



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

ANALÝZA EKONOMICKÝCH DAT S VYUŽITÍM STATISTICKÝCH METOD FIRMY VIDEN PLUS, A. S.

ANALYSIS OF ECONOMIC DATA USING STATISTICAL METHODS FOR VIDEN PLUS, A. S.

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Martin Procházka

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Mgr. Eva Michalíková, Ph.D.

BRNO 2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Procházka Martin

Ekonomika podniku (6208R020)

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:

Analýza ekonomických dat s využitím statistických metod firmy Viden Plus, a. s.

v anglickém jazyce:

Analysis of Economic Data Using Statistical Methods for Viden Plus, a. s.

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza problému

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

ČERNÁ, Alena, Jiří DOSTÁL, Helena SŮVOVÁ, Edvard ŠPAČEK, Karel GRÜNWARD a Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. 2007. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2. HUBÁLEK. 1997. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: Bankovní institut.

KONEČNÝ, Miloš. 2004. Finanční analýza a plánování. Vyd. 9. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 102 s. ISBN 80-214-2564-4.

KROPÁČ, Jiří. 2012. Statistika B: jednorozměrné a dvourozměrné datové soubory, regresní analýza, časové řady. 3. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, vi, 145 s. ISBN 978-80-7204-822-9.

MARINIČ, Pavel. 2008. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. Vyd. 1. v Praze: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1397-3.

Vedoucí bakalářské práce: Mgr. Eva Michalíková, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 29.2.2016

Abstrakt

Tato bakalářská práce má za úkol zanalyzovat účetní a finanční ukazatele vybrané firmy, Viden plus, a. s., a jejich následnou interpretaci. V této práci bylo využito kromě účetních výkazů a jejich analýz i časovými řadami, které jsou součástí a nástroji statistických metod.

V práci se nachází teoretická východiska pro jednotlivé typy analýz, jak časových řad, tak klasické finanční analýzy. Poté se tato práce zabývá aplikováním teoretické části na účetních výkazech společnosti a následným řešením případných návrhů na zlepšení do dalších let fungování a vývoje společnosti.

Abstract

This Bachelor thesis aims to analyze the accounting and financial indicators of the selected company, Viden plus, a.s., and their subsequent interpretation. In this work was used in addition to the financial statements and their analysis also time-series and regression analysis, which are included in statistical methods.

In the work is theoretical basis for various types of analysis, both time series and the classic financial analysis. Then, this work deals with the application of a theoretical part on the financial statements of the company and subsequently addressing any suggestions for improvements in future years of operation and development of the company.

Klíčové slova

Finanční analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost, časové řady, regresní přímka, statistické metody.

Key words:

Financial analysis, rentability, liquidity, indebtedness, time series, regression line, statistical methods.

Bibliografická citace

PROCHÁZKA, M. *Analýza ekonomických dat s využitím statistických metod firmy Viden plus, a. s.* Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 64 s.
Vedoucí bakalářské práce Mgr. Eva Michalíková, Ph. D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 31. května 2016

.....

podpis studenta

Poděkování

Chtěl bych poděkovat mé vedoucí práce, paní Mgr, Evě Michalíkové, Ph. D., za vždy trvající ochotu a pomoc při tvorbě této bakalářské práce a za její pevné nervy. Dále chci poděkovat managementu firmy Viden plus, a. s. za poskytnuté informace.

OBSAH

Úvod.....	10
1 Cíl a metodika práce	11
2 Teoretická východiska práce	12
2.1 Finanční analýza.....	12
2.1.1 Zdroje vstupních dat finanční analýzy.....	12
2.1.2 Analýza absolutních ukazatelů	17
2.1.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	18
2.1.4 Analýza aktivity.....	18
2.1.5 Analýza likvidity.....	19
2.1.6 Analýza rentability.....	20
2.1.7 Analýza zadluženosti	21
2.1.8 Analýza soustav poměrových ukazatelů.....	22
2.2 Regresní analýza	24
2.2.1 Typy regresních funkcí	25
2.2.2 Volba regresní funkce	29
2.3 Časové řady.....	30
2.3.1 Charakteristiky časových řad.....	31
2.3.2 Dekompozice časových řad	32
3 Analytická část	34
3.1 Popis společnosti.....	34
3.1.1 Předmět podnikání	35
3.1.2 Historie.....	36
3.2 Analýza ekonomických údajů.....	37
3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	37
3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	43
3.2.3 Analýza aktivity.....	45
3.2.4 Analýza likvidity.....	46
3.2.5 Analýza rentability.....	47
3.2.6 Analýza zadluženosti	48
3.2.7 Analýza soustav poměrových ukazatelů.....	50
3.3 Vyhodnocení výsledků finanční analýzy	54
4 Vlastní návrhy řešení	56
Závěr.....	59

Seznam tabulek	61
Seznam obrázků.....	62
Seznam grafů	62
Seznam zkratk	63
Seznam příloh	64

ÚVOD

Tato bakalářská práce se zaměřuje na finanční analýzu společnosti Viden plus, a. s. K této analýze využívá klasické finanční ukazatel, které následně analyzuje pomocí časových řad a regresních přímek. Díky těmto analýzám bude mít firma velmi dobrý náhled na průběh jejich finanční stránky podnikání. Informace z nich jsou pro každou firmu velmi důležité, jelikož se dají využít pro zlepšení podnikání, snížení nákladů a optimalizaci. Bakalářská práce se zabývá činností firmy za uplynulých 14 let, bylo zpracováno velké množství dat, s čímž souvisí i poměrně velká přesnost výsledků analýzy.

Využití statistických metod je využito právě pro to, aby bylo možné tak velké množství finančních ukazatelů přehledně zpracovat a analyzovat. K tomu se nejvíce hodí analýza využívající časové řady

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

V této části se práce zaměřuje na popsání hlavních cílů a postupy, které budou použity k dosažení potřebných informací a cílů.

Cíle práce

Jedním z hlavních cílů této bakalářské práce je zhodnocení ekonomiky společnosti VIDEN plus, a. s. pomocí vybraných metod finanční analýzy. Z této finanční analýzy budou vybrány některé směrodatné ukazatele, které jsou pro společnost podstatné, a na těchto ukazatelích bude pomocí statistických metod provedena statistická analýza. Ke statistické analýze bude využita regresní analýza a analýza časových řad. Regresní analýza bude v této práci využita k vyhodnocení ekonomiky společnosti do současnosti. Analýza časových řad bude naopak využita k předpovědi budoucího vývoje podniku.

Metodika práce

Bakalářskou práci jsem rozdělil do tří částí. První část je věnována teoretickým východiskům práce, budou zde popsány metody analýz, a jak budou dále využívány v praktické části bakalářské práce. V další části se práce zaměří na aplikaci těchto metod u společnosti VIDEN plus, a. s. Nejprve bude provedena celková analýza společnosti za roky 1998 až 2014. Následně na vybrané ukazatel bude aplikována regresní analýza a analýza časových řad. Třetí část je návrhová. Ta se bude týkat konkrétních návrhů na zlepšení stávající ekonomiky společnosti.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Jak již bylo zmíněno v kapitole dříve, tato část se zaměří na pospání užití teorie v bakalářské práci. Popisovány budou teorie finanční analýzy, regresní analýzy a analýzy časových řad. Tyto teorie budou v následující části použité pro praktickou analýzu společnosti VIDEN plus, a. s.

2.1 Finanční analýza

„Finanční analýzu lze chápat jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku. Měla by rozpoznat zdraví podniku, odhalit jeho slabé stránky, které by se do budoucna mohly stát pro podnik hrozbou, a identifikovat silné stránky, které by podnik mohl v budoucnu využít jako příležitost. Finanční analýza vychází především z minulých dat, ovšem je podkladem především o rozhodování o budoucnosti“ (Finanční analýza, © 2011-2013).

Finanční analýza hodnotí celkovou ekonomiku společnosti a všechny faktory, které ji ovlivňují. Konkrétně se jedná o krátkodobou finanční situaci podniku, dlouhodobou finanční situaci podniku a efektivnost podniku (Finanční analýza, © 2011-2013).

