

$$BL = OA / KZ, \text{ kde:}$$

BL.....běžná likvidita
OA.....oběžná aktiva
KZ.....krátkodobé závazky²⁴

Ukazatele rentability vyjadřují schopnost podniku dosáhnout zisku při uplatnění investovaného kapitálu a umožňují vytvářet nové zdroje. Slouží především k hodnocení toho, jak efektivní je určitá činnost. Ve vzorci se na místě čitatele nachází položka v podobě nějakého výsledku hospodaření (jedná se o EBIT²⁵ a EAT²⁶) a ve jmenovateli se objevuje nějaký druh kapitálu, popřípadě tržby. V rámci rentability se počítá ukazatel rentability celkových aktiv, ukazatel rentability vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita celkového investovaného kapitálu.²⁷

- *rentabilita celkových aktiv ROA (Return on Assets)* se používá pro vyjádření poměru mezi ziskem a celkovými vloženými aktivy do podnikání, bez ohledu na to, z kterých zdrojů byla financována.

²⁴ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. s. 49 - 50, 52.

²⁵ EBIT je výsledek hospodaření před odečtením nákladových úroků a daní, pro zjednodušení výpočtů bývá za něj dosazován výsledek hospodaření z provozní činnosti, který je uvažován i při výpočtech ukazatelů předložené bakalářské práce.

²⁶ EAT představuje výsledek hospodaření po zdanění neboli také čistý zisk.

²⁷ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. s. 51 - 52.,
DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2006. s. 76 - 77.

$$\mathbf{ROA} [\%] = (\mathbf{EAT} / \mathbf{CA}) * \mathbf{100}, \text{ kde:}$$

ROA.....rentabilita celkových aktiv

EAT.....výsledek hospodaření po zdanění

CA.....celková aktiva²⁸

- *rentabilita vlastního kapitálu ROE (Return on Equity)* určuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři nebo vlastníci. Podle tohoto ukazatele se posuzuje, zda vložený kapitál přináší dostatečný výnos.

$$\mathbf{ROE} [\%] = (\mathbf{EAT} / \mathbf{VK}) * \mathbf{100}, \text{ kde:}$$

ROE.....rentabilita vlastního kapitálu

EAT.....výsledek hospodaření po zdanění

VK.....vlastní kapitál²⁸

- *rentabilita tržeb ROS (Return on Sales)* vyjadřuje, kolik je podnik schopný vyprodukovat korun zisku na jednu korunu tržeb. Vzorec zachycuje poměr mezi čistým ziskem a tržbami.

$$\mathbf{ROS} [\%] = (\mathbf{EAT} / \mathbf{T}) * \mathbf{100}, \text{ kde:}$$

ROS.....rentabilita tržeb

EAT.....výsledek hospodaření po zdanění

T.....tržby²⁹

- *rentabilita celkového investovaného kapitálu ROI (Return on Investment)* posuzuje produkční sílu podniku a jeho efektivnost, dále poměřuje celkovou výnosnost

²⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. s. 52 - 54.

²⁹ tamtéž, s. 56.

vloženého kapitálu do podnikání bez ohledu na to, jaký je jeho původ. Doporučené hodnoty jsou 0,12 – 0,15.

$$\mathbf{ROI} [\%] = \mathbf{EBIT} / \mathbf{CK}, \text{ kde:}$$

ROI.....rentabilita celkového investovaného kapitálu

EBIT.....provozní výsledek hospodaření

CK.....celkový kapitál³⁰

Ukazatele aktivity podávají informaci především o tom, jakým způsobem hospodaří účetní jednotka s aktivy a jejich jednotlivými složkami. Ukazatele jsou vyjádřeny ve dvou formách, a to buď jako počet obrátek jednotlivých složek zdrojů či aktiv, nebo jako doba obratu. Počet obrátek znamená kolikrát se určitý druh majetku obrátí za daný časový interval a doba obratu vyjadřuje časový úsek, po který je daný majetek vázán v určité formě. Pokud podnik disponuje nízkým množstvím aktiv, připravuje se o možné tržby a v případě, že aktiv je nadbytek, musí účetní jednotka vynakládat dodatečné náklady.

Mezi příklady ukazatelů aktivity se uvádí:

- *obrat celkových aktiv (OCA)* udává jak často se aktiva obrátí v celkových tržbách za daný časový úsek (obvykle rok). Doporučená hodnota je 1,6 – 3.

$$\mathbf{OCA} = (\mathbf{T} / \mathbf{CA}), \text{ kde:}$$

OCA.....obrat celkových aktiv

T.....roční tržby

CA.....celková aktiva³¹

³⁰ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 2004. s. 63.

³¹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2007. s. 61 - 62.

- *obrat zásob (OZ)* vyjadřuje kolikrát je v rámci jednoho roku položka zásob prodána a znovu uskladněna. Doporučená hodnota závisí především na oboru výroby.

$$\mathbf{OZ = (T / Z)}, \text{ kde:}$$

OZ.....obrat zásob

T.....roční tržby

Z.....zásoby³²

- *doba obratu zásob (DOZ)* stanovuje počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podnikání, tedy od doby nákupu do doby spotřeby nebo prodeje.

$$\mathbf{DOZ [VE DNECH] = Z / (T / 360)}, \text{ kde:}$$

DOZ.....doba obratu zásob

Z.....zásoby

T / 360....denní tržby³²

- *doba obratu pohledávek (DOP)* je chápána jako doba, během níž podnik čeká na inkaso plateb od odběratelů. Počítá se ode dne vystavení faktury.

$$\mathbf{DOP [VE DNECH] = OP / (T / 360)}, \text{ kde:}$$

DOP.....doba obratu pohledávek

OP.....obchodní pohledávky

T / 360....denní tržby³³

- *doba obratu závazků (DOZ)* vypovídá o platební morálce podniku. Tento ukazatel udává, jakou dobu účetní jednotka odkládá platbu faktur vůči svým dodavatelům.

³² SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2007. s. 61 - 62.

³³ tamtéž, s. 63.

$$\text{DOZAV [VE DNECH]} = \text{ZOV} / (\text{T} / 360), \text{ kde:}$$

DOZAV.....doba obratu závazků

ZOV.....závazky z obchodních vztahů

T / 360.....denní tržby³⁴

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, do jaké míry je podnik financován dluhy, mezi které patří jak vlastní tak i cizí zdroje. Zadluženost není vždy negativní jev. Při dočasném zvýšení zadluženosti u finančně stabilních podniků lze přispět ke zvýšení ziskovosti vložených prostředků. Ukazatelů zadluženosti je celá řada, ty kterým se věnuje bakalářská práce jsou celková zadluženost, koeficient samofinancování, úrokové krytí, dlouhodobá zadluženost a běžná zadluženost.³⁵

- *celková zadluženost (CZ)* naznačuje, do jaké míry jsou celková aktiva financována cizím kapitálem.

$$\text{CZ} = \text{CZD} / \text{CA}, \text{ kde:}$$

CZ.....celková zadluženost

CZD.....cizí zdroje

CA.....celková aktiva³⁶

- *koeficient samofinancování (KS)* udává finanční nezávislost podniku a vyjadřuje jakým způsobem jsou celková aktiva financována vlastním kapitálem.

$$\text{KS} = \text{VK} / \text{CA}, \text{ kde:}$$

KS.....koeficient samofinancování

VK.....vlastní kapitál

³⁴ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2007. s. 63.

³⁵ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2007. s. 63., KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 2004. s. 55.

³⁶ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2007. s. 63 – 64.

CA.....celková aktiva³⁷

- *úrokové krytí (ÚK)* je ukazatel, který dává přehled o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky.

$$\mathbf{\acute{U}K = EBIT / N\acute{U}, \text{ kde:}}$$

ÚK.....úrokové krytí

EBIT.....provozní výsledek hospodaření

NÚ.....nákladové úroky³⁷

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Jelikož jednotlivé poměrové ukazatele monitorují pouze dílčí aspekty finanční situace podniku, proto se veškeré snahy soustředí na nalezení syntetického ukazatele, který by zajistil vyšší vypovídací schopnost. Cílem je posoudit finanční zdraví podniku nejen z hlediska minulého nebo současného, ale také z pohledu budoucího. K tomu slouží soustavy různých ukazatelů, které jsou soustředěny do jednoho indexu a umožňují tak komplexnější náhled na finanční situaci účetní jednotky.³⁸

Soustavy ukazatelů lze zařadit do dvou skupin:

- *bankrotní modely*, které podávají zprávu o tom, zda podnik zbankrotuje (pro bakalářskou práci jsou využity Altmanovo Z-skóre a Index IN05)
- *bonitní modely*, které naznačují, zda je podnik dobrý či špatný, umožňují také srovnání s ostatními podniky (např. Indikátor bonity, Kralickův Quicktest aj).³⁹

Altmanovo Z-skóre neboli také Altmanův index finančního zdraví se vypočítá na základě součtu jednotlivých poměrových ukazatelů, které mají různou váhu, z nichž největší je přiřazena rentabilitě celkového kapitálu. Doporučená hodnota je přibližně 3 a výše, kdy je situace podniku uspokojivá. Jestliže výsledek indexu

³⁷ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2007. s. 64.

³⁸ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2006. s. 145., KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 2004. s. 71.

³⁹ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2006. s. 145.

se nachází v rozmezí 1,2 – 2,99, potom spadá podnik do oblasti šedé zóny, kde se projevují určité finanční potíže. V případě, že hodnota je menší než 1,2 signalizuje problémy a také možný bankrot.

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_4, \text{ kde:}$$

$$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_2 = \frac{\text{VH minulých let}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{tržní hodnota akcií}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}^{40}$$

Index IN05 je vyjádřen rovnicí, ve které jsou zahrnuty jednotlivé poměrové ukazatele. Každému ukazateli je přiřazena váha, která odpovídá váženému průměru hodnot daného ukazatele v oboru. Jestliže je výsledek 1,6 a větší, podnik nespěje k bankrotu a tvoří hodnotu. Pokud se hodnota výpočtu nachází v intervalu 0,9 – 1,6, znamená to, že podnik je v šedé zóně a může mít potenciální problémy.

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5, \text{ kde:}$$

$$X_1 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X_2 = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

⁴⁰ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2006. s. 146.

$$X_4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}^{41}$$

2.3 Nejčastější problémy spojené s hodnocením finanční situace podniku

Úskalí, které vznikají při hodnocení finančního zdraví podniku, je několik. Mezi nejdůležitější, které se nejvíce podílí na různých úskalích, se považují orientace na historické ceny, vliv inflace a nepeněžních faktorů a srovnatelnost údajů v časové řadě.

V rámci výkazu **Rozvaha** je nejzásadnějším problémem ten, že stav jednotlivých položek je popisován na základě historických cen. Mezi nejdůležitější nedostatek lze považovat, že zobrazuje hodnoty k danému okamžiku, proto nedochází k přizpůsobení dynamickým informacím. Rozvaha nepracuje se současnou hodnotou aktiv a pasiv a nezahrnuje tedy vliv vnějších faktorů, což se může projevit nejčastěji jako nadhodnocené pohledávky, nebo podhodnocené závazky. Díky historickým cenám dochází k oceňování majetku takovými cenami, za které byl majetek pořízen. V důsledku toho se neberou v úvahu změny kupní síly peněžní jednotky a často se zkresluje výsledek hospodaření. Vliv inflace se nejvíce dotýká hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. Tato záležitost postihuje zejména podniky se starším vybavením, kdy je investiční majetek z velké části odepsaný a příčinou toho je vykazování velkého, avšak nereálného zisku. Srovnatelnost údajů v časové řadě a s ostatními podniky zahrnuje analýzu časových řad a průřezovou analýzu. Problém nastává v době, když podniky vychází z různých účetních politik (např. rozdílné odepisování, oceňování zásob atd.) a metodické odlišnosti. Vliv nepeněžních faktorů se projevuje nepřímo a nejvíce v oblasti posuzování investic. Jedná se zejména o firemní značku, kvalitu pracovní síly, úroveň managementu aj.⁴²

⁴¹ BARTOŠ, V. *Finanční analýza (materiály z přednášek)*. léto 2009. s. 143.

⁴² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. s. 30 – 31, 37.

Výkaz zisku a ztráty se zaměřuje na vyčíslení účetního zisku neboli výsledku hospodaření za účetní období. Problémem je, že výsledná položka se neshoduje s čistou hotovostí vytvořenou podnikem za dané účetní období, a tudíž se nerovná skutečnému hotovostnímu příjmu. Výsledek hospodaření se v tomto výkazu počítá během určitého období. V zásadě se jedná o zachycení souvislosti mezi výnosy za určité období a náklady s nimi spojenými. Ve výkazu se objevují i takové položky výnosů a nákladů, u kterých v daném období nemuselo dojít k žádnému pohybu hotovosti (např. výnosy z prodeje zahrnují jak tržby zaplacené v hotovosti tak i prodej odběratelům na úvěr). Dále také náklady jako mzdy, režie atd. nemusí být vždy zaplacené ve stejném období, ve kterém se nachází ve výkazu a některé náklady nejsou vůbec hotovostním výdajem (např. odpisy).⁴³

K provedení kvalitního posouzení finanční situace podniku lze využít v současné době mnohé ekonomické informační systémy. Ne však všechny lze přímo uzpůsobit potřebám a požadavkům konkrétního podniku. Tento nedostatek lze odstranit vlastním navrženým souborem ukazatelů finanční analýzy zpracovaným v prostředí jednoduchého software od Microsoft a to produktem Excel. Pomocí tohoto programového nástroje, který bývá v současné době běžným vybavením kancelářských aplikací, je možné nejen prostřednictvím klasických funkcí, ale také již pomocí prostředí Visual Basic tohoto cíle dosáhnout. Právě tomuto nástroji je věnována následující stručná část textu předložené bakalářské práce.

2.4 Visual Basic for Applications

Visual Basic je programovací jazyk, který vyvinula společnost Microsoft a tento jazyk je aplikován do operačního prostředí Windows. Pomocí jednotlivých nástrojů VBA může uživatel dospět k efektivní práci se systémem Windows, dále je možné automatizovaně spravovat web, umožňuje spravovat databáze, usnadnit práci a ušetřit

⁴³ BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2006. s. 27 – 28.

čas při správě sítě a pomocí maker je program schopný rozšířit možnosti Wordu, Excelu atd.⁴⁴

Pro bakalářskou práci je zvolen typ VBA, neboli Visual Basic for Applications, který je dostupný v sadě Microsoft Office. Výsledky jednotlivých ukazatelů finanční analýzy budou naprogramovány ve Visual Basic for Applications a to ve formě tlačítek (CommandButton), které budou přístupné prostřednictvím MS Excel. Úkolem uživatele bude vyplnit zdrojová data do předem vytvořených tabulek a po kliknutí na příslušné tlačítko budou hodnoty jednotlivých ukazatelů automaticky vypočítány. Zdrojový kód pak bude součástí přílohy bakalářské práce.

⁴⁴ ZBÍRAL, D. *Visual Basic: Visual Basic for Applications (VBA), Visual Basic Scripting Edition (VBskript): tipy, triky, makra, skripty, výukové materiály (česky)*. [online]. 2004 [cit. 2010-05-20]. Dostupné z: http://www.david-zbiral.cz/vb.htm#_Toc151659651.

3 ANALÝZA PODNIKU LEAR CORPORATION CZECH REPUBLIC, S.R.O.

Tato kapitola je zaměřena na analýzu vybraného podniku Lear Corporation Czech Republic, s.r.o., který je nejprve analyzován jednak z pohledu interního rozboru, který poukazuje na to, jakým způsobem je podnik uspořádán a jak hospodaří se svými finančními prostředky, a jednak v rámci externí analýzy, která umožňuje nahlédnout do vztahů mezi samotnou společností a okolím, dále pak jak se podnik prezentuje na trhu. Žádný subjekt, který na trhu působí, není izolovaný, ale je součástí velkého prostoru, který ho obklopuje. Působí na něj spousta pozitivních, ale i negativních vlivů, jež rozhodují o jeho budoucím vývoji. Záleží na samotném podniku, jak se s těmito vlivy vypořádá.

V této části se práce zaměří nejprve na základní charakteristiku posuzovaného podniku, v níž budou poskytnuty hlavní údaje o společnosti a také zpracována SWOT analýza. V další sekci bude pozornost věnována především výpočtu jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, které jsou zmíněny v teoretické části a v neposlední řadě dojde ke zhodnocení zjištěných nedostatků.