2.1.1 Zdroje vstupních dat finanční analýzy

Základním předpokladem pro finanční analýzu jsou samozřejmě vstupní zdroje. Hlavní vstupní zdroje lze rozřadit, dle využití konkrétních účelů finanční analýzy a užití metody analýzy, do tří základních skupin zdrojů:

- 1) účetní data podniku – čerpaná z:
 - a. účetních výkazů,
 - b. vnitropodnikového účetnictví,
 - c. výročních zpráv.
- 2) Ostatní data z podniku – čerpaná z:
 - a. podnikových statistik,

- b. vnitřních směrnic.
- 3) Externí data – čerpaná z:
- a. údaje státních statistik,
 - b. zprávy z odborných pracovišť,
 - c. odhady analytiků institucí,
 - d. nezávislá hodnocení ekonomických poradců (Konečný, 2004).

Z tohoto rozdělení je pro moji bakalářskou práci nejpodstatnější a směrodatná pouze první skupina – účetní data podniku. Společnost VIDEN plus, a. s. mě poskytla výkazy za roky 1997 – 2014. Pro finanční analýzu a potom také statistickou analýzu budu tedy využívat tyto poskytnutá data.

Vstupní data musí splňovat podmínky úplnosti, celistvosti a pravdivosti. V opačném případě nejsou vhodnými vstupními daty pro finanční analýzu. Tyto data se získávají z těchto účetních výkazů:

- 1) rozvaha,
- 2) výkaz zisku a ztrát,
- 3) přehled o peněžních tocích (výkaz Cash Flow).

Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který zachycuje finanční zdroje podniku. Ty jsou odrazem finančních a investičních procesů, které škatulkují kapitál podniku do jednotlivých složek podniku. Výsledky těchto procesů se jsou k datu účetní závěrky vyjádřeny právě v rozvaze. Rozvaha tedy zachycuje finanční zdroje podniku a majetek podniku k určitému datu (Konečný, 2004).

Rozvaha má dvě základní členění a to na aktiva (A) a pasiva (P). Aktiva se dále dělí na dlouhodobý majetek (DM) a oběžná aktiva (OA). Pasiva se dělí na Vlastní kapitál (VK) a cizí zdroje (CZ). Graficky znázorňuje rozvahu následující tabulka.

Tab. 1 – Zjednodušená verze rozvahy. (Zpracováno dle Konečný, 2004)

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek: Dlouhodobý hmotný majetek (DHM) Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) Dlouhodobý finanční majetek (DFM)	Vlastní kapitál: Základní kapitál (ZK) Fondy VH minulých let VH běžného období
Oběžná aktiva: Zásoby Pohledávky Krátkodobý finanční majetek (KFM)	Cizí zdroje: Rezervy Závazky Úvěry a finanční výpomoci
Časové rozlišení	Časové rozlišení
Aktiva celkem	Pasiva Celkem
Bilanční suma = Aktiva celkem = Pasiva celkem	

Výkaz zisku a ztrát (VZZ)

Výkaz zisku a ztrát obsahuje výnosy, náklady a výsledek hospodaření

Výnosy podniku se rozumí peněžní částky získané činnostmi podniku za určité období. Nerozlišuje se, jestli došlo k jejich úhradě. Výnosy podniku tvoří:

- 1) provozní výnosy – tržby za prodej zboží, vlastních výrobků a služeb, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, ostatní provozní výnosy,
- 2) finanční výnosy – tržby z prodeje cenných papírů a podílů, výnosy z dlouhodobého a krátkodobého finančního majetku, výnosové úroky a ostatní finanční výnosy,
- 3) mimořádné výnosy (Konečný, 2004).

Jako náklady se dají považovat veškerá spotřeba peněz, která je účelově zaměřena na získání určitého výsledku (výstupů, výnosů), za určité období. Náklady podniku tvoří:

- 1) provozní náklady – náklady na získání provozních výnosů,
- 2) finanční náklady – náklady na získání finančních výnosů,

3) mimořádné náklady – souvisí s mimořádnými náklady (Konečný, 2004).

Výsledek hospodaření je vyjádření rozdílu mezi výnosy a náklady. Je-li výsledek kladný, potom firma dosáhla za běžné účetní období zisku. VH se dělí na:

- 1) výsledek hospodaření za běžnou činnost – sem se řadí provozní VH před zdaněním plus finanční VH před zdaněním minus daň z příjmů za běžnou činnost,
- 2) mimořádný výsledek hospodaření (Konečný, 2004).

Tab. 2 – Zkrácená verze VZZ. (Zpracováno dle Konečný, 2004)

Označení	Popis položky
I.	Tržby za prodej zboží
	A. Náklady vynaložené na prodané zboží
+	Obchodní marže
II.	Výkony
	B. Výkonová spotřeba
+	Přidaná hodnota
	C. Osobní náklady
	E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku
	G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období
IV.	Ostatní provozní výnosy
	H. Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů
X.	Výnosové úroky
	N. Nákladové úroky
XI.	Ostatní finanční výnosy
	O. Ostatní finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření
	Q. Daň z příjmů za běžnou činnost
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost
*	Mimořádný výsledek hospodaření
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)
****	Výsledek hospodaření před zdaněním

Výkazy Cash Flow (CF)

Do výkazů CF se zaznamenávají veškeré finanční toky, jak peněžní výnosy, tak i výdaje, a to za sledované období. V praxi to znamená, že výkazy CF jsou záznamem o všech proběhnutých platbách a tudíž se dá zjistit likvidita společnosti. Výkaz CF se dělí na:

- 1) stav na začátku období.
- 2) CF z provozní činnosti:
 - příjmy z prodeje vlastních výrobků, zboží, služeb, z prodeje nebo podstoupení práv, licencí, know-how, ze zprostředkovatelské činnosti,
 - výdaje za pořízení materiálu, zboží, vzniklé v souvislosti s výplatami mezd, za nákup externích služeb.
- 3) CF z investiční činnosti:
 - příjmy z prodeje DM,
 - půjčky a úvěry,
 - výdaje na DM.
- 4) CF z finanční činnosti:
 - příjmy z emise akcií, z peněžních darů, z přijatých úvěrů a finančních výpomocí, od akcionářů na splacení dluhu z minulých let,
 - výdaje ze splacení půjček a úvěrů, na výplatu dividend.
- 5) Celkový čistý CF (Konečný, 2004).

Tab. 3 – Zjednodušená verze výkazu CF. (Zpracováno dle Konečný, 2004)

Označení	Položka výkazu cash flow
P.	Stav peněžních prostředků na začátku období
A.	Čistý peněžní tok z provozní činnosti
B.	Čistý peněžní tok z investiční činnosti
C.	Čistý peněžní tok z finanční činnosti
F.	Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků
R.	Stav peněžních prostředků na konci období

2.1.2 Analýza absolutních ukazatelů

Mezi absolutní ukazatele se řadí horizontální a vertikální analýza. V této podkapitole si je popíšeme a vysvětlíme blíže.

Horizontální analýza

Horizontální analýza, též analýza trendů, sleduje položky v čase a jejich vývoj. Tato analýza se provádí na několika po sobě jdoucích letech. Při analýze trendů se musí brát v potaz mimořádné vlivy, jako jsou například živelné pohromy (povodně, zásah bleskem atd.), a následně je tedy i z této analýzy vyloučit.

Dále následuje jeden ze vzorců horizontální analýzy, přičemž ostatní vzorce analýzy mají podobný tvar pro výpočet absolutní změny.

$$HA_{zásob} = zásoby_t - zásoby_{t-1} \quad (2.1)$$

Vertikální analýza

Vertikální analýza, nazývána taktéž analýzou struktury, se zaměřuje na procentní rozbor finančních výkazů. Výsledkem je tedy, kolik procent je podíl té dané složky na celkových aktivech či pasivech.

Dále následuje jeden ze vzorců vertikální analýzy, přičemž ostatní vzorce analýzy mají podobný tvar.

$$VA_{zásob} = \frac{zásoby}{celková aktiva} [\%] \quad (2.2)$$

2.1.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se taky nazývá analýza čistých finančních fondů. Tyto analýzy jsou především „rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv“ (Konečný, 2004).

Převážně se pro tyto analýzy využívá čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Proto si tyto tři ukazatele následně i popíšeme.

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál je rozdílem mezi dlouhodobým kapitálem a dlouhodobým majetkem. Odráží se v něm financování oběžného majetku. Schopnost splácet své finanční závazky je přímo úměrně závislá na ČPK. Čím větší ČPK tím lepší schopnost splácet (Konečný, 2004).

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{CKkr} \quad (2.3)$$

2.1.4 Analýza aktivity

Ukazatelé analýzy aktiv měří schopnost podniku návaznost složek kapitálů u aktiv a pasiv. Výsledkem této analýzy je zjištění, jak hospodaříme s aktivy společnosti. (Růčková, 2015)

Mezi ukazatele aktivit patří obraty a doby obrátů. Obraty nám vyjadřují kolikrát se to, co měříme, „otočí“ v podniku v závislosti na tržbách. Obrat se tedy vyjadřuje v jednotkách **krát**. Vzorec obrátů je popsán níže.

$$\text{Obrat} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Co měříme}} [\text{krát}] \quad (2.4)$$

Doba obrátu nám ukazuje, za jak dlouho měřená položka dokončí jeden obrat v podniku v závislosti na denních tržbách. Denní tržby se dají vypočítat buď podělením celkových

tržeb podniku 360, nebo se dá využít i přesný počet dní, kdy byla společnost otevřená k obchodování. Vzorec doby obratu tedy vypadá následovně.

$$Doba\ obratu = \frac{Co\ měříme}{Denní\ tržby} [dnů] \quad (2.5)$$

2.1.5 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity stanovují do jisté míry schopnost podniku hradit svoje závazky. Aby byl podnik solventní, musí být i likvidní. Proto se tyto ukazatele váží na to, co čím chceme platit k tomu, co chceme platit. (Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios), © 2011-2013)

Celková (běžná) likvidita

Celková likvidita se též nazývá jako likvidita 3. stupně. Ukazuje nám, kolikrát pokryjí OA všechny krátkodobé závazky společnosti. Doporučené hodnoty jsou 1,5 – 2,5. (Růčková, 2015)

$$Běžná\ likvidita = \frac{OA}{Krátkodobé\ dluhy} \quad (2.6)$$

Pohotová likvidita

Tato likvidita je označována za likviditu 2. stupně. Tento ukazatel nám ukazuje, jestli je podnik schopen splatit své závazky bez nutnosti prodat své zásoby. Doporučená hodnota je 1 – 1,5. (Růčková, 2015)

$$Pohotová\ likvidita = \frac{OA - zásoby}{Krátkodobé\ dluhy} \quad (2.7)$$

Okamžitá likvidita

Označení likvidita 1. stupně je pro okamžitou likviditu. Zde vstupují pouze ty nejlikvidnější položky OA, např. peníze na pokladně a na běžných účtech. Doporučená hodnota ukazatele je 0,5 – 1,1. (Růčková, 2015)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\text{ř}edky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

2.1.6 Analýza rentability

Rentabilita je schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. (Růčková, 2015) Tito ukazatelé bývají také označováni za ukazatele návratnosti či výnosnosti. Jedná se o poměrové ukazatele, kde se porovnává zisk ku investovanému kapitálu. (Ukazatele rentability (Profitability Ratios), © 2011-2013)

Rentability vloženého kapitálu (ROI)

Doporučené hodnoty pro ROI jsou: velmi dobré > 15 %, dobré 12 – 15 % a horší < 12 %.

$$ROI = \frac{EBIT}{CK} [\%]$$

(2.8)

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

ROA by mělo být větší jak 10%.

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}} [\%]$$

(2.9)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Pro bezpečné investice do podniku by se hodnota ROE měla pohybovat mezi 2 – 3 %

$$ROE = \frac{EAT}{VK} [\%]$$

(2.10)

Rentabilita tržeb (ROS)

Hodnoty ukazatele ROS by měly být vyšší jak 6 %.

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby} [\%] \quad (2.11)$$

2.1.7 Analýza zadluženosti

Touto analýzou se měří, co podnik využívá k financování svého obchodování a jak je schopný splácet své závazky. Do ukazatelů analýzy zadluženosti patří:

- celková zadluženost,
- koeficient samofinancování,
- dlouhodobá zadluženost,
- úrokové krytí.

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ kapitál}{Celková\ aktiva} [\%] \quad (2.12)$$

$$Koeficient\ samofinancování = \frac{Vlastní\ kapitál}{Celková\ aktiva} [\%] \quad (2.13)$$

$$Dlouhodobá\ zadluženost = \frac{Dlouhodobé\ dluhy}{Celková\ aktiva} [\%] \quad (2.14)$$

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky} [krát] \quad (2.15)$$

2.1.8 Analýza soustav poměrových ukazatelů

Soustava poměrových ukazatelů se využívá k detailnější finanční analýze podniku. Čím více ukazatelů se v soustavě použije, tím detailnější tato analýza bude. Příliš mnoho ukazatelů může ale vést analytika ke zkresleným údajům a pohledům na společnost.

Soustavy se dělí na:

- 1) Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů.
- 2) Účelově vybrané skupiny ukazatelů.

V rámci této bakalářské práce se budu zabývat pouze druhým typem soustav a to účelově vybranými skupinami ukazatelů. Ty se dají dělit na bonitní a bankrotní modely. Bonitní modely nejsou pro tuto práci podstatné, a proto je tedy nebudu popisovat.

Mezi bankrotní modely patří Altmanův index finančního zdraví a Index IN05

Altmanův index finančního zdraví

Tato soustava ukazatelů je stanovena jako součet pěti běžných poměrových ukazatelů, ke kterým je vždy přiřazena nějaká váha v rámci soustavy. Váhami se určuje jednotlivá důležitost daného poměrového ukazatele v rámci soustavy. Vzorec pro výpočet Altmanova modelu ve společnosti, která není veřejně obchodovatelná na burze je následující.

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5 \quad (2.16)$$

Následují vzorce, které vysvětlují jednotlivé části Altmanova modelu.

$$\begin{aligned}
 X_1 &= \frac{\text{ČPK}}{\text{Aktiva celkem}} \\
 X_2 &= \frac{\text{Kumulovaný nerozdělný VH minulých let}}{\text{Aktiva celkem}} \\
 X_3 &= \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}} \\
 X_4 &= \frac{\text{Účetní hodnota akcií}}{\text{Cizí zdroje}} \\
 X_5 &= \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}
 \end{aligned}
 \tag{2.17}$$

Hodnoty tohoto index by v nejlepším případě měli být větší jak 2,9, to se nazývá pásmo prosperity. Pásmo šedé zóny je mezi hodnotami 1,2 a 2,9. Nejhorší pásmo, pásmo bankrotu, je u hodnot menších než 1,2.

Index IN

Tento index byl sestaven manžely Neumaierovými a jeho snahou je vyhodnotit společnosti, které podnikají v českém prostředí. Tento model byl několikrát upravován a aktualizován. V současnosti se využívá jeho nejaktuálnější verze a to IN05, který má následující tvar:

$$IN05 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{Ú} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{VÝN}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ + KBÚ}
 \tag{2.18}$$

kde: A – aktiva,

OA – oběžná aktiva,

EBIT – provozní výsledek hospodaření,

VÝN – výnosy,

CZ – cizí zdroje,

KZ – krátkodobé závazky,

Ú – nákladové úroky,

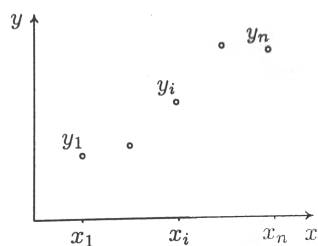
KBÚ – krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci.

U tohoto indexu firma vytváří hodnotu pro majitele, je-li hodnota indexu větší jak 1,6. V případě, že je hodnota indexu menší jak 0,9, společnost nevytváří hodnoty pro majitele. To co je mezi je opět považováno za šedou zónu.

2.2 Regresní analýza

Pod názvem regresní analýza se skrývá statistická metoda, která je využívána k odhadu jisté proměnné veličiny. Při výpočtech v ekonomice a přírodních vědách se využívají proměnné veličiny, kdy mezi nezávisle proměnnou, nazvěme ji x , a závisle proměnnou, nazvanou y , kterou měříme nebo pozorujeme, existuje nějaká závislost. V mnoha případech ji nejsme dle funkčního předpisu rozumně vyjádřit anebo ji neznáme. Vezmeme-li v úvahu nastavení určité hodnoty nezávislé proměnné x dostaneme jednu hodnotu závislé proměnné y .