3.1 Charakteristika posuzovaného podniku

Pro bakalářskou práci byl vybrán podnik Lear Corporation Czech Republic, s.r.o., sídlící ve Vyškově – Předměstí. Obrázek, který je uveden pod tímto textem, zobrazuje logo společnosti.



Obrázek 3: Logo společnosti⁴⁵

⁴⁵ INTRACOM. *Vstupní webové stránky - Lear Corporation lídra automobilového průmyslu, webové stránky s pracovními příležitostmi.* [online]. 2010 [cit. 2010-05-20]. Dostupné z: <http://www.learcorp.cz/main/index.html>.

Tato společnost byla založena 24. srpna 1917 v USA původně pod názvem American Metal Products. Prvotním výrobkem se staly trubicové, svařované a lisované ocelové konstrukce pro letecký a automobilový průmysl. V průběhu 2. světové války se společnost zaměřila na výrobu vojenských a leteckých komponent. V roce 1964 došlo ke sloučení American Metal Products se společností Lear Siegler a vytvořily největšího nezávislého dodavatele automobilových sedadel pod názvem Lear. V 90. letech se podnik pod novým názvem Lear Seating Corporation snažil upevnit své výsadní postavení na trhu a začal se specializovat pouze na automobilový průmysl. Později se společnost zaměřila nejen na sedadla, ale i podlahový materiál a akustiku, dveřní výplně a vnitřní obložení stěn vozidla, elektrickou síť a rozvaděče, proto se název zkrátil na Lear Corporation.⁴⁶

Hlavním předmětem činnosti Lear Corporation tedy je kovoobráběčství, výroba kovových a plastových výrobků pro automobilový průmysl. Konkrétně se jedná o terminály, konektory a pojistkové skříně. Ukázka vybraných produktů je zachycena na následujícím obrázku.



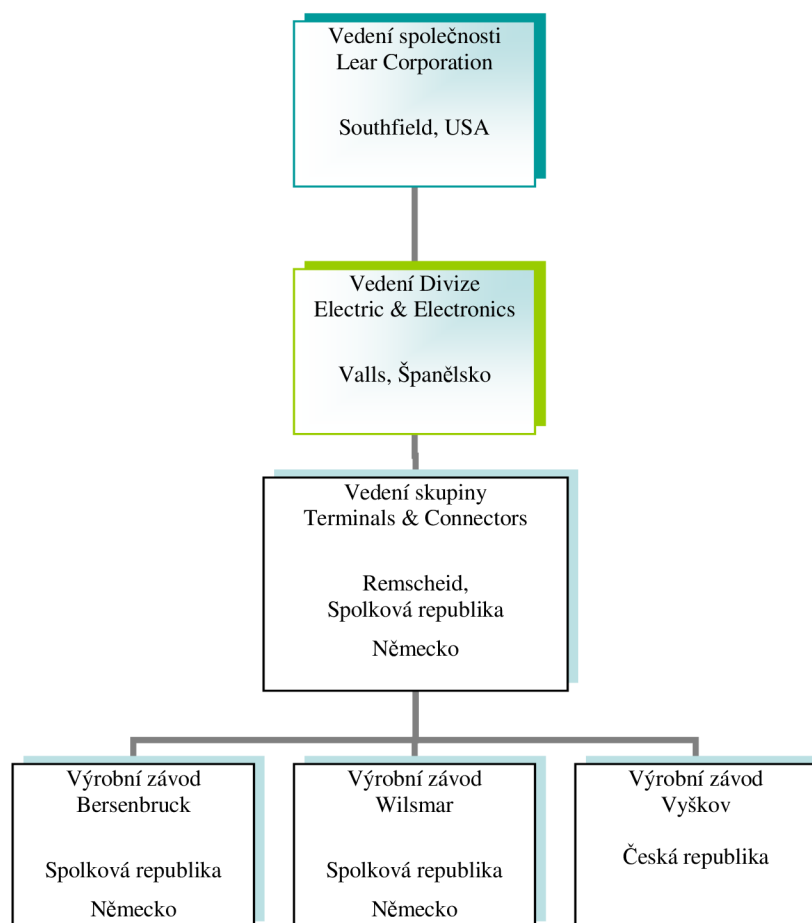
Obrázek 4: Vybrané produkty podniku⁴⁷

⁴⁶ INTRACOM. *Historie - Vstupní webové stránky - Lear Corporation lídra automobilového průmyslu, webové stránky s pracovními příležitostmi.* [online]. 2010 [cit. 2010-05-20]. Dostupné z: http://www.learcorp.cz/firma/lear_yesterday_and_today.html.

⁴⁷ LEAR CORPORATION. *Lear Corporation Electrical Power Management Systems|Products.* [online]. 2010 [cit. 2010-05-20]. Dostupné z: <http://www.poweringideasthatdeliver.lear.com/products.asp>.

Podnik zastupují dva jednatelé, kteří jednají jménem společnosti samostatně. Základní kapitál společnosti činí 70 000 000 Kč. Společníky jsou Lear East European Operations S.á.r.l. s vkladem 69 979 000 Kč a s obchodním podílem 99,97%. Dalším společníkem je Lear (Luxemburg) S.á.r.l., který vložil do firmy 21 000 Kč a obchodní podíl tedy činí 0,03%. Peněžité vklady byly plně splaceny.⁴⁸

Podnik ve Vyškově spadá do výrobní linie, která je uspořádána následujícím způsobem:



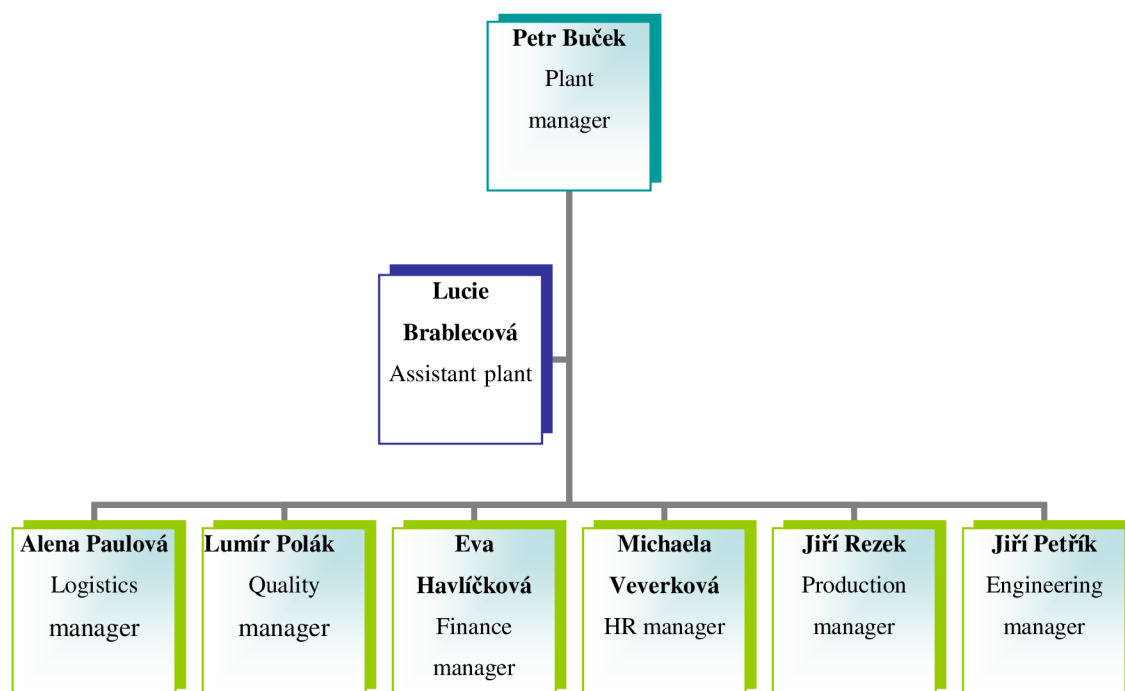
Obrázek 5: Organizační struktura podniku po výrobkové linii⁴⁹

⁴⁸ OBCHODNÍ REJSTŘÍK. *MSP ČR – Detail vybraného subjektu*. [online]. 2010 [cit. 2010-05-21]. Dostupné z: <http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/report?sysinf.vypis.CEK=331006&sysinf.vypis.rozsah=uplny&sysinf.@typ=transformace&sysinf.@strana=report&sysinf.vypis.typ=XHTML&sysinf.vypis.klic=026ebf19e5116e0bfb8721eb81c3097e&sysinf.spis.@oddil=C&sysinf.spis.@vlozka=39946&sysinf.spis.@sud=Krajsek%FDm%20soudem%20v%20Brn%EC&sysinf.platnost=21.05.2010>.

⁴⁹ INTRACOM. *Závod Vyškov - Vstupní webové stránky - Lear Corporation lídra automobilového průmyslu, webové stránky s pracovními příležitostmi*. [online]. 2010 [cit. 2010-05-20]. Dostupné z: http://www.learcorp.cz/firma/Zavod_Vyskov.html.

Z výše uvedeného schématu je zřejmé, že vedení celé korporace Lear sídlí ve Southfieldu ve Spojených státech. Podnik ve Vyškově je podřízen výrobní skupině, která se nachází v Remscheidu ve Spolkové republice Německo. Z důvodu, že podnik Lear Corporation Czech Republic, s.r.o. je korporace, tudíž všechna důležitá rozhodnutí a jejich schvalování musí být podřízeny vyšším jednotkám.

Posuzovaný podnik ve Vyškově má dále své organizační uspořádání jednotlivých zaměstnaneckých pozic v souladu s následujícím obrázkem.



Obrázek 6: Organizační struktura společnosti na základě zaměstnaneckých pozic⁵⁰

Obrázek 6 naznačuje, že v podniku existuje šest úseků, v jejichž čele působí uvedení manažeři. Nejvýše se v hierarchii nachází výrobní ředitel, který dohlíží na samotné fungování podniku a snaží se veškeré zaměstnance nejen motivovat k lepšímu pracovnímu výkonu, nýbrž i vytvářet příjemné prostředí.

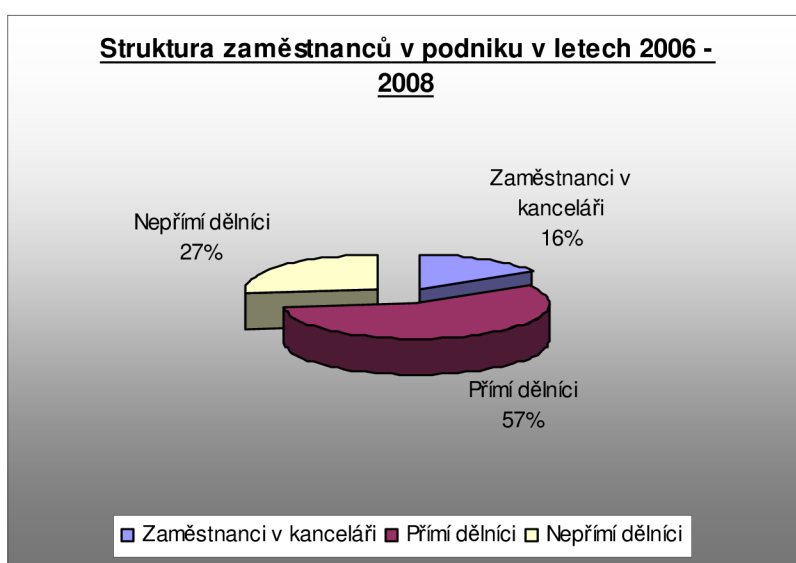
⁵⁰ Upraveno dle: interních informací podniku

Podnik zaměstnával v průběhu let 2006 – 2008 v průměru 365 zaměstnanců, což dokládá i tabulka 1.

POLOŽKA	2006	2007	2008
Průměrný počet zaměstnanců v jednotlivých letech	332	368	394

Tabulka 1: Průměrný počet zaměstnanců v letech 2006 – 2008⁵²

Z uvedeného počtu pracuje v podniku v rámci zkoumaného období v průměru 59 zaměstnanců v kanceláři, 208 přímých a 98 nepřímých dělníků, což je v procentuálním vyjádření zachyceno v následující grafické ilustraci.⁵¹



Graf 1: Struktura zaměstnanců v podniku v letech 2006 – 2008⁵²

Struktura zaměstnanců je specifická pro podnik zabývající se výrobní činností. Tito zaměstnanci jsou významným výrobním činitelem, jejichž prostřednictvím jsou realizovány podnikem stanovené cíle podobně jako i zlepšování odbytu.

Lear Corporation Czech Republic, s.r.o. je celosvětově uznávanou společností, která působí ve 33 zemích světa a neustále se rozšiřuje. Hlavními odběrateli jsou Audi, BMW, Fiat, Alfa Romeo, Renault, Peugeot, Scania, Suzuki, Mercedes, Toyota, Nissan, Škoda, Volvo, Kia a další.

⁵¹ Zdroj: interní informace podniku

⁵² Zdroj: vlastní zpracování

Jelikož si podnik zajišťuje v rámci výrobního procesu většinu výrobků vlastní činností, z toho důvodu zabezpečují dodavatelé pouze drobné součástky (např. společnost Veritas dodává gumičky, podnik Arnold zásobuje spojovacím materiálem atd.).

Jako každý jiný podnikatelský subjekt klade Lear velký důraz na marketing, jelikož je to jeden z prvních úspěchů, jak si zajistit příliv nových zákazníků a udržet zákazníky stávající. Uvnitř podniku jsou v hale umístěny LCD monitory, kde se neustále vysílají informace o společnosti, produktech a výrobním procesu. Dále se také společnost prezentuje na internetu prostřednictvím svých webových stránek a podporuje různé akce a společenské události. Od samotného vzniku se podnik snaží o vytváření pozitivního obrazu směrem k veřejnosti.

3.1.1 SWOT analýza

SWOT analýza hodnotí fungování společnosti, snaží se nalézt problémy spojené s jejím chodem, popřípadě možnosti jejího dalšího růstu. Analýza probíhá v rámci současného stavu (vnitřní prostředí) a dále hodnotí i stav okolí firmy (vnější prostředí). Prostřednictvím vnitřního prostředí se analýza zaměřuje na silné a slabé stránky a ve vztahu k vnějšímu prostředí klasifikuje příležitosti a hrozby, které mohou podnik postihnout. Analýza popisuje současnou situaci podniku a jejím prostřednictvím se manažeři snaží navrhnout vhodnou strategii do budoucna.⁵³

Silné stránky

- výsadní postavení v prodeji automobilových produktů
- podnik s dobrým obchodním jménem a zázemím
- dobrá poloha v průmyslové zóně a dobrá dopravní dostupnost
- motivační program pro zaměstnance
- prohlubování znalostí prostřednictvím kurzů a školení

⁵³ SWOT analýza – *Metody Marketing – Metody – Poradenství a poradce pro každého*. [online]. 2006 [cit. 2010-05-21]. Dostupné z: <http://www.vlastnicesta.cz/akademie/marketing/marketing-metody/swot-analyza/>.

Slabé stránky

- příliš silná vazba na mateřskou společnost
- veškerá rozhodnutí podléhají nadřízeným jednotkám
- malé pravomoce k rozhodování o změnách
- špatná komunikace mezi odděleními ve firmě

Příležitosti

- možnost využití dobrého obchodního jména
- možnost využití poměrně velkého kapitálu do nových investic
- možnost využití pomoci zahraničních jednotek
- materiály přátelské k životnímu prostředí

Hrozby

- pozdní platby odběratelů
- pozdní dodávky odběratelům
- ekonomická krize
- nestabilita kurzu české měny

Největší hrozby, které mohou podnik postihnout, jsou pozdní platby odběratelů, kteří pokud nezaplatí včas své závazky vůči analyzovanému podniku, tak ten nebude moci dostát svým závazkům včas. A další reálnou hrozbou je, že jestliže podnik nezajistí své dodávky odběratelům v požadovaných lhůtách, mohli by tyto odběratelé přejít k jiným společnostem, což by pro podnik znamenalo podstatnou ztrátu zisku.

K analýze společnosti nebyla použita pouze SWOT analýza, ale také ukazatelé finanční analýzy, jejichž výpočet byl realizován v prostředí MS Excel za použití nástroje VBA.

3.2 Výpočty ukazatelů finanční analýzy v prostředí VBA

Program, který je v práci použit a je součástí přílohy č. 3, je aplikován na výpočty jednotlivých ukazatelů. V prvních čtyřech listech v MS Excel s názvy Stav_ukaz, Rozdil_ukaz, Pomer-ukaz a Soustav_ukaz jsou vypracovány tabulky, obsahující položky z účetních výkazů Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty, které je nutné vepsat

pro výpočty zpracovaných ukazatelů. Všechny uvedené listy jsou zamknuté a uživatel má možnost vyplnit pouze hodnoty do těch buněk, jež mají žlutou barvu. Důvodem takového opatření je, aby ten, kdo bude program užívat, měl zabráněno zapsat hodnoty do jiných buněk, což by vedlo k chybným výpočtům. Jelikož všechna data mají přesně stanovenou adresu, kam se vyplní, nebylo by efektivní tvořit program pomocí funkcí, neboť by se musely zadávat hodnoty opakovaně v rámci vstupu funkce. Tudíž je program utvořen formou kliknutí na tlačítko (CommandButton) a poté jsou výsledky vypočteny do zbylých čtyř listů s názvem Vypocty_stav_ukaz, Vypocty_rozdil_ukaz, Vypocty_pomer_ukaz a Vypocty_soustav_ukaz.

3.3 Vyhodnocení ukazatelů finanční analýzy podniku v prostředí VBA

K hodnocení finanční situace podniku jsou použity v následujícím textu metody, které jsou popsány v teoretické části a staly se základem pro zpracování výpočtové části v prostředí VBA v souladu s výše uvedenou subkapitolou. Na základě těchto metod jsou zjištěny základní nedostatky podniku, aby bylo možné navrhnout nápravná opatření, jež přispějí k budoucí prosperitě a zlepšení celkové situace podniku.

3.3.1 Stavové ukazatele

Stavové ukazatele umožňují uživateli posoudit majetkovou a kapitálovou strukturu podniku a to, jak je v teoretické části bakalářské práce popsáno, prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy.

Horizontální analýza

Tato analýza se zaměřuje na meziroční změny jednotlivých položek aktiv a pasiv. Podle výsledků se může odhadnout přibližný vývoj vypočtených položek v následujících letech. Horizontální analýza je vypočtena dle vzorce definovaného v teoretické části na 21. straně.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	2006 / 2007		2007 / 2008	
	Změna		Změna	
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Aktiva celkem	108 685	6,23	-3 533	-0,19
Dlouhodobý majetek	-18 527	-3,68	18 695	3,86
Dlouhodobý nehmotný majetek	-4 176	-40,58	-4 172	-68,24
Dlouhodobý hmotný majetek	-14 351	-2,91	22 867	4,78
Oběžná aktiva	143 248	11,79	-15 383	-1,13
Zásoby	80 556	65,32	-76 199	-37,37
Dlouhodobé pohledávky	1 995	427,75	-6	-0,25
Krátkodobé pohledávky	62 250	5,75	67 020	5,85
Časové rozlišení	-16 036	-61,22	-6 845	-67,73

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv⁵⁴

Výše uvedená tabulka porovnává vybrané položky aktiv v letech 2006 – 2008. Z tabulky je zřejmé, že celková aktiva podniku v roce 2007 vzrostla vůči roku 2006 přibližně o 6,2 %, přičemž významnou intenzitu změn aktivních položek lze zachytit především u dlouhodobých pohledávek, které narostly v roce 2007 oproti roku 2006 o 427,8 %, což způsobily odložené daňové pohledávky. Tyto částky daně z příjmů budou realizovány v příštích obdobích.

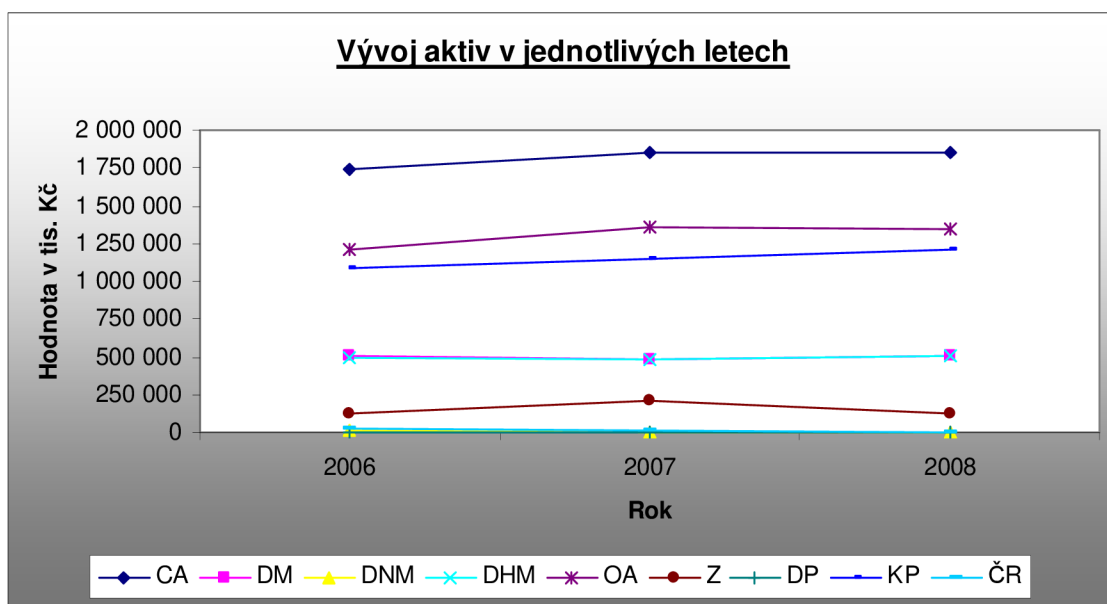
Co se týká dlouhodobého nehmotného majetku, tak z tabulky vyplývá, že má ve sledovaných letech klesající tendenci a to v důsledku snižování software a nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku, jehož výše se v roce 2008 dostala až na nulovou hodnotu.

Oběžná aktiva zaznamenaly v roce 2007 oproti roku 2006 zvýšení o 11,8 %, ale změna v následujícím roce se projevila poklesem přibližně o 1,1 %. Za zmínku stojí i změna zásob, jež v období 2007 – 2006 zaznamenaly nárůst o 65,3 %, avšak v roce 2008 byla velká část ze zásob spotřebována a v důsledku toho došlo k poklesu ve srovnání s rokem 2007, přibližně o 37,4 %.

Časové rozlišení zaregistrovalo jak v roce 2007, tak v roce 2008, v rámci srovnání s rokem předchozím, velký úbytek. Příčinou poklesu se stalo snížení nákladů příštích období, které zahrnují náklady na transportní obaly a palety a náklady na pojištění

⁵⁴ Zdroj: vlastní zpracování

společnosti, a příjmů příštích období, do kterého patří hodnota dobropisu za dodávku šrotu a vypořádání vyplývající ze smlouvy o transferových cenách.



Graf 2: Vývoj aktiv v letech 2006 – 2008⁵⁵

Graf 2 ilustruje, jaké změny ve sledovaném roce vůči roku předchozímu zaznamenaly vybrané aktivní položky.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV	2006 / 2007		2007 / 2008	
	Změna		Změna	
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Pasiva celkem	108 685	6,23	-3 533	-0,19
Vlastní kapitál	74 045	88,89	307 549	195,46
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	6 171	217,52	265 409	2946,37
Zákonný rezervní fond	883	128,53	3 394	216,18
Výsledek hospodaření běžného účetního období	50 210	284,25	-25 734	-37,91
Cizí zdroje	34 640	2,09	-314 189	-18,52
Rezervy	-6 166	-77,03	-1 035	-56,28
Dlouhodobé závazky	-32 411	-3,03	-506 801	-48,93
Krátkodobé závazky	73 217	12,51	193 647	29,41

Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv⁵⁵

⁵⁵ Zdroj: vlastní zpracování

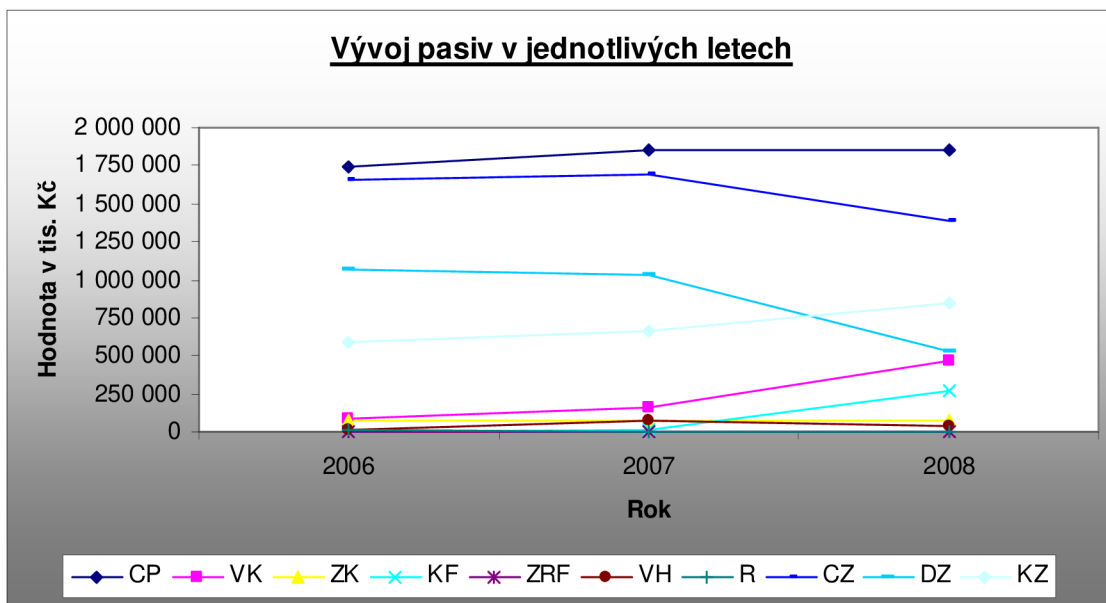
Změna kapitálové struktury v roce 2007 oproti roku 2006 přinesla vzrůst přibližně o 6,2 %. Nejintenzivnější změny nastaly u položek kapitálových fondů, zákonného rezervního fondu, výsledku hospodaření běžného účetního období a rezerv.

Vlastní kapitál vzrostl v roce 2007 oproti roku 2006 o 88,9 % a v roce 2008 se projevuje tento trend daleko strměji, neboť došlo ke vzrůstu o více než dvojnásobek. To bylo způsobeno zejména růstem kapitálových fondů, které se zvýšily v roce 2007 ve srovnání s rokem 2006 přibližně o 217,5 % a v následujícím roce 2008 oproti předchozího roku o úctyhodných 2 946 %. Za kapitálové fondy se považují vklady společníků, které nezvyšují základní kapitál. Dále na růst vlastního kapitálu měl dopad zákonný rezervní fond, který zaznamenal růst v roce 2007 o 128,5 % a v roce 2008 až o 216,2 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období se zvětšil v roce 2007 vůči roku 2006 o 284,3 %, naopak k poklesu došlo v následujícím období, ve kterém se projevilo snížení o 37,9 %.

Cizí zdroje zaznamenaly v meziročním srovnání let 2006 a 2007 rostoucí tendenci a v následujícím období klesající tendenci.

Rezervy zaznamenaly v první meziroční změně úbytek o 77 % a ve druhé sledované změně další pokles o 56,3 %. Rezervy se skládají pouze z ostatních rezerv, které jsou vytvořeny především na pokrytí reklamací.

Při detailním pohledu na tabulku se dá zjistit, že se v podniku nevyskytují bankovní úvěry a výpomoci. Zde je nutné poznamenat, že podnik nečerpá dodatečné zdroje financování pro zajištění své investiční ani provozní činnosti od bankovních institucí, ale získává je ze zdrojů poskytnutých mateřskou společností. To je patrné zejména z pasivní položky dlouhodobých cizích zdrojů, která má klesající tendenci, neboť dochází ke splácení závazků, vzniklých z titulu půjčky na zafinancování investiční činnosti. Společnost má najatý majetek prostřednictvím operačního leasingu a to především osobní automobily a vysokozdvizné vozíky. Stroje a zařízení, které podnik využívá ve výrobě jsou poskytnuty formou finančního leasingu.



Graf 3: Vývoj pasiv v letech 2006 – 2008⁵⁶

Výše uvedený graf zachycuje, jak se analyzované položky pasiv ve sledovaném období vyvíjely.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	2007 / 2006		2008 / 2007	
	Změna		Změna	
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Výnosy	2 276 699	147,86	-290 171	-7,62
Výkony	2 275 548	152,37	-380 936	-10,11
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 230 349	150,47	-296 027	-7,97
Výkonová spotřeba	2 049 575	154,22	-336 188	-9,95
Osobní náklady	107 928	77,77	20 307	8,23
Provozní výsledek hospodaření	94 741	249,74	-61 552	-46,39
Výsledek hospodaření za účetní období	50 210	284,25	-25 734	-37,91

Tabulka 4: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty⁵⁶

Výše uvedená tabulka analyzuje jednotlivé položky Výkazu zisku a ztráty prostřednictvím horizontální analýzy. Z dílčích výsledků je patrné, že rok 2007 byl ve srovnání s rokem 2006 výrazně silnější. Všechny zkoumané položky rapidně vzrostly. Největší změna nastala především u provozního výsledku hospodaření, který se zvýšil o 249,7 % a výsledku hospodaření za účetní období, jež zaznamenal růst o 284,3 %. Příznivé pro podnik je vzrůst výnosů v roce 2007 oproti roku 2006

⁵⁶ Zdroj: vlastní zpracování

o 147,9 %. Poslední rozebíraný rok 2008 je v poměru s rokem 2007 výrazně slabší. Veškeré ukazatele klesly do záporných hodnot, výjimku tvoří pouze osobní náklady, které se navýšily o 8,2 %, což se nedá považovat za kladné odhalení. Jediným pozitivním zjištěním v roce 2008 je, že klesla výkonová spotřeba o zhruba 10,1 % vůči roku 2007.

Vertikální analýza

Analýza zkoumá podíl jednotlivých položek aktiv a pasiv. Pomocí zmíněné analýzy se dá dobře odhadnout struktura majetku podniku, popřípadě charakter podniku.

Výpočet je dán vzorcem viz. teoretická část strana 21.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	2006		2007		2008	
	Hodnota [tis. Kč]	Podíl [%]	Hodnota [tis. Kč]	Podíl [%]	Hodnota [tis. Kč]	Podíl [%]
Aktiva celkem	1 744 766	100	1 853 451	100	1 849 918	100
Dlouhodobý majetek	503 294	28,85	484 767	26,16	503 462	27,22
Dlouhodobý nehmotný majetek	10 290	0,59	6 114	0,33	1 942	0,11
Dlouhodobý hmotný majetek	493 004	28,26	478 653	25,83	501 520	27,11
Oběžná aktiva	1 215 276	69,65	1 358 524	73,30	1 343 141	72,61
Zásoby	123 327	7,07	203 883	11,00	127 684	6,90
Dlouhodobé pohledávky	422	0,02	2 417	0,13	2 411	0,13
Krátkodobé pohledávky	1 082 635	62,05	1 144 885	61,77	1 211 905	65,51
Časové rozlišení	26 196	1,50	10 160	0,54	3 315	0,17

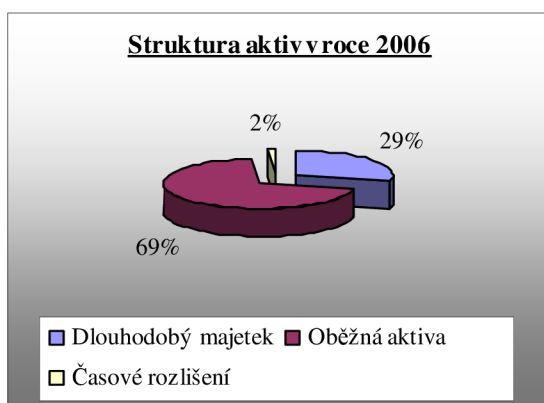
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv⁵⁷

Výše uvedená tabulka porovnává podíl jednotlivých položek aktiv v období let 2006 – 2008. Z výsledků je patrné, že největší účast v rámci celkových aktiv zaujímají oběžná aktiva, jejichž hodnota je ve sledovaném období kolem 70 %. Z oběžných aktiv měl podnik v uvedených letech zejména 60% v krátkodobých pohledávkách, u ostatních položek jsou procentní podíly zanedbatelné. V rámci krátkodobých pohledávek zaujímají největší podíl pohledávky z obchodních vztahů, což jsou pohledávky za spřízněnými osobami, které představují ostatní korporátní jednotky. Dále je nutné zmínit i velký podíl dohadných účtů aktivních, které zahrnují nevyfakturované prodeje za čalounické výrobky. Pro podnik je obrovská výše pohledávek velmi tíživá situace, která naznačuje špatné řízení pohledávek, což by měl podnik rychle řešit. Za zmínku

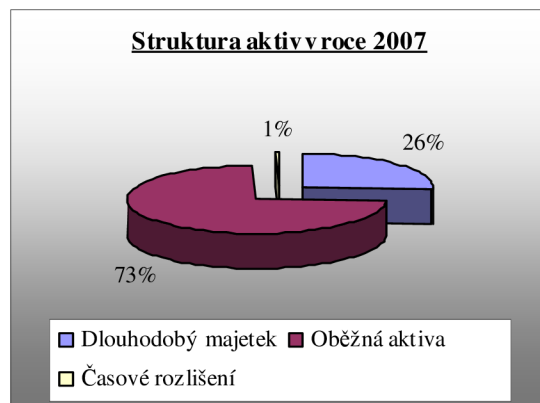
⁵⁷ Zdroj: vlastní zpracování

stojí zásoby, které v roce 2007 zvýšily svůj podíl na 11 %, ale v následujícím roce došlo k jejich poklesu na 6,9 %.