V praxi se při výpočtů pomocí regresní analýzy uvažuje následující postup: „*Měříme resp. pozorujeme hodnoty závislé proměnné, označené y , při nastavených hodnotách nezávislé proměnné, označené x . (V terminologii regresní analýzy se proměnná x nazývá vysvětlující, veličiny y vysvětlovanou proměnnou.) Po provedených měření dostaneme n dvojic (x_i, y_i) , $i = 1, 2, \dots, n$, přičemž $n > 2$, kde x_i označuje nastavenou hodnotu proměnné x v i -tém pozorování a y_i k ní přiřazenou hodnotu proměnné y “ (Kropáč, 2012). Tato situace je znázorněna na obrázku níže.*



Obr. 1 - Graf regrese. (Kropáč, 2012)

Do měření není však zahrnuto působení různých náhodných jevů a neuvažují se ani činitelé, které lze označit jako „šum.“ Z tohoto důvodu nedostaneme při opakovaném měření či pozorování při nastavené hodnotě x tutéž hodnotu y , nýbrž se tato hodnota bude vždy lišit. Lze tedy říci, že proměnná y se chová jako náhodná veličina a označíme ji proto Y (Kropáč, 2012).

Mezi veličinami x a y je závislost ovlivněna „šumem“, tento „šum“ se proto náhodná veličina, označíme ji jako e , která uvažuje vliv již zmíněných náhodných jevů a činitelů. U této náhodné veličiny se uvažuje, že její střední hodnota je rovna nule, tj. $E(e) = 0$, což nám značí, že se při měření nikde nevyskytují systematické chyby a výchylky od skutečné hodnoty, které jsou způsobené „šumy“ a jsou rozloženy kolem skutečné hodnoty jak v kladném tak v záporném smyslu (Kropáč, 2012).

Pro popis závislosti veličiny Y na proměnné x zavedeme podmíněnou střední hodnotu náhodné veličiny Y pro hodnotu x , kterou označíme jako $E(Y|x)$ a položíme ji rovnu vhodně zvolené funkci označené $\eta(x; \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p)$, v případě nutnosti budeme využívat zkrácený zápis a to $\eta(x)$. Vzorec pro vztah mezi $E(Y|x)$ a $\eta(x)$ vypadá tedy následovně:

$$E(Y|x) = \eta(x; \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p). \quad (2.19)$$

Funkci $\eta(x)$ budeme tedy nazývat regresní funkcí a je to funkce proměnné x , která obsahuje neznámé parametry, tyto parametry jsou označené jako $\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p$, kde $p \geq 1$. Tyto parametry budeme označovat jako regresní koeficienty. Pokud určíme zadaná data pro funkci $\eta(x)$, potom budeme říkat, že jsme zadaná data „vyrovnali regresní funkcí“ (Kropáč, 2012).

„Úlohou regresní analýzy je zvolit pro zadaná data $(x_i, y_i), i=1, 2, \dots, n$, vhodnou funkci $\eta(x; \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p)$ a odhadnout její koeficienty tak, aby vyrovnání hodnot y_i touto funkcí bylo co nejlepší“ (Kropáč, 2012).

2.2.1 Typy regresních funkcí

Při výpočtech regresní analýzy se využívá převážně dvou typů regresních funkcí. Jedná se o klasické a jednodušší lineární modely a potom se využívají nelineární regresní modely, které jsou o něco složitější. Začneme tedy lineárními modely.

Lineární trend

Lineární regresní modely jsou nejjednodušší a zároveň nejpoužívanější modely k výpočtům regresní analýzy. Tím úplně nejjednodušším lineárním regresním modelem je *regresní přímka*.

V případě regresní přímky je regresní funkce $\eta(x)$ vyjádřena přímkou $\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x$ a pro ni tedy platí, že (Kropáč, 2012):

$$E(Y|x) = \eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x. \quad (2.20)$$

Náhodnou veličinu Y_i , kterou nastavíme pro příslušnou hodnotu proměnné x_i , lze tudíž vyjádřit jako součet „šumu“ e_i a funkce $\eta(x)$ (Kropáč, 2012):

$$Y_i = \eta(x_i) + e_i = \beta_1 + \beta_2 x_i + e_i. \quad (2.21)$$

„*Odhady koeficientů β_1 a β_2 regresní přímky pro zadané dvojice (x_i, y_i) označíme b_1 a b_2 . K určení těchto koeficientů, které mají být c jistém slova smyslu co „nejmenší“ použijeme metodu nejmenších čtverců. Tato metoda spočívá v tom, že za „nejlepší“ považujeme koeficienty b_1 a b_2 , minimalizující funkci $S(b_1, b_2)$, která je vyjádřena předpisem“ (Kropáč, 2012):*

$$S(b_1, b_2) = \sum_{i=1}^n (y_i - b_1 - b_2 x_i)^2. \quad (2.22)$$

Funkce $S(b_1, b_2)$ je rovna součtu kvadrátů odchylek naměřených y_i od hodnoty $\eta(x_i) = b_1 + b_2 x_i$ na regresní přímce (Kropáč, 2012).

Hledané odhady b_1 a b_2 koeficientů β_1 a β_2 regresní přímky pro zadané dvojice (x_i, y_i) určíme výpočtem první parciální derivace funkce $S(b_1, b_2)$ podle jednotlivých proměnných, kterými jsou ve funkci b_1 a b_2 , a získané parciální derivace položíme nule. Po jejich úpravě dostaneme soustavu normálních rovnic, ze kterých lze pomocí metod pro řešení dvou rovnic o dvou neznámých, popřípadě pomocí vzorců, dopočítat koeficienty b_1 a b_2 (Kropáč, 2012).

$$b_2 = \frac{\sum_{i=1}^n x_i y_i - n \bar{x} \bar{y}}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n \bar{x}^2}, \quad b_1 = \bar{y} - b_2 \bar{x}. \quad (2.23)$$

V těchto vzorcích se objevují výběrové průměry \bar{x} a \bar{y} pro které platí:

$$\bar{x} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i, \quad \bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i. \quad (2.24)$$

Odhad regresní přímky, který využívá předchozí metodu výpočtu, je dán předpisem a označením (Kropáč, 2012):

$$\hat{\eta}(x) = b_1 + b_2 x. \quad (2.25)$$

Polynomický trend

Tento trend je velmi podobný lineárnímu trendu, výsledkem je však polynomická rovnice. Tato rovnice má následující tvar.

$$\hat{\eta} = b_1 + b_2 x + \dots + b_n x^{n+1} \quad (2.26)$$

Parametry polynomického trendu jsou určeny pomocí metody nejmenších čtverců, u kterých se výpočet odvede od parciálních derivací funkce. Ty jsou položeny jako rovny nule. (Cipra, 1986)

Nelineární regresní modely

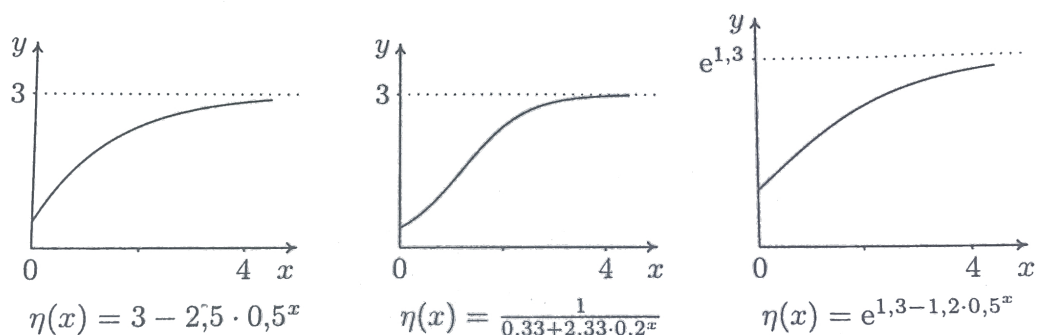
Rozdíl mezi lineárními a nelineárními regresními modely je zásadní. U lineárních regresních modelů je regresní funkce vyjádřena lineární kombinací regresních koeficientů a známých funkcí, na těchto funkcích závislých. U nelineárních regresních modelů regresní přímka předešlý předpoklad nespĺňuje.

Jako příklad lze uvést tyto regresní funkce, které se nazývají *modifikovaný exponenciální trend*, *logistický trend* a *Gompertzova křivka* (jako předpoklad se počítá se vztahem, že $\beta_3 > 0$) (Kropáč, 2012):

$$\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 \beta_3^x, \quad \eta(x) = \frac{1}{\beta_1 + \beta_2 \beta_3^x}, \quad \eta(x) = e^{\beta_1 + \beta_2 \beta_3^x}. \quad (2.27)$$

Tyto funkce jsou speciální nelinearizovatelné funkce, které se většinou využívají v časových řadách, popisující ekonomické děje.

Modifikovaný exponenciální trend je vhodný v případech, kdy je regresní funkce shora, nebo zdola ohraničena. *Logistický trend* a *Gompertzova křivka* mají inflexi (v inflexním bodě se průběh křivky mění z polohy pod tečnou na polohu nad tečnu, nebo naopak) a jsou ohraničeny jak shora, tak zdola. Obě funkce patří do takzvaných *S-křivek*. U *logistického trendu* tato *S-křivka* je symetrická kolem inflexního bodu a vymezuje na časové ose pět základních cyklů ekonomického cyklu, popisujícího výrobu, nebo prodej



Obr. 2 – Příklady modifikovaného exponenciálního trendu, logistického trendu a Gompertzovy křivky. (Kropáč, 2012)

předmětů s dlouhodobým charakterem. *Gompertzova křivka* je naopak *S-křivka* nesymetrická kolem inflexního bodu, většiny jejích hodnot leží až za inflexním bodem (Kropáč, 2012).

Odhady b_1 , b_2 , a b_3 koeficientů β_1 , β_2 a β_3 modifikovaného exponenciálního trendu a hodnoty S_1 , S_2 a S_3 určíme pomocí vzorců:

$$b_3 = \left[\frac{S_3 - S_2}{S_2 - S_3} \right]^{1/mh}, \quad (2.28)$$

$$b_2 = (S_2 - S_1) \frac{b_3^h - 1}{b_3^{x_1} (b_3^{mh} - 1)^2}, \quad (2.29)$$

$$b_1 = \frac{1}{m} \left[S_1 - b_2 b_3^{x_1} \frac{1 - b_3^{mh}}{1 - b_3^h} \right], \quad (2.30)$$

$$S_1 = \sum_{i=1}^m y_i, \quad S_2 = \sum_{i=m+1}^{2m} y_i, \quad S_3 = \sum_{i=2m+1}^{3m} y_i. \quad (2.31)$$

Při výpočtech se vyhází z následujících předpokladů:

- zadaný počet n dvojic (x_i, y_i) , $i = 1, 2, \dots, n$, je dělitelný třemi, to značí, že $n = 3m$, kde m je přirozené číslo. Data jsou tedy rozdělitelná do tří skupin o stejném počtu m prvků. Pokud data tento požadavek nesplňují, vynechá se příslušný počet počátečních, nebo koncových dat.
- Hodnoty x_i jsou zadány v ekvidistantních krocích, mající délku $h > 0$.
- Pokud vyjde znaménko parametru b_3 záporné, musí se pro další výpočty vzít jeho absolutní hodnota.
- Regresní koeficienty b_1 , b_2 , a b_3 logistického trendu se počítají podle vzorců (2.15) až (2.18) s tím rozdílem, že místo hodnot y_i se použije jejich převrácené hodnoty $1/y_i$.
- Regresní koeficienty b_1 , b_2 , a b_3 Gompertzovy křivky se počítá dle stejných vzorců, jako u dvou předešlých, s tím rozdílem že místo hodnot y_i se použije jejich přirozené logaritmy $\ln y_i$ (Kropáč, 2012).

2.2.2 Volba regresní funkce

Úkolem regresní analýzy je též posouzení vhodnosti zvolené regresní funkce k vyrovnání zadaných dat. Řešením je jak „těsně“ a jak „dobře“ předpokládá regresní funkce závislost mezi závislé a nezávislé proměnné.

Velmi vhodným způsobem pro toto porovnání je tzv. *index determinace*, který označujeme jako I^2 a je vyjádřen následujícím vzorcem.

$$I^2 = 1 - \frac{\sum_{i=1}^n (y_i - \hat{n}_i)^2}{\sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2} \quad (2.32)$$

Při úplné funkční nezávislosti mezi nezávisle a závisle proměnnou je hodnota indexu determinace rovna přibližně nule. U přesně funkční závislosti mezi nezávisle a závisle proměnnou je index determinace roven jedné (Kropáč, 2012).

2.3 Časové řady

Chceme-li zpracovat statistická data týkající se společenských a ekonomických jevů v čase, využijeme k tomu *časové řady*. Pomocí zápisu užitím časových řad můžeme provádět nejen kvantitativní analýzu zákonitostí v dosavadním průběhu, ale i jejich prognózu.

„Časovou řadou rozumíme řadu hodnot určitého ukazatele, uspořádaných z hlediska přirozené časové posloupnosti. Přitom je nutné, aby věcná náplň ukazatele i jeho prostorové vymezení byly shodné v celém sledovaném časovém úseku“ (Kropáč, 2012).

Časové řady se dělí na dva typy, *intervalové* a *okamžikové*. Intervalové časové řady jsou takové, které charakterizují například kolik jevů, věcí, nebo událostí vzniklo, nebo naopak zaniklo v přesně daném časovém intervalu. Okamžikové časové řady nám zase charakterizují kolik jevů, věcí, nebo událostí existuje přesně daném časovém okamžiku. Zásadním rozdílem mezi nimi je to, že intervalové časové řady lze sčítat a dostat tak součty za více období. Sčítáním okamžikových časových řad dostaneme čísla bez reálné interpretace (Kropáč, 2012).

U intervalových řad se musím dbát na to, aby sledované intervaly byly stejně dlouhé. Budou-li se intervaly lišit, bude docházet ke zkreslení a následná analýza nebude přesná. Výhodou u intervalových řad je to, že mohou být přepočteny jednoduchými matematickými úkony. U okamžikových řad se s tímto problémem nesetkám, protože se vztahují k předem daným časovým okamžikům.

Intervalové řady můžeme graficky znázornit sloupkovými, hůlkovými nebo spojnicovými grafy. Okamžikové řady se znázorňují výhradně spojnicovým grafem (Kropáč, 2012).

2.3.1 Charakteristiky časových řad

Pro přesnou charakteristiku časových řad ukazatele v časových okamžicích (intervalech) t_i , kde $i = 1, 2, \dots, n$ a jejichž hodnoty označíme y_i . Předpokládáme, že jsou tyto hodnoty kladné. Předpokládáme taky, že jsou sousední okamžiky (intervaly) stejně dlouhé. Nejsou-li tyto podmínky splněny, jsou výpočty složitější.

Průměr intervalové řady, označený \bar{y} , se počítá jako aritmetický průměr hodnot časové řady (Kropáč, 2012).

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i. \quad (2.33)$$

Průměr okamžikové řady se nazývá *chronologický průměr* a je taky označen \bar{y} . V případě kdy jsou okamžiky od sebe stejně vzdálené tak se průměr nazývá *nevážený chronologický průměr* a počítá se následovně (Kropáč, 2012).

$$\bar{y} = \frac{1}{n-1} \left[\frac{y_1}{2} + \sum_{i=1}^{n-1} y_i + \frac{y_n}{2} \right]. \quad (2.34)$$

Další charakteristikou je *první diference* značná ${}_1d_i(y)$. Určuje, o kolik se změnila časová řada mezi dvěma okamžiky (intervaly) Také u ní určujeme její průměr. (Kropáč, 2012).

$${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1} \quad (2.35)$$

$$\overline{{}_1d(y)} = \frac{1}{n-1} \sum_{i=2}^n {}_1d_i(y) = \frac{y_n - y_1}{n-1}. \quad (2.36)$$

Koeficienty růstu vyjadřují rychlost růstu či poklesu a značíme ho $k_i(y)$ a stejně jako u první diference u něj určíme i průměr (Kropáč, 2012).

$$k_i(y) = \frac{y_i}{y_{i-1}}, \quad i = 2, 3, \dots, n. \quad (2.37)$$

$$\overline{k(y)} = \sqrt[n-1]{\prod_{i=2}^n k_i(y)} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}} \quad (2.38)$$

2.3.2 Dekompozice časových řad

V ekonomické praxi se časové řady rozkládají na několik složek. Pokud se jedná o takzvanou *aditivní dekompozici*, lze hodnoty y_t časové řady vyjádřit pro čas t , $i = 1, 2, \dots, n$, součtem (Kropáč, 2012).

$$y = T_i + C_i + S_i + e_i \quad (2.39)$$

V této rovnici jednotlivé sčítance značí tyto hodnoty:

- T_i – hodnotu trendové složky,
- S_i – hodnotu sezónní složky,
- C_i – hodnotu cyklické složky,
- e_i – hodnotu náhodné složky.