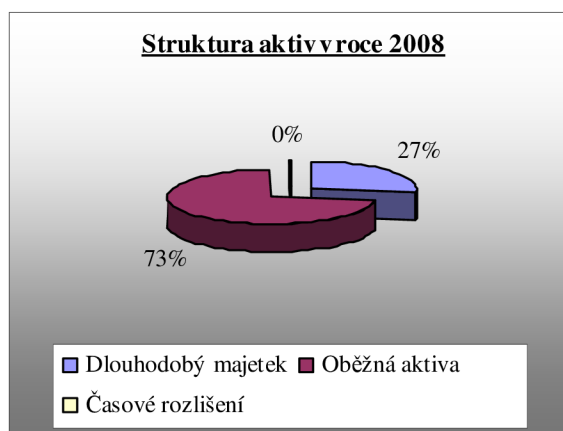
Dlouhodobý majetek si udržuje přibližně stejnou tendenci a to v rozmezí 26 – 29 %. Jak bylo dříve zmíněno, podnik je výrobní, a proto dlouhodobý majetek sestává především z dlouhodobého hmotného majetku a to hlavně ze staveb a samostatných movitých věcí.



Graf 4: Struktura aktiv v roce 2006⁵⁸



Graf 5: Struktura aktiv v roce 2007⁵⁸



Graf 6: Struktura aktiv v roce 2008⁵⁸

Z grafického zobrazení vyplývá, že struktura aktiv se v jednotlivých letech příliš neměnila. Oběžná aktiva ve sledovaném období vzrostla na 73 %, v důsledku této skutečnosti kleslo časové rozlišení na 0 % a dlouhodobý majetek se nejprve snížil a v posledním roce narostl na hodnotu 27 %.

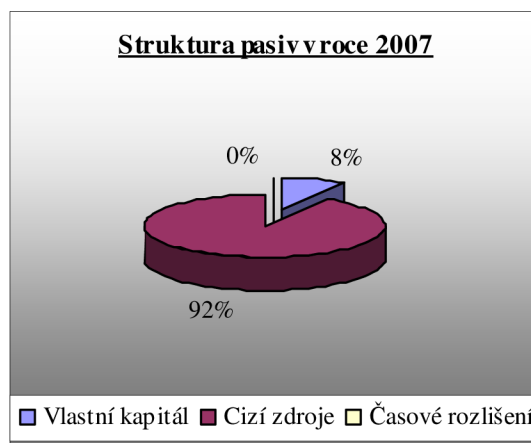
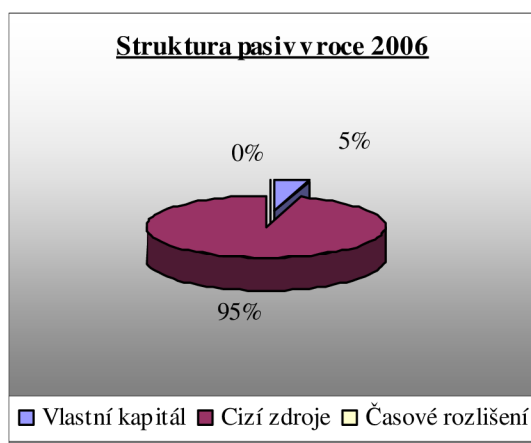
⁵⁸ Zdroj: vlastní zpracování

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV	2006		2007		2008	
	Hodnota [tis. Kč]	Podíl [%]	Hodnota [tis. Kč]	Podíl [%]	Hodnota [tis. Kč]	Podíl [%]
Pasiva celkem	1 744 766	100	1 853 451	100	1 849 918	100
Vlastní kapitál	83 302	4,77	157 347	8,49	464 896	25,13
Základní kapitál	70 000	4,01	70 000	3,78	70 000	3,78
Kapitálové fondy	2 837	0,16	9 008	0,49	274 417	14,83
Zákonný rezervní fond	687	0,04	1 570	0,09	4 964	0,27
Výsledek hospodaření běžného účetního období	17 664	1,01	67 874	3,66	42 140	2,28
Cizí zdroje	1 661 464	95,23	1 696 104	91,51	1 381 915	74,70
Rezervy	8 005	0,46	1 839	0,01	804	0,04
Dlouhodobé závazky	1 068 257	61,23	1 035 846	55,89	529 045	28,60
Krátkodobé závazky	585 202	33,54	658 419	35,52	852 066	46,06

Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv⁵⁹

Rozhodující položky, které se v rámci vertikální analýzy pasiv zkoumají, jsou vlastní kapitál a cizí zdroje. Z tabulky vyplývá, že největšího podílu na celkových pasivech dosahují bezesporu cizí zdroje, avšak v průběhu let 2006 – 2008 mají klesající tendenci, což je způsobeno rapidním poklesem dlouhodobých závazků z 61,2 % až na 28,6 %.

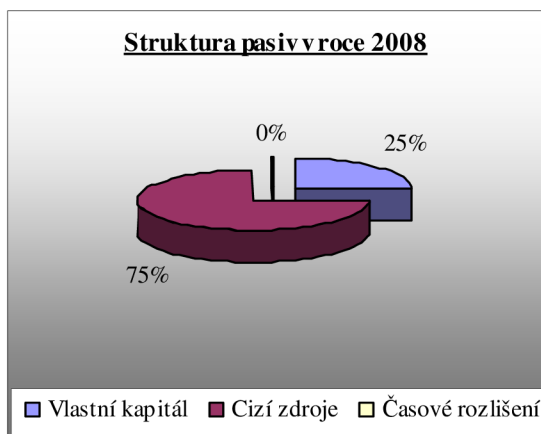
Vlastní kapitál od roku 2006, kdy byl jeho podíl přibližně 4,8 %, každým následujícím rokem roste a v posledním sledovaném roce dosahuje hodnoty 25,1 %. Tento fakt souvisí s poklesem cizích zdrojů, jelikož ostatní pasiva jsou v letech 2006 a 2007 nulová a v roce 2008 zaujímají pouze 0,17 %, díky nárůstu výnosů příštích období.



Graf 7: Struktura pasiv v roce 2006⁵⁹

Graf 8: Struktura pasiv v roce 2007⁵⁹

⁵⁹ Zdroj: vlastní zpracování



Graf 9: Struktura pasiv v jednotlivých letech⁶⁰

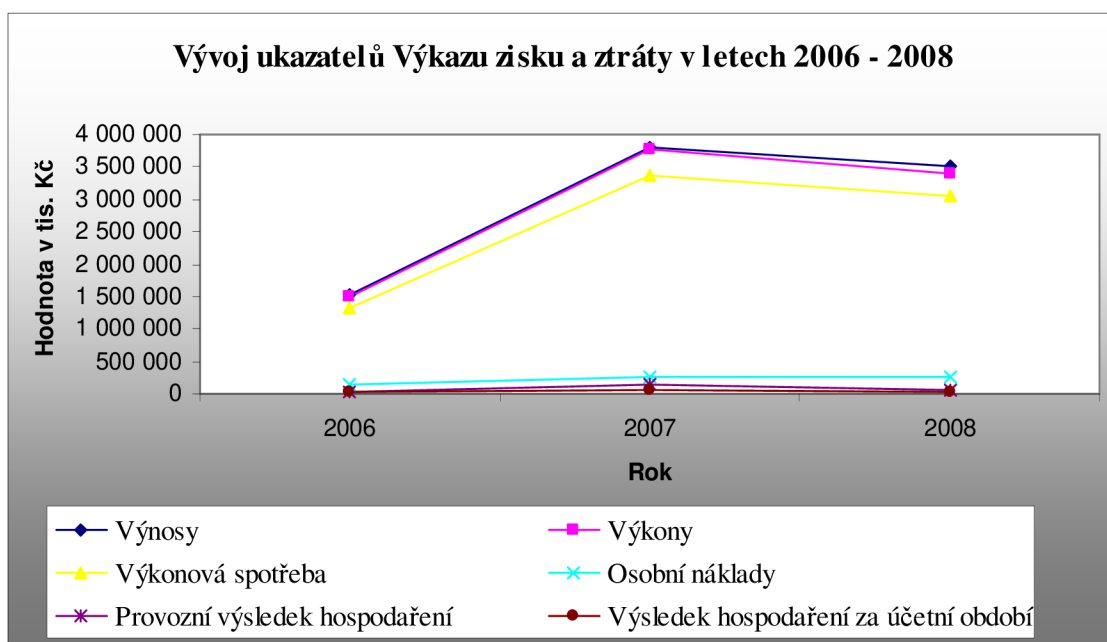
Z jednotlivých grafů je patrné, že největší podíl v rámci celkových pasiv zaujímají cizí zdroje, které však vykazují klesající trend. V důsledku tohoto zjištění se zvyšuje podíl vlastního kapitálu z 5 % až na 25 %. Ostatní pasiva zůstávají všechny zkoumané roky s 0 % podílem.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	2006		2007		2008	
	Hodnota [tis. Kč]	Podíl [%]	Hodnota [tis. Kč]	Podíl [%]	Hodnota [tis. Kč]	Podíl [%]
Výnosy	1 529 446	100	3 806 145	100	3 515 974	100
Výkony	1 493 445	97,65	3 768 993	99,02	3 388 057	96,36
Výkonová spotřeba	1 328 979	86,89	3 378 554	88,77	3 042 366	86,53
Osobní náklady	138 784	9,07	246 712	6,48	267 019	7,59
Provozní výsledek hospodaření	37 936	2,48	132 677	3,49	71 125	2,02
Výsledek hospodaření za účetní období	17 664	1,16	67 874	1,78	42 140	1,2

Tabulka 7: Vertikální analýza tokových ukazatelů⁶⁰

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že největší podíl ve všech sledovaných letech na výnosech zaujímají výkony a výkonová spotřeba. Výsledek hospodaření za účetní období představuje pouze zanedbatelnou část v rámci výnosů. Dále lze konstatovat, že osobní náklady jsou velmi nízké a udržují si podíl na výnosech v rozmezí 6 – 9 %. V rámci provozního výsledku hospodaření podíl na výnosech v roce 2007 nepatrně rostl, avšak v roce 2008 zaznamenal pokles na 2,02 %. Vývoj všech ukazatelů má ve sledovaném období přibližně shodný podíl na výnosech.

⁶⁰ Zdroj: vlastní zpracování



Graf 10: Vývoj ukazatelů Výkazu zisku a ztráty v letech 2006 – 2008⁶¹

Jak lze z grafu 10 vyčíst, tak nejvýznamnější změny v rámci sledovaného období zaznamenaly především položky výnosů, výkonů a výkonové spotřeby.

3.3.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele zkoumají, do jaké míry je podnik schopen pohotově uhradit své krátkodobé závazky a to prostřednictvím finančních prostředků, které má podnik k dispozici.

Tabulka s jednotlivými hodnotami ukazatelů je vyplněna na základě vzorce ze stran 22 – 23.

ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	2006 [tis. Kč]	2007 [tis. Kč]	2008 [tis. Kč]
Čistý pracovní kapitál	630 074	700 105	491 075
Čisté pohotové prostředky	-576 310	-651 080	-850 925
Čistý peněžně - pohledávkový fond	506 325	493 805	360 980

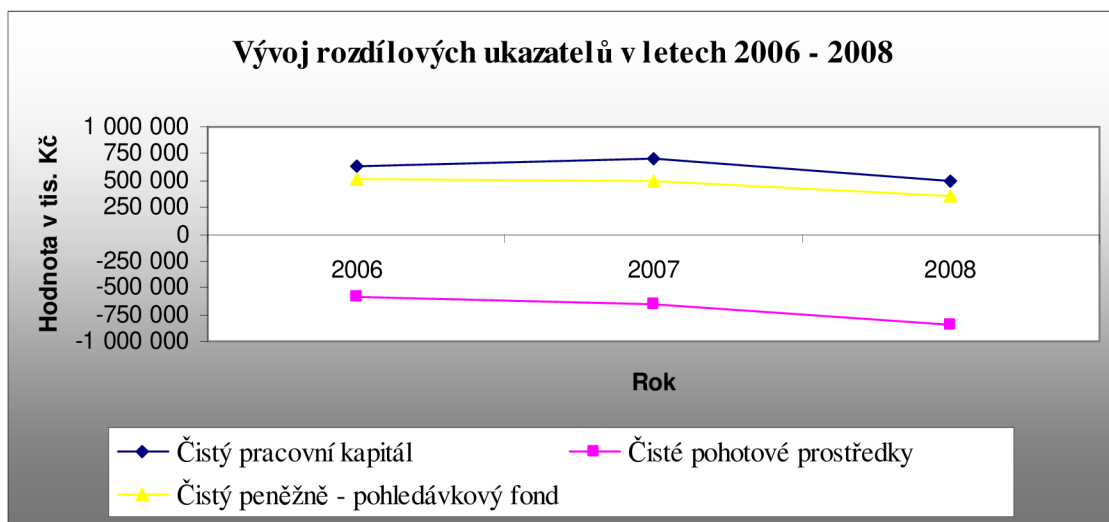
Tabulka 8: Rozdílové ukazatele⁶¹

⁶¹ Zdroj: vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál je v letech 2006 a 2007 poměrně vysoký a má rostoucí tendenci a to zásluhou především vysokých oběžných aktiv. Zatímco v roce 2008 čistý pracovní kapitál relativně dost klesl, což je spojeno se zvýšením krátkodobých závazků v tomto roce.

Výsledné hodnoty **čistých pohotových prostředků** jsou extrémně špatné a navíc se neustále v dalších letech zhoršují. Hodnoty se dostávají do vysoce záporných čísel, jejíž příčinou jsou zejména velmi nízký krátkodobý finanční majetek a vzrůstající krátkodobé závazky.

Poslední zkoumaný rozdílový ukazatel **čistý peněžně-pohledávkový fond** vykazuje v monitorovaném období klesající trend, který souvisí zejména se zvyšujícími se krátkodobými závazky a nelikvidními pohledávkami.



Graf 11: Vývoj fondů finančních prostředků v letech 2006 – 2008 ⁶²

Z grafické názornosti je možné vyčíst, že ukazatele čistého pracovního kapitálu a čistého peněžně-pohledávkového fondu jsou na dobré úrovni, zatímco ukazatel čistých pohotových prostředků je velmi neuspokojivý.

⁶² Zdroj: vlastní zpracování

3.3.3 Poměrové ukazatele

Tyto ukazatele vymezují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli prostřednictvím jejich poměru.

Ukazatele likvidity

Ukazatelé likvidity vyjadřují schopnost podniku hradit své závazky. Pokud je likvidita nedostatečná, hrozí podniku platební neschopnost, která může vést až k bankrotu. Výpočty jsou provedeny na základě vzorců ze strany 24 – 25.