Rozklad neboli *dekompozice* časových řad na tyto složky se provádí pro snadnější zjišťování zákonitostí v chování řady. V jednotlivých složkách se totiž dá mnohem lépe pozorovat, co a kde ovlivňuje trend (časovou řadu). U některých řad mohou některé složky chybět (Kropáč, 2012).

Trendová složka vyjadřuje obecnou tendenci u sledovaného ukazatele v čase při dlouhodobém vývoji. Je důsledkem systematicky působících sil ve stejném směru. Je-li

ukazatel časové řady během sledování na stejné úrovni, nebo kolem ní trochu kolísá, tak se mluví o *časové řadě bez trendu* (Kropáč, 2012).

Sezónní složka popisuje periodické změny během jednoho kalendářního roku, které se opakují každý rok. Pro zkoumání této složky je vhodné měsíční nebo čtvrtletní měření (Kropáč, 2012).

Cyklická složka je považována za nejspornější složku. Někteří autoři ji dokonce nazývají jenom jako fluktuaci kolem trendu. Dálka jednotlivých cyklů, která jsou rovny vzdálenostem mezi dvěma sousedícími body zvratu, se mohou měnit (Kropáč, 2012).

Reziduální složka je tvořena náhodnými jevy v průběhu časové řady, u kterých je problém je rozpoznat. Je proto odlišná od předchozích tří složek. Tato složka pokrývá i chyby, které se mohli vyskytnout u předešlých měření složek (Kropáč, 2012).

„Při zkoumání dlouhodobého vývojové tendence ukazatele časové řady je nutné „očistit“ zadané údaje od ostatních vlivů, které tuto vývojovou tendenci zastírají. Postup, kterým se toho dosahuje, se nazývá vyrovnání časových řad“ (Kropáč, 2012).

Nejpoužívanějším způsobem popisu vývoje časové řady je regresní analýza. Ta totiž umožňuje nejen vyrovnání časové řady, ale i následný odhad budoucnosti (prognózu) vývoje. Při regresní analýze se předpokládá, že lze časovou řadu rozdělit na trendovou a reziduální složku (Kropáč, 2012).

$$y_i = T_i + e_i \tag{2.40}$$

Hlavním problémem je volba vhodné regresní funkce. Typ funkce se určuje na základě grafického záznamu časové řady nebo předpokládaných vlastností trendu, které lze odvodit z ekonomických úvah (Kropáč, 2012).

3 ANALYTICKÁ ČÁST

V této části se budu nejprve zabývat popisem a historií společnosti Viden plus, a. s. Následně potom provedu ekonomickou analýzu pomocí statistických metod, které jsem popsal v předešlé části. Tyto statistické metody budu aplikovat na data vycházející z finanční analýzy, která byla taky popsána v předešlé části.

Finanční analýzu budu, pro potřeby této bakalářské práce, dělat pro roky 2001 - 2014. Vzhledem k tomu, že firma v době psaní této bakalářské práce, nemá vyhotoveny účetní závěrky pro rok 2015, bude mým posledním sledovaným obdobím rok 2014. Prvním sledovaným obdobím bude rok 2001 a budu tedy analyzovat data za 14 let životnosti podniku.

3.1 Popis společnosti

Popis společnosti VIDEN plus, a. s. je zpracován na základě výpisu ze serveru *Justice.cz*.

Datum zápisu: 16. prosince 1997

Obchodní firma: VIDEN plus, a. s.

Sídlo: Lipovská 633/102, 790 01 Jeseník

Identifikační číslo: 253 86 662

Právní forma: Akciová společnost

Předmět podnikání: řeznictví a uzenářství,

hostinská činnost,

výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,

silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní

vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny,

poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru,

prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin.

Společnost vznikla 16. 12. 1997 jako nástupce činnosti společností Viden v. o. s. a VPP a KP obchodní servis s. r. o. Tyto dvě společnosti se spojili za účelem zvýšit svoji konkurenční schopnost a vzhledem k lepšímu jménu a větší základně zákazníků se společnost pojmenovala jako VIDEN plus, a. s.

V rámci zvýšení své konkurenceschopnosti vůči zahraničním společnostem v České republice založila firma spolu s dalšími subjekty s podobným či stejným sortimentem zboží společnost **Čepos – česká potravinářská obchodní, a. s.**, která zformovala nákupní alianci **ČEPOS**. Tato nákupní aliance je druhou největší aliancí v České republice po alianci COOP. Tímto krokem si VIDEN plus, a. s. vytvořila srovnatelné podmínky se zahraničními řetězci.

Nákupní aliance ČEPOS umožňuje všem svým společníkům následující:

- poskytnou svým zákazníkům velké množství akčních cen,
- výhodnou privátní značku Česká cena a Česká kuchyně Premium,
- poskytnout dobré ceny v základní standardní nabídce našeho VO,
- poskytnout svým zákazníkům nadstandardní servis dodavatelských obchodních zástupců (např. Knorr - Unilever, Húgli foods, Vitana),
- zajistit poskytování slev i akcí od dodavatelů zboží přímých dodávek (dodavatelé masa, zeleniny, pekárny, mražené výrobky,
- zapojit své zákazníky do obchodních systémů BALA a GASTROBALA.

3.1.1 Předmět podnikání

Společnost se zabývá velkoobchodním prodejem potravin, drogerie a alkoholu. Z tohoto sortimentu nabízí firma více jak 10 000 druhů zboží. Společnost neustále expanduje, a

proto začala v roce 2006 prodávat i gastrozařízení a stala se výhradním prodejcem kávy BOASI.

Dále se zaměřuje i na dopravu svého zboží k zákazníkům. Pro tyto účely využívá svůj vlastní vozový park obsahující kamiony, které jsou všechny vybaveny chladicím zařízením, aby mohly převážet i zboží náchylné na teplotu uskladňování.

Společnost se zabývá mimo jiné i prodejem a servisem gastrozařízení. Firma z toho důvodu založila gastrodivizi.

Společnost má kontrakt se společností Plzeňský prazdroj, a. s. o dodávkách jejich produktů do okresů podnikání společnosti VIDEN plus, a. s. Společnost podniká v těchto okresech: Jeseník, Bruntál, Šumperk, Opava a Olomouc.

3.1.2 Historie

Společnost VIDEN plus, a. s. byla založena koncem roku 1997 jako nástupce činnosti VIDEN, v. o. s. V roce 1998 došlo k navýšení základního kapitálu vložím majetku již zmiňované společnosti VIDEN, v. o. s., tento podíl odpovídá cca 51% vlastního kapitálu. Zbýlých 49% pochází ze spojení s další velkoobchodní společností VOSA, s. r. o. Tuto firmu společnost odkoupila a přejmenovala ji na VPP a KP obchodní servis, s. r. o.

V témže roce se společnost přestěhovala do nových skladovacích prostor. Zde tato firma vytrvává až do současnosti.

VIDEN, v. o. s. je zakládajícím členem společnosti ČEPOS - Česká potravinářská obchodní, a. s., která vznikla v roce 1996. Společnost VIDEN plus, a. s. následně po převzetí všech aktiv společnosti převzala i tento podíl v této firmě.

Společnost v roce 2006 založila gastrodivizi v rámci jejíž činnosti se zabývá prodejem kávy BOASI, jejímž je výhradním dodavatelem a prodejcem na území České Republiky. Dále začal prodávat i gastrozařízení a k tomu samozřejmě začala poskytovat i servis těchto i jiných gastrozařízení.

3.2 Analýza ekonomických údajů

V následující části jsem provedl analýzu ekonomických ukazatelů na základě rozvah a výkazů zisků a ztrát společnosti za roky 2001 – 2014. Tyto výkazy mi společnost umožnila využívat. Za rok 2015 v době, kdy zpracovávám tuto bakalářskou práci, firma ještě neměla zpracované, jelikož využila služeb daňového poradce a ten posunul vytvoření těchto uzávěrek dle zákona do konce června.

Pro účely těchto analýz jsem vynechal výkazy cash-flow. Společnost je sice tvoří, ale pro výkazy nemám v této práci využití a ani společnost si nepřeje, aby se tyto výkazy nějak analyzovaly. Touto bakalářskou prací se chci zaměřit na ukazatele, které nejsou spojené s cash-flow. Ukazatele s cash-flow jsou pro společnost nepodstatné a proto je vynechám ze své práce.

Na důležité výsledky analýzy budu aplikovat statistické metody a tím budu schopen na základě výpočtů trendů zjistit možný vývoj. Za důležité výsledky považuji ty, na kterých jsem se domluvil se společností, že chtějí sledovat a mají na jejich vývoji zájem a zároveň i mnou vybrané některé ukazatele.

3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Jako první jsem si zvolil analýzu absolutních ukazatelů. Jak již bylo psáno v teoretické části, tak se tyto analýzy dělí se tyto analýzy na horizontální a vertikální.

Horizontální analýza

Následující tabulka znázorňuje horizontální analýzu společnosti za vybrané období. Analýzu jsem zpracoval, pro položky rozvahy a výkazu zisku ztrát, a to pouze pro ty, které jsou pro společnost něčím důležité.

Z rozvahy jsem vybral položky: celková aktiva a pasiva, dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý finanční majetek, zásoby, krátkodobé pohledávky, vlastní kapitál, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.

Tab. 4 - Horizontální analýza rozvahy. (Vlastní zpracování)

Rok	Celková aktiva = celková pasiva	Dlouhodobý hmotný majetek	Dlouhodobý finanční majetek	Zásoby	Krátkodobé pohledávky	Vlastní kapitál	Krátkodobé závazky	Bankovní úvěry a výpomoci
2001	84549	23376	1541	18576	41537	23117	42882	18550
2002	66486	12788	1741	16025	34528	23293	28813	9050
2003	78608	12374	1741	19324	41814	20880	47868	0
2004	82945	11887	1631	23346	45182	21860	50555	5000
2005	82578	11775	1631	21798	47363	24024	47354	9500
2006	86367	11790	1631	24464	43836	24405	50864	7698
2007	86160	11725	1631	27954	34153	24420	46240	11000
2008	83050	12507	1631	28424	31666	24556	41941	12153
2009	81319	14910	1631	24177	32434	24599	44452	8001
2010	84117	15678	1631	23778	36189	25417	44122	14578
2011	66749	13271	1631	21740	28327	26821	26329	13599
2012	65979	12916	3740	20793	26475	26932	25265	13382
2013	66600	11766	4499	23684	23907	27402	25083	12124
2014	58997	11606	4583	15526	24914	27242	21592	9372

Jak je z této analýzy patrné, tak se téměř všechny položky rozvahy v průběhu let výrazně nemění. Největší změna proběhla hned druhý rok (2002), kdy proběhl téměř 20 milionový pokles aktiv a pasiv. V aktivách byl tento pokles vyvolaný snížením položky dlouhodobého hmotného majetku. Na tento pokles se podíváme v horizontální analýze VZZ.

Další takový pokles aktiv a pasiv je mezi lety 2010 a 2011 kdy je pokles opět téměř 18 miliónový. Ten je tentokrát zapříčiněn snížením pohledávek na straně aktiv a závazků na straně pasiv.

Dlouhodobý finanční majetek se v průběhu let 2004 – 2011 nemění. Po roce 2011 je do roku 2014 téměř trojnásobný nárůst vyvolaný založením dceřiné společnosti.

Zásoby se v průběhu let drží převážně kolem hodnoty 21 mil. Kč až na některé výjimky. Například v roce 2008 je číslo 28 424 tis. Kč vyvoláno finanční krizí, kdy společnost špatně odhadla své prodejní možnosti, a tudíž jí zůstaly některé položky na skladě.

Krátkodobé pohledávky mají klesající trend. Společnost měla problém s vymáháním některých pohledávek a tak v průběhu let změnila svoji politiku a přestala prodávat svým klientům na fakturu. V současnosti mohou na fakturu kupovat pouze významní a spolehliví zákazníci.

Snížením krátkodobých pohledávek se také snižují krátkodobé závazky. Společnost má pak k dispozici volné finanční prostředky mnohem dříve a proto je schopna své závazky splatit rychleji.

Vlastní kapitál společnosti je ovlivňován pouze výsledkem hospodaření společnosti a jeho základním kapitálem. Z toho důvodu se vlastní kapitál příliš nemění a zůstává na hladině základního kapitálu.

Bankovní úvěry a výpomoci je položka, která vykazuje značný rozptyl, kdy se pohybuje od 0 do 18 550 tisíc Kč. Je to tedy nejméně stabilní a prediktibilní. Z hodnot, které známe, můžeme pouze říci, že společnost využívá úvěry k provozu společnosti. Tyto úvěry jsou nejpravděpodobněji nejvíce využívány na nákup zboží a motorových vozidel. Tyto dvě věci jsou totiž rozhodující pro úspěch společnosti.

Regresní analýza a časové řady horizontální analýzy rozvahy

To, co firmu nejvíce zajímá, je vývoj jejich aktiv, které mají, jak jsem již zmiňoval dříve, neustálé klesající trend.

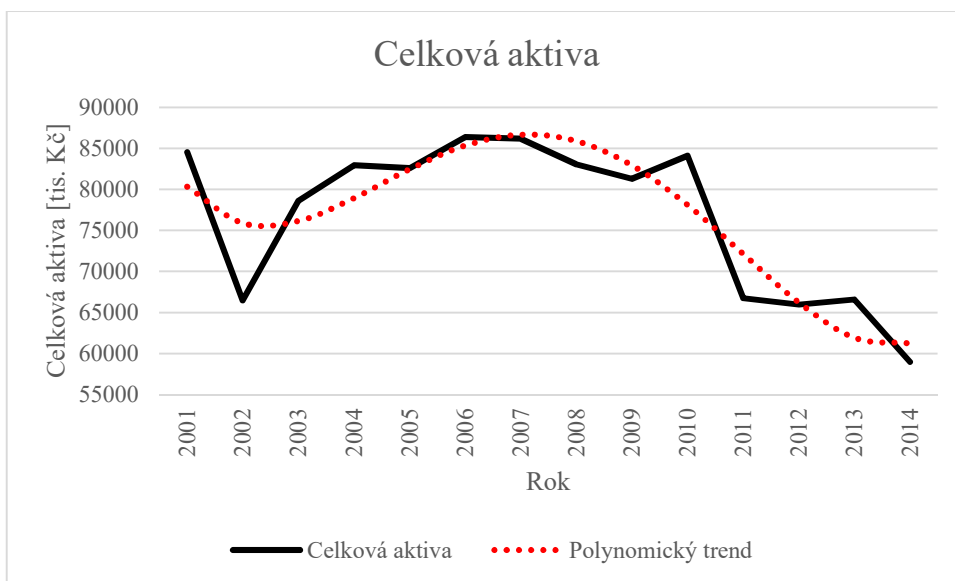
Tab. 5 - Regresní analýza celkových aktiv. (Vlastní zpracování)

i	rok	y	${}_1d_i(y)$	$k_i(y)$	$\hat{\eta}$
1	2001	84549	-	-	80351,22
2	2002	66486	-18063	0,786361	75902,11
3	2003	78608	12122	1,182324	76173,26
...
14	2014	58997	-7603	0,885841	61255,39
průměry		76750,29	-1965,54	0,978279	76748,31

Jak vidíme z tabulky, tak po vyrovnaní lze předpokládat tento klesající trend i do budoucnosti. Do roku 2014 se celková aktiva průměrně ročně snižovala o 1965,54 tis.

Kč, ale při předpovědi do roku 2017 se tento pokles dostává až k číslu 2345,95 tis. Kč ročně. To pro firmu není dobrá předpověď.

Tento trend bude pravděpodobně pokračovat i nadále a proto jsem tento ukazatel vyrovnal v časové řadě. Vzorec pro tuto časovou řadu je: $\hat{\eta} = 17,542x^4 - 542,82x^3 + 5178,5x^2 - 16448x + 92146$. Polynomický trend jsem zvolil, jelikož u něj vychází největší index determinace $I^2 = 0,8017$. Výsledek nám potvrzuje správnost a vhodnost využití regresní křivky pro vyrovnání časové řady. Pro odhad do roku 2015 by měla být hodnota celkových aktiv 66 634,75 tis. Kč.