POMĚROVÉ UKAZATELE LIKVIDITY	2006	2007	2008
Okamžitá likvidita	0,015	0,011	0,0013
Pohotová likvidita	1,87	1,75	1,43
Běžná likvidita	2,08	2,06	1,58

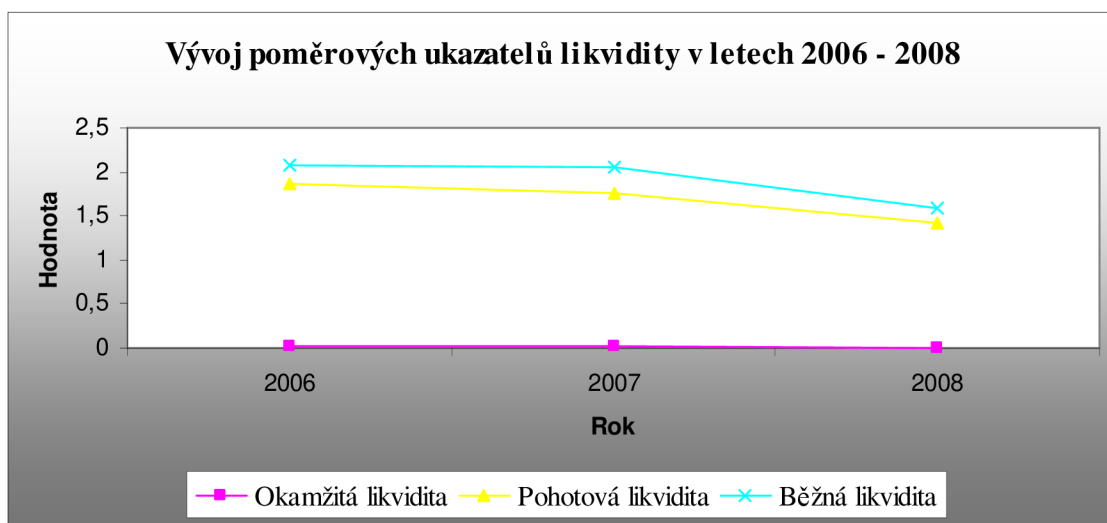
Tabulka 9: Poměrové ukazatele likvidity⁶³

Okamžitá likvidita, jejíž doporučené hodnoty jsou 0,2 – 0,5 je podle tabulky v alarmujícím stavu. V průběhu let 2006 – 2008 neustále klesá a to až na velmi nízkou hodnotu 0,0013. Tento odstrašující případ je způsoben především nevelkým krátkodobým finančním majetkem a také každým rokem vzrůstajícími krátkodobými závazky.

Dalším ukazatelem, který se nachází v tabulce je **pohotová likvidita**. Z výsledků je jasné, že pohotová likvidita se s přibývajícím roky snižuje, ale i přesto se ukazatel nachází v rozmezí doporučených hodnot 1 – 1,5 a v roce 2006 a 2007 dokonce horní hranici překračuje. Pokud by se tato likvidita vyvíjela stejně i v následujících letech, mohl by podnik pro její zlepšení prodat část svých zásob.

Běžná likvidita má obdobně jako dvě předchozí sestupnou tendenci. Důvod je zřejmý už z dřívějších komentářů a to každoroční růst krátkodobých závazků. V roce 2006 a 2007 se hodnoty drží těsně nad dolní hranicí doporučených hodnot (2 – 3), avšak v následujícím roce už se výsledek propadá do nevyhovujících čísel.

⁶³ Zdroj: vlastní zpracování



Graf 12: Vývoj likvidity v letech 2006 – 2008 ⁶⁴

Výše uvedený graf naznačuje, že uvedené ukazatele likvidit v průběhu let 2006 – 2008 neustále klesají. Tato skutečnost není pro podnik přívětivá, proto by se v budoucnosti měl na tyto ukazatele zaměřit.

Ukazatele rentability

Rentabilita sděluje, jaká je úspěšnost výnosnosti z investovaného kapitálu. Vzorce jsou použity ze strany 26 – 27.

POMĚROVÉ UKAZATELE RENTABILITY	2006	2007	2008
Rentabilita celkových aktiv	0,010	0,037	0,023
Rentabilita vlastního kapitálu	0,212	0,431	0,091
Rentabilita tržeb	0,012	0,018	0,012
Rentabilita celkového vloženého kapitálu	0,022	0,072	0,039

Tabulka 10: Poměrové ukazatele rentability⁶⁴

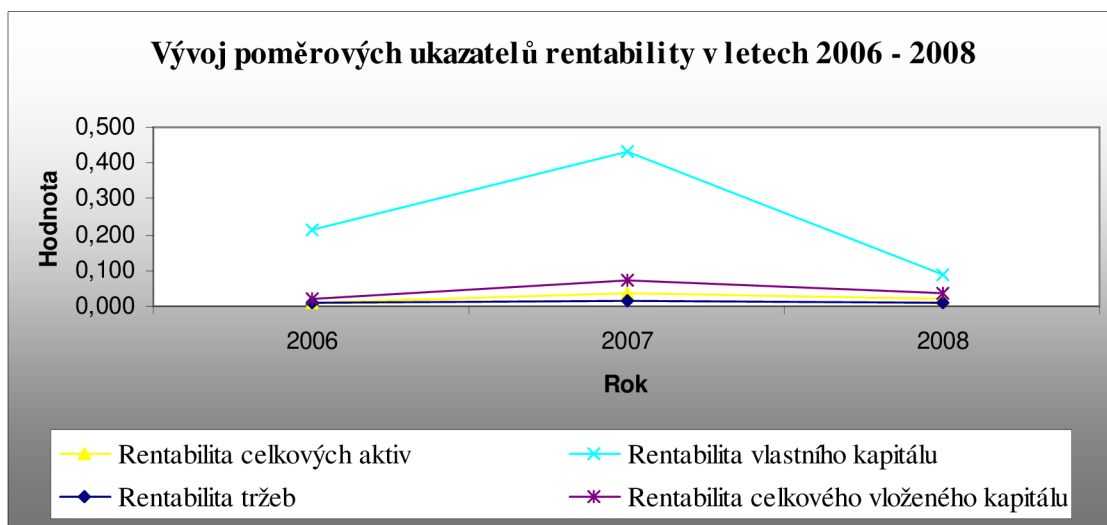
Rentabilita celkových aktiv je poměrně nízká, ale z tabulky vyplývá, že v roce 2007 se zvýšila na 3,7 % díky růstu výsledku hospodaření po zdanění, který ukazatel pozitivně ovlivnil. V roce 2008 se hodnota snížila na 2,3 % v závislosti na poklesu výsledku hospodaření po zdanění.

⁶⁴ Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita vlastního kapitálu v roce 2007 vzrostla až na 43,1 % v důsledku zvýšení výsledku hospodaření po zdanění, ale v následujícím roce zase klesla až na 9,1 %. Příčinou snížení této hodnoty je nejen pokles výsledku hospodaření po zdanění, ale i velký nárůst vlastního kapitálu.

Tabulka vyjadřuje, že **rentabilita tržeb** se drží víceméně na stejné úrovni a to kolem 1,2 – 1,8 %. Protože se tržby v roce 2007 a 2008 rapidně zvýšily a s tím i hospodářský výsledek po zdanění, dá se konstatovat, že rentabilita tržeb je celkem na dobré úrovni.

Jako poslední sledovaná je **rentabilita celkového vloženého kapitálu**. Tento ukazatel se na první pohled nachází silně pod uvedenými hodnotami 0,12 – 0,15. V roce 2007 se situace zlepšila díky velkému nárůstu provozního výsledku hospodaření, ale v následujícím roce dochází k poklesu, vlivem snížení provozního výsledku hospodaření.



Graf 13: Vývoj rentability v letech 2006 – 2008 ⁶⁵

Z grafu 13 lze vyvodit, že kromě rentability vlastního kapitálu mají ostatní uvedené rentability poměrně stejnou tendenci.

⁶⁵ Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity ukazují, jak podnik využívá své majetkové části, jestli vhodně hospodaří s jednotlivými aktivy a tím se nepřipravuje o potenciální tržby v budoucnosti. Výsledky určují vzorce z teoretické části ze strany 27 – 29.

POMĚROVÉ UKAZATELE AKTIVITY	2006	2007	2008
Obrat celkových aktiv	0,88	2,05	1,90
Obrat zásob	12,40	18,67	27,54
Doba obratu zásob	29,03	19,28	13,07
Doba obratu pohledávek	235,93	94,08	116,86
Doba obratu závazků	117,23	50,07	68,88

Tabulka 11: Poměrové ukazatele aktivity⁶⁶

Výše uvedená tabulka zahrnuje na prvním místě **obrat celkových aktiv**. Zde je možné vidět, že podnik dosáhl optimální hodnoty (1,6 – 3) jak v roce 2007 tak v roce 2008. V počátečním zkoumaném roce je tento ukazatel nevyhovující, což způsobily největší mírou velmi nízké tržby.

Obrat zásob udává, kolikrát se zásoba v podniku prodá a je znovu uskladněna v rámci jednoho roku. Dle vypočítaných hodnot plyne, že se jednotlivé položky zásob obrací během roku stále rychleji, což naznačuje, že podnik nedisponuje zbytečně nelikvidními, neboli zastaralými zásobami. V posledním analyzovaném roce se zásoby prodaly a znovu uskladnily 27,5 krát.

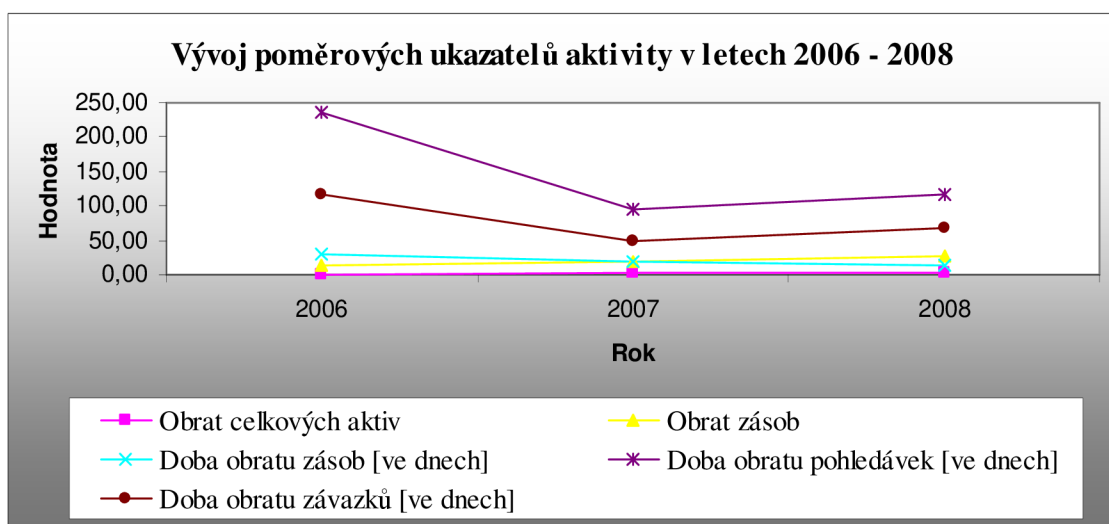
Doba obratu zásob odráží kolik dní je zásoba vázána v podniku do doby, než dojde k její spotřebě. Uvnitř posuzovaného podniku tvoří zásoby především materiál a výrobky. Doba obratu zásob má klesající tendenci z 29 dní na 13 dní. Jelikož by měl být ukazatel co nejnižší, jsou tedy vypočítané hodnoty pro podnik pozitivní.

Doba obratu pohledávek se sice v roce 2007 významně snížila, ale v roce 2008 znovu narostla, i když ne tak podstatně. Počet dní, po které musí podnik čekat, než obdrží platby od svých zákazníků je vysoký.

⁶⁶ Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu závazků zaznamenala v roce 2007 snížení o více než polovinu, nýbrž v následujícím roce došlo k jejímu zvýšení a to v důsledku růstu tržeb.

Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků spolu úzce souvisí. Z tabulky je možné si všimnout, že ve všech sledovaných letech je doba obratu závazků menší než doba obratu pohledávek, jenž naznačuje, že podnik musí své závazky platit mnohem dříve, než přijme platby od svých zákazníků. Podnik by proto měl uvažovat o takových opatřeních, která by urychlila inkasa svých pohledávek, protože by se mohlo stát, že podnik nebude moci v budoucnu dostát svým závazkům včas.



Graf 14: Vývoj aktivity v letech 2006 – 2008⁶⁷

Z grafické ilustrace je zřejmé, že největším problémem pro posuzovaný podnik je situace, kdy je doba obratu pohledávek v celém sledovaném období vyšší, než doba obratu závazků.

Ukazatele zadluženosti

Analýza těchto ukazatelů vyjadřuje, do jaké míry je podnik financován pomocí vlastních nebo cizích zdrojů. Hodnoty jsou určeny prostřednictvím vzorců ze stran 29 - 30.

⁶⁷ Zdroj: vlastní zpracování

POMĚROVÉ UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	2006	2007	2008
Celková zadluženost	0,952	0,915	0,747
Koeficient samofinancování	0,048	0,085	0,251
Úrokové krytí	1,644	2,727	1,785

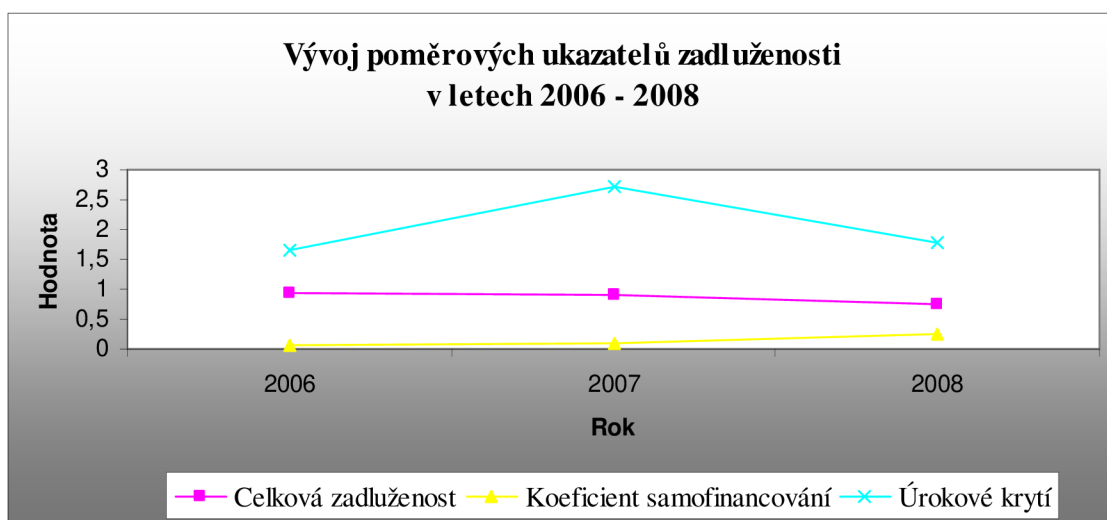
Tabulka 12: Poměrové ukazatele zadluženosti ⁶⁸

Celková zadluženost podniku je podle výsledků v tabulce obrovská. V roce 2006 vyšplhala hodnota až na 95,2 %, v roce 2007 se nepatrně snížila na 91,5 % a v posledním sledovaném roce klesla na 74,7 %. Pozitivní je fakt, že zadluženost vykazuje klesající tendenci, ale hodnoty jsou neustále příliš vysoké. Kladně pro podnik vyznívá skutečnost, že největší část cizích zdrojů poskytuje podniku mateřská společnost, a tudíž si nemusí půjčovat od bankovních institucí. Na druhou stranu by měl podnik přehodnotit situaci a v blízké budoucnosti snížit tuto finanční závislost.

Koeficient samofinancování se nachází silně pod doporučenou hodnotou, která činí 50 %. V prvních dvou letech nedosahuje ani 10% až v roce 2008 se hodnota zvýšila na 25,1 %, ale neustále není hodnota příznivá. Důvodem je nízká výše vlastního kapitálu, avšak pro podnik je směřodatné, že od roku 2006 stále významně roste. Z tohoto ukazatele se dá usoudit, že podnik je finančně závislý.

Úrokové krytí se pohybuje v rozmezí 1,6 – 2,7. Hodnoty nejsou příliš vyhovující a znamená to, že na zaplacení úroků podnik použije velkou část svého zisku.

⁶⁸ Zdroj: vlastní zpracování



Graf 15: Vývoj zadluženosti v letech 2006 – 2008 ⁶⁹

Největší výkyvy je možné vidět dle výše uvedeného grafu v rámci ukazatele úrokového krytí. Zbývající dva zkoumané ukazatele se pohybují přibližně v rámci stejných hodnot.

3.3.4 Soustavy ukazatelů

Výkonnost a ekonomickou situaci podniku lze také určit pomocí soustav poměrových a rozdílových ukazatelů. K tomu slouží soustavy ukazatelů, které poskytují komplexnější náhled v rámci analýzy. Ukazatele jsou vypočítány podle vzorců na straně 31 – 32.

Altmanovo Z – skóre

ALTMANOV Z - SKÓRE	2006	2007	2008
X1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva	0,3611	0,3777	0,2655
X2 = VH minulých let / celková aktiva	-0,0045	0,0048	0,0397
X3 = EBIT / celková aktiva	0,0217	0,0716	0,0385
X4 = tržní hodnota akcií / cizí zdroje	0,0421	0,0413	0,0507
X5 = tržby / celková aktiva	0,8766	2,0536	1,9006

Tabulka 13: Ukazatele pro Altmanovo Z – skóre ⁶⁹

⁶⁹ Zdroj: vlastní zpracování

ALTMANOVO Z - SKÓRE	2006	2007	2008
$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5$	1,2151	2,5642	2,2617

Tabulka 14: Altmanovo Z – skóre⁷⁰

Vypočtené hodnoty Altmanova Z – skóre vyjadřují, že podnik sice spadá do šedé zóny (1,2 – 2,99), ale v letech 2007 a 2008 se čísla blíží k horní hranici doporučených hodnot, proto bankrot sledovaného podniku nehrozí. Podíl na zvýšení tohoto ukazatele v roce 2007 má bezesporu zvýšení výsledku hospodaření minulých let, který se od roku 2006 dostal ze záporných čísel na kladné a v roce 2008 prudce narostl.

Index IN05

INDEX IN05	2006	2007	2008
X1 = celková aktiva / cizí zdroje	1,0501	1,0928	1,3387
X2 = EBIT / nákladové úroky	1,6443	2,7267	1,7853
X3 = EBIT / celková aktiva	0,0217	0,0716	0,0385
X4 = výnosy / celková aktiva	0,8766	2,0536	1,9006
X5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry	2,0767	2,0633	1,5763

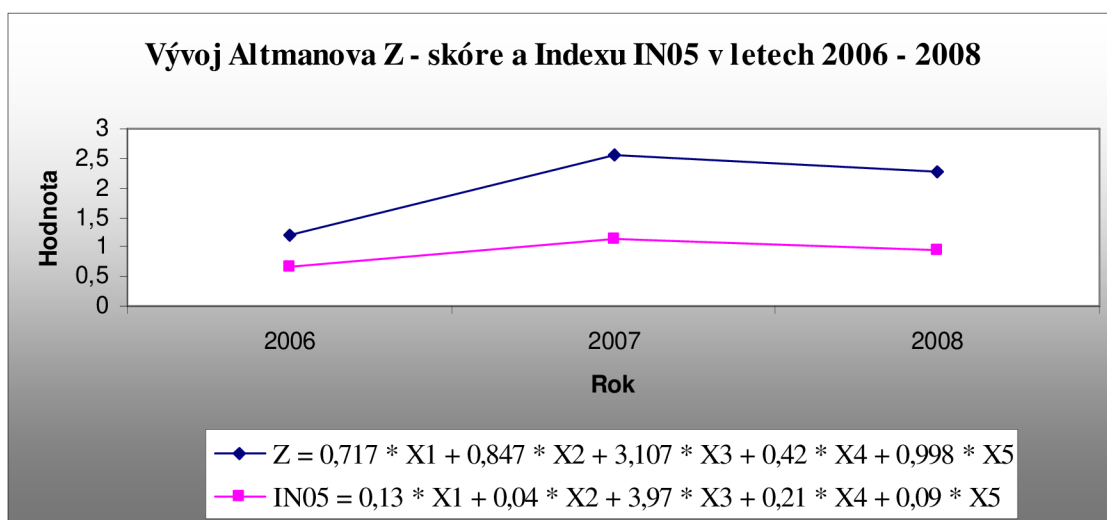
Tabulka 15: Ukazatele pro Index IN05⁷⁰

INDEX IN05	2006	2007	2008
$IN05 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,97 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5$	0,6594	1,1523	0,9393

Tabulka 16: Index IN05⁷⁰

V rámci Indexu IN05 se hodnoty nachází jako v předchozím případě opět v šedé zóně (0,9 – 1,6), výjimkou je ovšem rok 2006, kdy je hodnota nevyhovující. Nízká výše ukazatele v roce 2006 je důsledkem velmi malých tržeb.

⁷⁰ Zdroj: vlastní zpracování



Graf 16: Vývoj Altmanova Z - skóre a Indexu IN05 v letech 2006 – 2008⁷¹

Jelikož hodnoty těchto dvou ukazatelů nejsou příliš vysoké, proto by se podnik měl snažit o budoucí opatření, směřující k jejich zvýšení.

Následující text se zabývá popisem, jakým způsobem byl vytvořen program pro výpočet jednotlivých ukazatelů v prostředí Visual Basic for Applications.

3.4 Shrnutí zjištěných nedostatků

Výše zjištěné skutečnosti jsou v následujícím textu zrekapitulovány podle posuzovaných oblastí významných pro posouzení finanční situace podniku a shrnutí klíčových nedostatků. Tato pasáž bakalářské práce slouží jako podklad pro vytvoření návrhů na zlepšení stávající situace a zdokonalení hospodaření podniku v budoucnosti.

3.4.1 Malá pravomoc při rozhodování o změnách uvnitř podniku

Tento nedostatek byl zjištěn prostřednictvím SWOT analýzy. Dceřiná společnost ve Vyškově nemůže samostatně rozhodovat o významných otázkách, týkajících se běžného chodu podniku. Veškerá důležitá rozhodnutí podléhají nadřízeným jednotkám, které musí předložené návrhy schválit.

⁷¹ Zdroj: vlastní zpracování

3.4.2 Příliš velké množství krátkodobých pohledávek

Jak už bylo několikrát v práci zmíněno, podnik váže velké množství peněžních prostředků v krátkodobých pohledávkách, které tvoří ve všech sledovaných letech více jak 60 % podíl na celkových aktivech a každým rokem se neustále zvyšují. Z výkazu Rozvaha lze vyčíst, že nejpodstatnější část krátkodobých pohledávek zaujímají pohledávky z obchodních vztahů, neboli pohledávky od odběratelů, zvláště pak od spřízněných osob, které zahrnují ostatní korporátní jednotky.

3.4.3 Nedostatek pohotových prostředků – nedostačující okamžitá likvidita

Z ukazatele okamžité likvidity vyplývá, že podnik nedisponuje skoro žádnými pohotovými finančními prostředky. Výsledky jsou alarmující a nachází se silně pod doporučenými hodnotami a během tří sledovaných let zaznamenaly sestupnou tendenci, což není pro podnik dobrá zpráva. V důsledku nízkých hodnot výše uvedeného ukazatele podnik nemá dostatek peněz na splácení krátkodobých závazků, které, jak už bylo řečeno dříve, pořád rostou. Příčinou nevyhovujících výsledků je i zanedbatelné množství krátkodobého finančního majetku.

3.4.4 Nízká rentabilita

Rentabilita je vyhovující, nikoliv uspokojivá, pouze v roce 2007, v důsledku zvýšení provozního výsledků hospodaření a výsledku hospodaření po zdanění. Avšak v následujícím roce jednotlivé ukazatele rentability poklesly a dají se považovat za nedostačující. Nízké hodnoty tohoto ukazatele jsou způsobeny faktem, že ve všech sledovaných letech převyšuje kapitál výsledek hospodaření po zdanění.

3.4.5 Významná zadluženost

Analyzovaný podnik je silně zadlužen. Cizí zdroje zaujímají v roce 2006 přes 95 % celkových pasiv, což je velmi vysoké číslo. Pozitivní zjištění je, že podíl cizích zdrojů se každým rokem snižuje a v roce 2008 dosahuje 74,7 %, ale i přesto je tato výše nadměrná. Největší podíl připadá na dlouhodobé závazky a to konkrétně na závazky – ovládající a řídicí osoba. Jsou to takové peněžní prostředky, které podniku poskytuje jeho mateřská společnost, jak na provozní tak i na investiční činnost. I zde dochází ve zkoumaném období k postupnému poklesu. Významným dílem cizích zdrojů jsou také krátkodobé závazky a to obzvláště závazky z obchodních vztahů, tedy

závazky, které musí podnik uhradit svým dodavatelům. Problémem, na který by se měla účetní jednotka zaměřit je, že tyto závazky v letech 2006 – 2008 neustále stoupají. Dále bylo z analýzy zjištěno, že podnik je finančně závislý a co se týká peněz, dá se konstatovat, že není soběstačný. Účetní jednotka je závislá na poskytování významného množství finančních prostředků od mateřské společnosti.

3.4.6 Doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků

Ve všech sledovaných letech je doba obratu pohledávek vyšší než doba obratu závazků. Tento vývoj poukazuje na velmi nepříjemný stav, který může v blízké budoucnosti způsobit podniku velké problémy. Nejzávažnějším nedostatkem v rámci této záležitosti zůstává, že společnost musí platit své závazky přibližně o polovinu dříve, než dochází k inkasu jejích pohledávek. Proto může dojít k případu, že podnik nebude mít v určitém okamžiku dostatek peněžních prostředků na úhradu svých závazků.

3.4.7 Poměrně nízké hodnoty soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů, přesněji Altmanova Z – skóre a Indexu IN05, odhalila, že veškeré hodnoty spadají do tzv. šedé zóny. Uvedená situace vyjadřuje, že by podnik mohl mít určité finanční těžkosti, zvláště co se týká jeho hospodaření a s tím spojený běžný chod podniku. Nejnížší hodnoty jsou především u těch složek ukazatelů, které představují rentabilitu a zadluženost.

Identifikace opatření k přispění výhodnějšího finančního zdraví je součástí následující kapitoly.

4 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ

V rámci předchozí identifikace jednotlivých nedostatků, jsou v této části navržena opatření, která by chyby odstranila. Pokud nebude možné problém v celé jeho míře odstranit, práce se pokusí dopad alespoň eliminovat na přijatelnou úroveň.

4.1 Všeobecná řešení

Problém, který spočívá v tom, že podnik nemůže svobodně a samostatně rozhodovat o důležitých otázkách, týkajících se samotného chodu, je způsobeno tím, že podnik je korporace. Hierarchie korporátních jednotek byla přiblížena v kapitole 3.1.4, kde je naznačeno, že vedení celé korporace Lear sídlí v Southfieldu v USA. Omezení v rámci rozhodování bohužel nejde úplně odstranit, ale přinejmenším se dá určitě zjednodušit. Doporučení by směřovala tak, aby menší změny na úrovni jakékoliv korporátní jednotky byly projednávány a schvalovány pouze na její půdě a případné změny by se odeslaly nadřízené jednotce, která by projednávala pouze ty závažnější problémy. Nejdůležitější opatření by se postupovaly nejvyššímu vedení v USA. Znamená to **vytvořit hierarchii změn**, jež by se řešily na různých úrovních a tím by se znatelně urychlil chod podniku, protože by se ztratily zbytečné vyjednávání při schvalování s ostatními jednotkami.

Dále by se podnik měl více zaměřit na propagaci prostřednictvím svých webových stránek, zvláště pak **zdokonalit své internetové stránky**. Prezentace firmy na internetu je velmi důležitá. Zákazník většinou nemá dostatek času navštívit společnost v místě působnosti, a proto nejdříve nahlédne na webovou stránku, která v současné době není dobrou vizitkou podniku. Stránky nejsou aktualizované a nachází se na nich značné množství gramatických chyb, což nepůsobí na potenciální zákazníky věrohodně. Je to velký nedostatek a společnost by ho měla co nejdříve odstranit.

Pokud si chce společnost i nadále udržet stávající zákazníky, popřípadě získat nové, měla by pokračovat v **utuzování dobrých vztahů s odběrateli a dodavateli**. Například uvést speciální výrobek a připravit si dobrou prezentaci a reklamu, která by zákazníky zaujala, popřípadě nalákat novou klientelu nějakým reklamním dárkem.

Pro společnost by bylo vhodné soustředit svoji pozornost zejména v oblasti **investic do nových produktů, vzdělávání, výstavby nových zařízení, apod.** Některé z těchto doporučení už společnost zařadila do svého programu a bude se snažit je realizovat v průběhu několika let, kdy podnik plánuje rozšíření výroby, přesuny výroby, nové projekty a výstavby nových závodů.

Koncentrovanost podniku by se měla soustředit na zlepšení uvnitř závodu samotného. Hlavně se **zaměřit na komunikaci mezi jednotlivými odděleními.** Dorozumívání probíhá často jen přes email, ale zaměstnanci by si měli uvědomit, že občasná osobní schůzka by vyřešila problém dříve a přispěla tak ke zlepšení samotných vztahů. Pravidelné porady by neměly probíhat jen na úrovni vedoucích pozic, ale především by se měla konat setkání se zaměstnanci na nižších pozicích, která by poskytovala zpětnou vazbu nejen o společných výsledcích, ale i snažení jednotlivých pracovníků. Předmětem setkání by bylo zejména vyhodnocení návrhů, které mají možnost zaměstnanci v průběhu celého roku podávat.

4.2 Řešení velkého množství krátkodobých pohledávek

Po provedení horizontální analýzy aktiv bylo zjištěno, že podnik má velké množství peněz v krátkodobých pohledávkách. Největší podíl připadá na pohledávky z obchodních vztahů, což znamená, že finanční prostředky jsou zadržované odběrateli. S tím souvisí i příliš dlouhá doba obratu pohledávek. Tyto velká čísla by mohla v budoucnu působit společnosti nemalé problémy. Proto je důležité, aby se podnik zaměřil na **efektivnější způsob řízení pohledávek.** Z toho důvodu by podnik měl v první řadě snížit dobu splatnosti pohledávek na takovou úroveň, aby donutil odběratele zaplatit své závazky mnohem dříve, než doposud, přinejmenším v takové lhůtě, aby doba obratu pohledávek byla nižší, než doba obratu závazků.

Další možností je, že podnik **zvýší své tržby,** které by měly pozitivní dopad právě na dobu obratů pohledávek. To se dá zabezpečit tím, že dojde k inovaci výrobků, popřípadě zařazení do výroby nového produktu a samozřejmě na vývoj tržeb bude mít kladný vliv investice do marketingu a reklamy. Dalším východiskem by mohlo být

placení menších dodávek hotově, čímž by se zvýšil krátkodobý finanční majetek a tím i okamžitá likvidita a podnik by nemusel čerpat tak vysoké peněžní prostředky od mateřské společnosti.

V rámci pohledávek s delší dobou splatnosti by mohla společnost **využít služeb faktoringové společnosti**, která by tyto pohledávky odkoupila a převzala tak na sebe riziko platební neschopnosti dlužníka.

4.3 Řešení nedostatečné okamžité likvidity

Jak bylo uvedeno v předchozím odstavci, je možné tento nedostatek řešit **platbou menších dodávek v hotovosti**, čímž vzroste krátkodobý finanční majetek, a tím pádem dojde k pozitivnímu ovlivnění ukazatele okamžité likvidity. Jiná varianta by byla, kdyby podnik snížil krátkodobé závazky. Ale tato položka přímo souvisí s majetkem, kterým společnost disponuje. Aby se snížily závazky, musí podnik buď zvýšit krátkodobý finanční majetek, kterým by se daly krátkodobé závazky snížit, a nebo uplatnit výše uvedený způsob řízení pohledávek, kdy podnik inkasuje peníze od odběratelů dříve, než má povinnost zaplatit dodavatelům a mateřské společnosti. Zvláště by se měl podnik zaměřit na krátkodobé závazky po splatnosti a snažit se je co nejdříve zaplatit a udržet si i nadále dobré vztahy s dodavateli.

4.4 Řešení nízké rentability

Ze zjištěných výsledků jsou nízké hodnoty rentabilit patrné na první pohled. Doporučení tedy směřují na zvyšování tohoto ukazatele, což lze docílit např. **snížením nákladů**. Největší podíl z celkových nákladů tvoří osobní náklady, které ve zkoumaném období neustále rostou. V rámci poklesu osobních nákladů by podnik mohl zdokonalit již probíhající motivační program, do kterého by zařadil větší množství benefitů (např. penzijní připojištění, životní pojištění, dary do 2000,- Kč, vzdělávací kurzy a školení) a výhod, čímž by zajistil úsporu v rámci mzdových nákladů. Této úspory je dosaženo i tím, že některé benefity nepodléhají daňovým režimům ani odvodům zdravotního pojištění a sociálního zabezpečení.

Zmírnit náklady lze ještě prostřednictvím udržení pouze produktivních pracovníků a s těmi, kteří nepřispívají svojí výkonností v dostatečné míře, se rozloučit. Tím by se opět snížily mzdové náklady a zvýšila produktivita práce.

Pokles zmetkovitosti by se také pozitivně projevil na úbytku celkových nákladů. Další doporučení se zaměřuje na nábor vyškolených pracovníků, zejména ze zahraničí, kteří by přinesli do podniku zkušenosti z jiného prostředí. Případně rozšířit školení pro zaměstnance, kteří působí přímo ve výrobě. Ke snižování nákladů přispívají i kaizeny⁷², jež navrhuje nejen zaměstnanci z kanceláří, ale i samotní dělníci. Ty nejlepší podněty k prosperitě jsou náležitě odměněny a to takovým způsobem, že navrhovatel obdrží určité procento z dosažené úspory.

4.5 Řešení zadluženosti podniku

Jak napovídá provedená analýza, podnik má se zadlužeností problémy. Jelikož jsou peněžní prostředky čerpány prostřednictvím mateřské společnosti, není nedostatek tak závažný, jak se na první pohled může zdát. Záleží jen na shovívavosti a trpělivosti managementu nadřazené jednotky, jak dlouho bude tuto závislost trpět. V důsledku toho, by měl mít podnik v osobním zájmu, aby se **odpoutal od úvěrů a výpomocí**, které neustále dostává, protože peníze nelze čerpat do nekonečna. Jak je zřejmé z výkazu Rozvaha, posuzovaná společnost nezískává žádné finanční výpomoci od bankovních institucí. Na druhou stranu, pokud by byly podniku omezeny finance od mateřské společnosti a potřeboval by úvěr od banky, musel by snížit zadluženost minimálně na 50 %, protože jestli by hodnota toto číslo převyšovala, mohlo by se stát, že podnik je pro věřitele nedůvěryhodný a nemusel by úvěr získat. Často se stává, že banky žádají od podniků s vyšší zadlužeností i vyšší úrok.

Pro podnik by mělo být velmi důležité, aby se zaměřil především na nové zákazníky a nový sortiment. Jelikož na přilákání nové klientely a inovaci výrobků bude potřebovat dodatečné prostředky, musí se jeho pozornost soustředit na úspory, které přinášejí snížení energií, zmetkovitosti a mzdových nákladů, jak bylo uvedeno v předchozí kapitole.

⁷² Filozofie, v níž se klade důraz na neustálé zlepšování malými krůčky.

4.6 Řešení doby obratu pohledávek a závazků

V důsledku toho, že doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků, poskytuje společnost svým odběratelům obchodní úvěr. Proto by se podnik měl zaměřit zejména na splácení důležitých závazků, ale jelikož se jedná o nejlevnější zdroj financování, může společnost tyto závazky udržovat na vyšší úrovni a jejím prostřednictvím zajišťovat běžnou provozní činnost. Snažení podniku by se mělo ubírat takovým směrem, aby nasmlouval se svými obchodními partnery delší doby splatnosti závazků.

4.7 Řešení nízkých hodnot soustav ukazatelů

Vzrůst hodnot soustav ukazatelů lze dosáhnout takovým způsobem, že budou naplněna výše uvedená opatření. Tím dojde k přispění celkového finančního zdraví podniku a ekonomického rozvoje. Hospodaření podniku se dostane na vyšší úroveň a doporučení přinesou určitou stabilizaci.

ZÁVĚR

Předložená bakalářská práce byla zaměřena na problematiku posouzení finanční situace posuzovaného podniku. Soustředila se na vybrané ukazatele a metody finanční analýzy. Cílem této bakalářské práce bylo nejprve popsání teoretických východisek a následně byla uskutečněna finanční analýza v prostředí Visual Basic for Applications v souladu s výše uvedenými teoretickými poznatky. Na základě provedené analýzy byly zjištěny a vyhodnoceny současné nedostatky, s kterými se společnost při běžném provozu potýká, a následně jsou navržena opatření k jejich eliminaci či úplnému odstranění. Opatření podniku jsou navržena pro zlepšení jeho finančního zdraví a přispění k jeho budoucí prosperitě v následujících letech. Tohoto cíle bylo dosaženo, neboť v práci byly formulovány příčiny, které ovlivňovaly finanční situaci podniku, stejně jako následná zlepšení, jež přispějí ke zdokonalení stávající situace podniku.

Dosažené výsledky této práce by manažeři vybraného podniku mohli aplikovat do praxe a doporučení využít. Návrhy, které jsou navrženy by měly přispět k ekonomickému rozvoji společnosti a také zachovat její dosavadní dobré jméno.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Bibliografické citace

- 1) BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- 2) BREDEN, M., SCHWIMMER, M. *Excel 2007 VBA – Velká kniha řešení*. 1. vydání. Brno: Computer Press, a.s., 2009. 685 s. ISBN 978-80-251-2698-1.
- 3) DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vydání. Praha: Ekopress, s.r.o., 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- 4) KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza - krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- 5) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vydání. Brno: Ing. Zdeněk Novotný Csc., 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
- 6) MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, a. s., 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- 7) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, a. s., 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- 8) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vydání. Brno: Computer Press, a. s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Soubory přednášek

- 1) BARTOŠ, V. *Finanční analýza (materiály z přednášek)*. 165 s. léto 2009.

Elektronické zdroje

- 1) INTRACOM. Vstupní webové stránky - Lear Corporation lídra automobilového průmyslu, webové stránky s pracovními příležitostmi. [online]. 2010 [cit. 2010-05-20]. Dostupné z: <http://www.learcorp.cz/main/index.html>.
- 2) INTRACOM. *Historie - Vstupní webové stránky - Lear Corporation lídra automobilového průmyslu, webové stránky s pracovními příležitostmi*. [online]. 2010 [cit. 2010-05-20]. Dostupné z: http://www.learcorp.cz/firma/lear_yesterday_and_today.html.

- 3) INTRACOM. *Závod Vyškov - Vstupní webové stránky - Lear Corporation lídra automobilového průmyslu, webové stránky s pracovními příležitostmi.* [online]. 2010 [cit. 2010-05-20]. Dostupné z:
http://www.learcorp.cz/firma/Zavod_Vyskov.html.
- 4) LEAR CORPORATION. *Lear Corporation Electrical Power Management Systems|Products.* [online]. 2010 [cit. 2010-05-20]. Dostupné z:
<http://www.poweringideasthatdeliver.lear.com/products.asp>.
- 5) OBCHODNÍ REJSTŘÍK. *MSp ČR – Detail vybraného subjektu.* [online]. 2010 [cit. 2010-05-21]. Dostupné z:
<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/report?sysinf.vypis.CEK=331006&sysinf.vypis.rozsah=uplny&sysinf.@typ=transformace&sysinf.@strana=report&sysinf.vypis.typ=XHTML&sysinf.vypis.klic=026ebf19e5116e0bfb8721eb81c3097e&sysinf.spis.@oddil=C&sysinf.spis.@vlozka=39946&sysinf.spis.@soud=Krajsk%FDm%20soudem%20v%20Brn%EC&sysinf.platnost=21.05.2010>.
- 6) *SWOT analýza – Metody Marketing – Metody – Poradenství a poradce pro každého.* [online]. 2006 [cit. 2010-05-21]. Dostupné z:
<http://www.vlastnicesta.cz/akademie/marketing/marketing-metody/swot-analyza/>.
- 7) ZBÍRAL, D. *Visual Basic: Visual Basic for Applications (VBA), Visual Basic Scripting Edition (VBskript): tipy, triky, makra, skripty, výukové materiály (česky).* [online]. 2004 [cit. 2010-05-20]. Dostupné z: http://www.david-zbiral.cz/vb.htm#_Toc151659651.

SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha č. 1: Rozvaha podniku v letech 2006 - 2008
- Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty podniku v letech 2006 - 2008
- Příloha č. 3: Vytvořený kód v prostředí Visual Basic for Applications

Příloha č. 1: Rozvaha podniku v letech 2006 - 2008

Aktiva k 31.12. daného roku (v tis. Kč)		2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	1 744 766	1 853 451	1 849 918
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál			
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	503 294	484 767	503 462
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	10 290	6 114	1 942
B. I. 1	Zřizovací výdaje			
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje			
3	Software	10 106	6 037	1 942
4	Ocenitelná práva			
5	Goodwill			
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek			
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	184	77	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek			
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	493 004	478 653	501 520
B. II. 1	Pozemky	15 504	15 504	15 504
2	Stavby	324 222	312 228	303 073
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	112 419	108 059	101 829
4	Pěstitelské celky trvalých porostů			
5	Základní stádo a tažná zvířata			
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek			
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	7 627	11 883	44 135
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	8 253
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	33 232	30 979	28 726
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách			
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly			
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv			
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek			
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek			
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek			

C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	1 215 276	1 358 524	1 343 141
C. I.	Zásoby	123 327	203 883	127 684
C. I. 1	Materiál	95 417	133 132	82 863
2	Nedokončená výroba a polotovary	16 180	13 399	10 601
3	Výrobky	11 708	57 267	34 220
4	Zvířata			
5	Zboží	22	85	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby			
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	422	2 417	2 411
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů			
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba			
3	Pohledávky - podstatný vliv			
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy			
6	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)			
7	Jiné pohledávky			
8	Odložená daňová pohledávka	422	2 417	2 411
C. III.	Krátkodobé pohledávky	1 082 635	1 144 885	1 211 905
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	1 002 316	994 615	1 141 283
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba			
3	Pohledávky - podstatný vliv			
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			
6	Stát - daňové pohledávky	536	0	51
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 433	2 890	5 246
8	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	71 713	122 835	57 954
9	Jiné pohledávky	4 637	24 545	7 371
C. IV	Krátkodobý finanční majetek	8 892	7 339	1 141
C. IV 1	Peníze	365	328	219
2	Účty v bankách	8 527	7 011	922
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly			
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek			

OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV				
D.		26 196	10 160	3 315
D. I.	Časové rozlišení	26 196	10 160	3 315
D. I. 1	Náklady příštích období	13 148	5 895	2 084
2	Komplexní náklady příštích období			
3	Příjmy příštích období	13 048	4 265	1 231

Pasiva k 31.12. daného roku (v tis. Kč)		2006	2007	2008
PASIVA CELKEM		1 744 766	1 853 451	1 849 918
A.	Vlastní kapitál	83 302	157 347	464 896
A. I.	Základní kapitál	70 000	70 000	70 000
A. I. 1	Základní kapitál	70 000	70 000	70 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)			
3	Změny základního kapitálu			
A. II.	Kapitálové fondy	2 837	9 008	274 417
A. II. 1	Emisní ážio			
2	Ostatní kapitálové fondy	0	0	300 000
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	2 837	9 008	-25 583
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách			
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	687	1 570	4 964
A. III. 1	Zákonný rezervní fond	687	1 570	4 964
III. 2	Statutární a ostatní fondy			
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-7 886	8 895	73 375
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	12 283	29 064	93 544
2	Neuhrazená ztráta minulých let	-20 169	-20 169	-20 169
A. V. 1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	17 664	67 874	42 140
B.	CIZÍ ZDROJE	1 661 464	1 696 104	1 381 915
B. I.	Rezervy	8 005	1 839	804
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů			

2	Rezerva na důchody a podobné závazky			
3	Rezerva na daň z příjmů			
4	Ostatní rezervy	8 005	1 839	804
B. II.				
	Dlouhodobé závazky	1 068 257	1 035 846	529 045
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů			
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	1 068 257	1 035 846	529 045
3	Závazky - podstatný vliv			
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení			
5	Přijaté zálohy			
6	Vydané dluhopisy			
7	Směnky k úhradě			
8	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)			
9	Jiné závazky			
10	Odložený daňový závazek			
B. III.				
	Krátkodobé závazky	585 202	658 419	852 066
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	498 055	529 340	672 674
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	1 696	0	0
3	Závazky - podstatný vliv			
4	Závazky ke společníkům, členy družstva a k účastníkům sdružení			
5	Závazky k zaměstnancům	14 806	13 089	14 791
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 045	6 472	7 164
7	Stát - daňové závazky a dotace	9 639	37 108	22 532
8	Přijaté zálohy	124	128	124
9	Vydané dluhopisy			
10	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	56 707	68 942	100 042
11	Jiné závazky	1 130	3 340	34 739
B. IV.				
	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé			
2	Krátkodobé bankovní úvěry			
3	Krátkodobé finanční výpomoci			
C.				
	OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	0	0	3 107

C. I.	Časové rozlišení	0	0	3 107
C. I. 1	Výdaje příštích období			
C. I. 2	Výnosy příštích období			3 107

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty podniku v letech 2006 – 2008

Výkaz zisku a ztráty daného roku (v tis. Kč)		2006	2007	2008
I. 1	Tržby za prodej zboží	0	597	0
A. 2	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	-79	0
+	Obchodní marže	0	676	0
II.	Výkony	1 493 445	3 768 993	3 388 057
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 482 274	3 712 623	3 416 596
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	5 035	52 463	-28 539
3	Aktivace	6 136	3 907	0
B.	Výkonová spotřeba	1 328 979	3 378 554	3 042 366
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	1 138 686	3 022 421	2 827 837
B. 2	Služby	190 293	356 133	214 529
+	Přidaná hodnota	164 466	391 115	345 691
C.	Osobní náklady	138 784	246 712	267 019
C. 1	Mzdové náklady	101 814	181 356	196 142
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva			
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	35 468	62 800	66 318
C. 4	Sociální náklady	1 502	2 556	4 559
D.	Daně a poplatky	492	837	259
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	28 941	44 942	47 178
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	47 172	92 925	99 378
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	208	201	3 092
2	Tržby z prodeje materiálu	46 964	92 724	96 286
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	15 016	62 852	74 237
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	777	0	2 657
F. 2	Prodaný materiál	14 239	62 852	71 580

G.	1	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-1 623	2 422	-12 050
IV.	2	Ostatní provozní výnosy	9 655	13 058	10 772
H.	1	Ostatní provozní náklady	1 747	6 656	8 073
V.	2	Převod provozních výnosů			
I.	1	Převod provozních nákladů			
*					
Provozní výsledek hospodaření			37 936	132 677	71 125
VI.	1	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů			
J.	1	Prodané cenné papíry a podíly			
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
VII.	1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			
	2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů			
	3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku			
VIII.	1	Výnosy z krátkodobého finančního majetku			
K.	2	Náklady z finančního majetku			
IX.	1	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů			
L.	2	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů			
M.	1	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti			
X.	1	Výnosové úroky	12	32	52
N.	2	Nákladové úroky	23 071	48 659	39 839
XI.	1	Ostatní finanční výnosy	119 947	189 307	304 668
O.	2	Ostatní finanční náklady	105 653	173 836	273 485
XII.	1	Převod finančních výnosů			
P.	2	Převod finančních nákladů			
*					
Finanční výsledek hospodaření			-8 765	-33 156	-8 604
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	11 507	31 647	20 381
Q.	1	- splatná	6 056	32 746	13 979
Q.	2	- odložená	5 451	-1 099	6 402
**					
Výsledek hospodaření za běžnou činnost			17 664	67 874	42 140

XIII.	1	Mimořádné výnosy			
R.		Mimořádné náklady			
S.		Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
S.	1	- splatná			
S.	2	- odložená			
*		Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
	1	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)			
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	17 664	67 874	42 140
****		Výsledek hospodaření před zdaněním	29 171	99 521	62 521

Příloha č. 3: Vytvořený kód v prostředí Visual Basic for Applications

```
Private Sub Vypocet_stav_ukaz_Click()
```

```
'HA aktiv
```

```
a = 3
```

```
b = 6
```

```
Do Until a = 12
```

```
Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("B" & b).Value = Sheets("Stav_ukaz").Range("C" & a).Value -
```

```
Sheets("Stav_ukaz").Range("B" & a).Value
```

```
Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("D" & b).Value = Sheets("Stav_ukaz").Range("D" & a).Value -
```

```
Sheets("Stav_ukaz").Range("C" & a).Value
```

```
Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("C" & b).Value = Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("B" & b).Value * 100 /
```

```
Sheets("Stav_ukaz").Range("B" & a).Value
```

```
Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("E" & b).Value = Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("D" & b).Value * 100 /
```

```
Sheets("Stav_ukaz").Range("C" & a).Value
```

```
'VA aktiv
```

```
Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("H" & b).Value = Sheets("Stav_ukaz").Range("B" & a).Value
```

```
Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("J" & b).Value = Sheets("Stav_ukaz").Range("C" & a).Value
```

```
Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("L" & b).Value = Sheets("Stav_ukaz").Range("D" & a).Value
```

```
Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("I" & b).Value = Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("H" & b).Value * 100 /
```

```
Sheets("Stav_ukaz").Range("B3").Value
```

```
Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("K" & b).Value = Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("J" & b).Value * 100 /
```

```
Sheets("Stav_ukaz").Range("C3").Value
```

```
Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("M" & b).Value = Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("L" & b).Value * 100 /
```

```
Sheets("Stav_ukaz").Range("D3").Value
```

```
a = a + 1
```

```
b = b + 1
```

```
Loop
```

'HA pasiv

c = 15

d = 19

Do Until c = 25

Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("B" & d).Value = Sheets("Stav_ukaz").Range("C" & c).Value -

Sheets("Stav_ukaz").Range("B" & c).Value

Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("D" & d).Value = Sheets("Stav_ukaz").Range("D" & c).Value -

Sheets("Stav_ukaz").Range("C" & c).Value

Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("C" & d).Value = Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("B" & d).Value * 100 /

Sheets("Stav_ukaz").Range("B" & c).Value

Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("E" & d).Value = Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("D" & d).Value * 100 /

Sheets("Stav_ukaz").Range("C" & c).Value

'VA pasiv

Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("H" & d).Value = Sheets("Stav_ukaz").Range("B" & c).Value

Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("J" & d).Value = Sheets("Stav_ukaz").Range("C" & c).Value

Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("L" & d).Value = Sheets("Stav_ukaz").Range("D" & c).Value

Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("I" & d).Value = Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("H" & d).Value * 100 /

Sheets("Stav_ukaz").Range("B15").Value

Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("K" & d).Value = Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("J" & d).Value * 100 /

Sheets("Stav_ukaz").Range("C15").Value

Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("M" & d).Value = Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("L" & d).Value * 100 /

Sheets("Stav_ukaz").Range("D15").Value

c = c + 1

d = d + 1

Loop

'HA VZZ

e = 28

f = 33

Do Until e = 35

Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("B" & f).Value = Sheets("Stav_ukaz").Range("C" & e).Value -

Sheets("Stav_ukaz").Range("B" & e).Value

Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("D" & f).Value = Sheets("Stav_ukaz").Range("D" & e).Value -

Sheets("Stav_ukaz").Range("C" & e).Value

Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("C" & f).Value = Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("B" & f).Value * 100 /

Sheets("Stav_ukaz").Range("B" & e).Value

Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("E" & f).Value = Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("D" & f).Value * 100 /

Sheets("Stav_ukaz").Range("C" & e).Value

'VA VZZ

Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("H" & f).Value = Sheets("Stav_ukaz").Range("B" & e).Value

Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("J" & f).Value = Sheets("Stav_ukaz").Range("C" & e).Value

Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("L" & f).Value = Sheets("Stav_ukaz").Range("D" & e).Value

Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("I" & f).Value = Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("H" & f).Value * 100 /

Sheets("Stav_ukaz").Range("B28").Value

Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("K" & f).Value = Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("J" & f).Value * 100 /

Sheets("Stav_ukaz").Range("C28").Value

```
Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("M" & f).Value = Sheets("Vypocty_stav_ukaz").Range("L" & f).Value * 100 /  
Sheets("Stav_ukaz").Range("D28").Value  
e = e + 1  
f = f + 1  
Loop  
End Sub
```

```
Private Sub Vypocty_rozdil_ukaz_Click()
```

'CPK

```
Sheets("Vypocty_rozdil_ukaz").Range("B5").Value = Sheets("Rozdil_ukaz").Range("B4").Value -  
Sheets("Rozdil_ukaz").Range("B5").Value  
Sheets("Vypocty_rozdil_ukaz").Range("C5").Value = Sheets("Rozdil_ukaz").Range("C4").Value -  
Sheets("Rozdil_ukaz").Range("C5").Value  
Sheets("Vypocty_rozdil_ukaz").Range("D5").Value = Sheets("Rozdil_ukaz").Range("D4").Value -  
Sheets("Rozdil_ukaz").Range("D5").Value
```

'CPP

```
Sheets("Vypocty_rozdil_ukaz").Range("B10").Value = Sheets("Rozdil_ukaz").Range("B8").Value -  
Sheets("Rozdil_ukaz").Range("B9").Value  
Sheets("Vypocty_rozdil_ukaz").Range("C10").Value = Sheets("Rozdil_ukaz").Range("C8").Value -  
Sheets("Rozdil_ukaz").Range("C9").Value  
Sheets("Vypocty_rozdil_ukaz").Range("D10").Value = Sheets("Rozdil_ukaz").Range("D8").Value -  
Sheets("Rozdil_ukaz").Range("D9").Value
```

'CPPF

```
Sheets("Vypocty_rozdil_ukaz").Range("B15").Value = Sheets("Rozdil_ukaz").Range("B12").Value -  
Sheets("Rozdil_ukaz").Range("B13").Value - Sheets("Rozdil_ukaz").Range("B14").Value -  
Sheets("Rozdil_ukaz").Range("B15").Value  
Sheets("Vypocty_rozdil_ukaz").Range("C15").Value = Sheets("Rozdil_ukaz").Range("C12").Value -  
Sheets("Rozdil_ukaz").Range("C13").Value - Sheets("Rozdil_ukaz").Range("C14").Value -  
Sheets("Rozdil_ukaz").Range("C15").Value  
Sheets("Vypocty_rozdil_ukaz").Range("D15").Value = Sheets("Rozdil_ukaz").Range("D12").Value -  
Sheets("Rozdil_ukaz").Range("D13").Value - Sheets("Rozdil_ukaz").Range("D14").Value -  
Sheets("Rozdil_ukaz").Range("D15").Value  
End Sub
```

```
Private Sub Vypocet_pomer_ukaz_Click()
```

'Okamžitá likvidita

```
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("B6").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("B5").Value /  
Sheets("Pomer_ukaz").Range("B6").Value  
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("C6").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("C5").Value /  
Sheets("Pomer_ukaz").Range("C6").Value  
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("D6").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("D5").Value /  
Sheets("Pomer_ukaz").Range("D6").Value
```

'Pohotová likvidita

```
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("B10").Value = (Sheets("Pomer_ukaz").Range("B9").Value -  
Sheets("Pomer_ukaz").Range("B10").Value) / Sheets("Pomer_ukaz").Range("B11").Value
```

Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("C10").Value = (Sheets("Pomer_ukaz").Range("C9").Value - Sheets("Pomer_ukaz").Range("C10").Value) / Sheets("Pomer_ukaz").Range("C11").Value
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("D10").Value = (Sheets("Pomer_ukaz").Range("D9").Value - Sheets("Pomer_ukaz").Range("D10").Value) / Sheets("Pomer_ukaz").Range("D11").Value

'Běžná likvidita

Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("B14").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("B14").Value / Sheets("Pomer_ukaz").Range("B15").Value
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("C14").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("C14").Value / Sheets("Pomer_ukaz").Range("C15").Value
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("D14").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("D14").Value / Sheets("Pomer_ukaz").Range("D15").Value

'Rentabilita celkových aktiv ROA

Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("G6").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("B20").Value / Sheets("Pomer_ukaz").Range("B21").Value
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("H6").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("C20").Value / Sheets("Pomer_ukaz").Range("C21").Value
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("I6").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("D20").Value / Sheets("Pomer_ukaz").Range("D21").Value

'Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("G10").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("B24").Value / Sheets("Pomer_ukaz").Range("B25").Value
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("H10").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("C24").Value / Sheets("Pomer_ukaz").Range("C25").Value
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("I10").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("D24").Value / Sheets("Pomer_ukaz").Range("D25").Value

'Rentabilita tržeb ROS

Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("G14").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("B28").Value / Sheets("Pomer_ukaz").Range("B29").Value
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("H14").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("C28").Value / Sheets("Pomer_ukaz").Range("C29").Value
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("I14").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("D28").Value / Sheets("Pomer_ukaz").Range("D29").Value

'Rentabilita vloženého kapitálu ROI

Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("G18").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("B32").Value / Sheets("Pomer_ukaz").Range("B33").Value
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("H18").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("C32").Value / Sheets("Pomer_ukaz").Range("C33").Value
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("I18").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("D32").Value / Sheets("Pomer_ukaz").Range("D33").Value

'Obrat celkových aktiv

Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("B23").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("B38").Value / Sheets("Pomer_ukaz").Range("B39").Value

Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("C23").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("C38").Value /
Sheets("Pomer_ukaz").Range("C39").Value
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("D23").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("D38").Value /
Sheets("Pomer_ukaz").Range("D39").Value

'Obrat zásob

Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("B27").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("B42").Value /
Sheets("Pomer_ukaz").Range("B43").Value
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("C27").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("C42").Value /
Sheets("Pomer_ukaz").Range("C43").Value
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("D27").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("D42").Value /
Sheets("Pomer_ukaz").Range("D43").Value

'Doba obratu zásob

Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("B31").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("B46").Value /
(Sheets("Pomer_ukaz").Range("B47").Value / 360)
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("C31").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("C46").Value /
(Sheets("Pomer_ukaz").Range("C47").Value / 360)
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("D31").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("D46").Value /
(Sheets("Pomer_ukaz").Range("D47").Value / 360)

'Doba obratu pohledávek

Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("B35").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("B50").Value /
(Sheets("Pomer_ukaz").Range("B51").Value / 360)
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("C35").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("C50").Value /
(Sheets("Pomer_ukaz").Range("C51").Value / 360)
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("D35").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("D50").Value /
(Sheets("Pomer_ukaz").Range("D51").Value / 360)

'Doba obratu závazků

Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("B39").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("B54").Value /
(Sheets("Pomer_ukaz").Range("B55").Value / 360)
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("C39").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("C54").Value /
(Sheets("Pomer_ukaz").Range("C55").Value / 360)
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("D39").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("D54").Value /
(Sheets("Pomer_ukaz").Range("D55").Value / 360)

'Celková zadluženost

Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("G27").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("B60").Value /
Sheets("Pomer_ukaz").Range("B61").Value
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("H27").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("C60").Value /
Sheets("Pomer_ukaz").Range("C61").Value
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("I27").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("D60").Value /
Sheets("Pomer_ukaz").Range("D61").Value

'Koefficient samofinancování

Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("G30").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("B64").Value /
Sheets("Pomer_ukaz").Range("B65").Value

```
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("H30").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("C64").Value /  
Sheets("Pomer_ukaz").Range("C65").Value  
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("I30").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("D64").Value /  
Sheets("Pomer_ukaz").Range("D65").Value
```

'Úrokové krytí

```
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("G33").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("B68").Value /  
Sheets("Pomer_ukaz").Range("B69").Value  
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("H33").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("C68").Value /  
Sheets("Pomer_ukaz").Range("C69").Value  
Sheets("Vypocty_pomer_ukaz").Range("I33").Value = Sheets("Pomer_ukaz").Range("D68").Value /  
Sheets("Pomer_ukaz").Range("D69").Value  
End Sub
```

```
Private Sub Vypocet_soustav_ukaz_Click()
```

'Altmanovo Z - skóre (x1)

```
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B4").Value = (Sheets("Soustav_ukaz").Range("B5").Value -  
Sheets("Soustav_ukaz").Range("B6").Value) / Sheets("Soustav_ukaz").Range("B7").Value  
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C4").Value = (Sheets("Soustav_ukaz").Range("C5").Value -  
Sheets("Soustav_ukaz").Range("C6").Value) / Sheets("Soustav_ukaz").Range("C7").Value  
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D4").Value = (Sheets("Soustav_ukaz").Range("D5").Value -  
Sheets("Soustav_ukaz").Range("D6").Value) / Sheets("Soustav_ukaz").Range("D7").Value
```

'Altmanovo Z - skóre (x2)

```
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B5").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("B10").Value /  
Sheets("Soustav_ukaz").Range("B11").Value  
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C5").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("C10").Value /  
Sheets("Soustav_ukaz").Range("C11").Value  
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D5").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("D10").Value /  
Sheets("Soustav_ukaz").Range("D11").Value
```

'Altmanovo Z - skóre (x3)

```
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B6").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("B14").Value /  
Sheets("Soustav_ukaz").Range("B15").Value  
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C6").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("C14").Value /  
Sheets("Soustav_ukaz").Range("C15").Value  
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D6").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("D14").Value /  
Sheets("Soustav_ukaz").Range("D15").Value
```

'Altmanovo Z - skóre (x4)

```
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B7").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("B18").Value /  
Sheets("Soustav_ukaz").Range("B19").Value  
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C7").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("C18").Value /  
Sheets("Soustav_ukaz").Range("C19").Value  
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D7").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("D18").Value /  
Sheets("Soustav_ukaz").Range("D19").Value
```

'Altmanovo Z - skóre (x5)

Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B8").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("B22").Value /
Sheets("Soustav_ukaz").Range("B23").Value
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C8").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("C22").Value /
Sheets("Soustav_ukaz").Range("C23").Value
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D8").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("D22").Value /
Sheets("Soustav_ukaz").Range("D23").Value

'Altmanovo Z - skóre

Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B11").Value = (Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B4").Value * 0.717) +
(Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B5").Value * 0.847) + (Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B6").Value * 3.107) +
(Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B7").Value * 0.42) + (Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B8").Value * 0.998)
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C11").Value = (Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C4").Value * 0.717) +
(Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C5").Value * 0.847) + (Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C6").Value * 3.107) +
(Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C7").Value * 0.42) + (Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C8").Value * 0.998)
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D11").Value = (Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D4").Value * 0.717) +
(Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D5").Value * 0.847) + (Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D6").Value * 3.107) +
(Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D7").Value * 0.42) + (Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D8").Value * 0.998)

'Index IN05 (x1)

Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B15").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("B28").Value /
Sheets("Soustav_ukaz").Range("B29").Value
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C15").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("C28").Value /
Sheets("Soustav_ukaz").Range("C29").Value
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D15").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("D28").Value /
Sheets("Soustav_ukaz").Range("D29").Value

'Index IN05 (x2)

Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B16").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("B32").Value /
Sheets("Soustav_ukaz").Range("B33").Value
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C16").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("C32").Value /
Sheets("Soustav_ukaz").Range("C33").Value
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D16").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("D32").Value /
Sheets("Soustav_ukaz").Range("D33").Value

'Index IN05 (x3)

Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B17").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("B36").Value /
Sheets("Soustav_ukaz").Range("B37").Value
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C17").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("C36").Value /
Sheets("Soustav_ukaz").Range("C37").Value
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D17").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("D36").Value /
Sheets("Soustav_ukaz").Range("D37").Value

'Index IN05 (x4)

Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B18").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("B40").Value /
Sheets("Soustav_ukaz").Range("B41").Value
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C18").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("C40").Value /
Sheets("Soustav_ukaz").Range("C41").Value

Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D18").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("D40").Value /
Sheets("Soustav_ukaz").Range("D41").Value

'Index IN05 (x5)

Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B19").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("B44").Value /
(Sheets("Soustav_ukaz").Range("B45").Value + Sheets("Soustav_ukaz").Range("B46").Value)
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C19").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("C44").Value /
(Sheets("Soustav_ukaz").Range("C45").Value + Sheets("Soustav_ukaz").Range("B46").Value)
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D19").Value = Sheets("Soustav_ukaz").Range("D44").Value /
(Sheets("Soustav_ukaz").Range("D45").Value + Sheets("Soustav_ukaz").Range("B46").Value)

'Index IN05

Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B22").Value = (Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B15").Value * 0.13) +
(Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B16").Value * 0.04) + (Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B17").Value * 3.97) +
(Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B18").Value * 0.21) + (Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("B19").Value * 0.09)
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C22").Value = (Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C15").Value * 0.13) +
(Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C16").Value * 0.04) + (Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C17").Value * 3.97) +
(Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C18").Value * 0.21) + (Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("C19").Value * 0.09)
Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D22").Value = (Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D15").Value * 0.13) +
(Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D16").Value * 0.04) + (Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D17").Value * 3.97) +
(Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D18").Value * 0.21) + (Sheets("Vypocty_soustav_ukaz").Range("D19").Value * 0.09)
End Sub