Graf 1 - Regresní analýza celkových aktiv s polynomickým trendem. (Vlastní zpracování)

Horizontální analýza VZZ

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát nám řekne něco více o tržbách a nákladech společnosti a o tom jak jdou v čase. Do této analýzy jsem zahrnul tržby za prodané zboží, náklady na prodané zboží, mzdové náklady a výsledek hospodaření po zdanění. Přidal jsem k nim i tržby za prodej dlouhodobého majetku, abych se dozvěděl něco o poklesu dlouhodobého hmotného majetku v roce 2002. Toto jsou nejdůležitější části výkazu, které jsou podstatné pro společnost.

Tab. 6 - Horizontální analýza VZZ. (Vlastní zpracování)

Rok	Tržby za prodej zboží	Náklady na prodej zboží	Mzdové náklady	Tržby z prodeje DM	VH po zdanění
2001	272146	242544	11753	2502	-253
2002	241212	218945	10418	22162	176
2003	239255	214147	9923	2055	-3196
2004	242584	219935	9943	119	980
2005	263766	236015	10235	101	2164
2006	270981	241746	11034	1062	381
2007	250052	219411	12248	380	15
2008	231751	201109	12880	178	136
2009	207489	180625	12944	35	43
2010	184354	159948	12189	166	818
2011	174536	147872	11859	38	1404
2012	167594	141541	11309	893	111
2013	164248	139426	11214	4	470
2014	167892	146133	11271	303	-160

Tato analýza nám vysvětluje pokles dlouhodobého hmotného majetku - v roce 2002 se společnost plošně zbavila téměř všech svých nákladních automobilů a dále je začala využívat na úvěr a leasing pro optimalizaci svých nákladů Tento krok nám vysvětluje pokles v roce 2002 o téměř 20 miliónů Kč.

Pokud se zaměříme na tržby za prodej zboží a náklady na jejich pořízení zjistíme, že klesají a to mezi lety 2001 a 2014 o téměř 100 milionů. Společnost, ale díky svému oboru působení nemá s tímto trendem žádný problém a stále je schopna generovat zisk.

Ostatní položky se drží podobných hodnot po celou dobu sledovaného období. To značí, že společnost má velmi stálé výdaje i výnosy a i ostatní položky rozvahy a VZZ.

Z horizontální analýzy nám vyplývá, že společnost je stabilní. Nemá žádné velké meziroční výkyvy a převážně dosahuje kladného výsledky hospodaření.

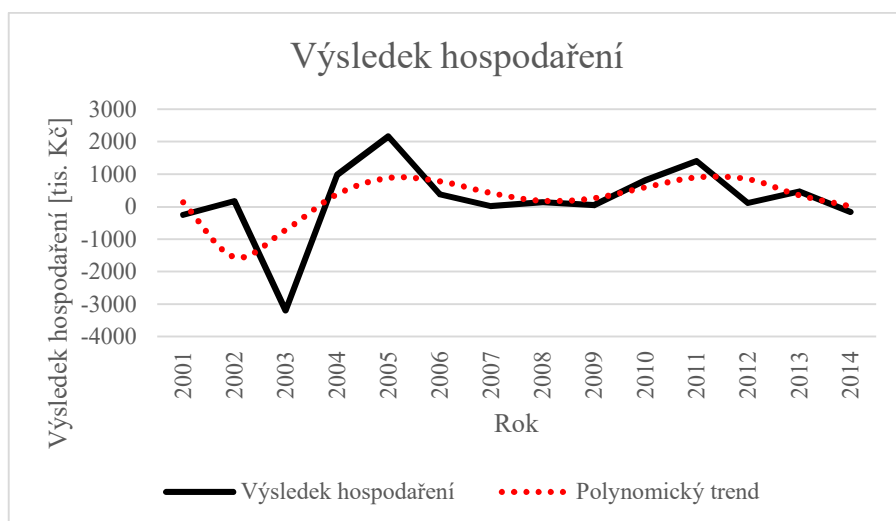
Regresní analýza a časové řady horizontální analýzy VZZ

K vyrovnání časových řad jsem se rozhodl u výsledku hospodaření, jelikož je to velmi důležitý ukazatel, který poskytne dobrý přehled o schopnosti společnosti vydělávat.

Tab. 7 - Výsledek hospodaření. (Vlastní zpracování)

i	rok	y	$\Delta d_i(y)$	$k_i(y)$	$\hat{\eta}$
1	2001	-253	-	-	133,9051
2	2002	176	429	-0,69565	-1549,55
3	2003	-3196	-3372	-18,1591	-711,402
...
14	2014	-160	-630	-0,34043	9,9904
průměr		220,6429	7,153846	1,335198	248,2630

Jak lze vidět z tabulky tak celkový nárůst je průměrně 7,153846 tis. Kč, což je u výsledku hospodaření velmi malý nárůst, vezmeme-li v potaz, že je průměr za celou dobu pouze 220,6429 tis. Kč. Tomuto nárůstu připadá průměrný koeficient růstu 1,335198. Pro vyrovnání této časové řady jsem použil polynom šestého řádu se vzorcem: $\hat{\eta} = 0,1765x^6 - 8,6314x^5 + 163,96x^4 - 1518,1x^3 + 6994,1x^2 - 14242x + 8744,4$. Pro toto vyrovnání vychází index determinace $I^2 = 0,315374$. Není nikterak velký, ale je největší, kterého se mi podařilo dosáhnout. Z toho důvodu je tato křivka nejvhodnější pro vyrovnání řady.



Graf 2 - Výsledek hospodaření s polynomickým trendem. (Vlastní zpracování)

Předpověď této řady se moc nebude ztotožňovat s realitou, jelikož je pro rok 2015 odhadován na zhruba 1650 tis. Kč.

Vertikální analýzy

Vertikální analýza společnosti byla provedena pouze na vybraných položek, které jsou součástí výkazů rozvahy. Nejdříve se podíváme na jednoduché procentuální rozložení DM a OA vůči celkovým aktivům a VK a CZ vůči celkovým pasivům.

Tab. 8 - Vertikální analýza. (Vlastní zpracování)

Rok		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Aktiva	DM	29,52%	21,85%	18,01%	16,57%	16,48%	15,69%	15,66%
	OA	70,35%	77,77%	81,42%	82,76%	82,81%	82,94%	75,70%
Pasiva	VK	27,34%	35,03%	26,56%	26,35%	29,09%	28,26%	28,34%
	CZ	72,66%	64,97%	73,44%	73,65%	70,91%	71,74%	71,66%
Rok		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva	DM	17,09%	20,34%	20,58%	22,34%	25,24%	24,86%	27,94%
	OA	74,37%	71,11%	72,06%	76,96%	74,00%	74,57%	71,61%
Pasiva	VK	29,57%	30,25%	30,22%	40,18%	40,82%	41,14%	46,18%
	CZ	70,43%	69,75%	69,78%	59,82%	59,18%	58,86%	53,82%

Když se podíváme na aktiva tak vidíme, že většinu z nich tvoří oběžná aktiva. To vychází z podnikatelského zaměření společnosti, jelikož prodává rychloobrátkové zboží a proto si drží velké množství zásob a při obchodování jí také vzniká velké množství pohledávek.

V pasivech by mělo být optimálně rozložení VK a CZ 50 a 50. To se firmě daří až v posledním roce tak nějak dosáhnout. Do roku 2014 byla převaha cizího kapitálu místy až 70% z celkových pasiv.

3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Z rozdílových ukazatelů je pro firmu podstatný pouze čistý pracovní kapitál a tudíž to je jediný ukazatel, který jsem počítal. Tento ukazatel nám ukazuje, jak velký má firma polštář pro náhlé výdaje, které mohou být způsobeny nenadálými událostmi.

Tab. 9 – ČPK. (Vlastní zpracování)

Rok	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
ČPK	6600	17392	16138	18090	16529	18073	12979
Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ČPK	12670	10373	11904	20882	19026	20669	17828

Z tabulky je viditelné, že si firma tvoří jistý ochranný polštář pro náhlé výdaje v dost vysokém množství. Jedinou výjimkou je rok 2001, kdy je tento polštář třetinový oproti dalším obdobím.

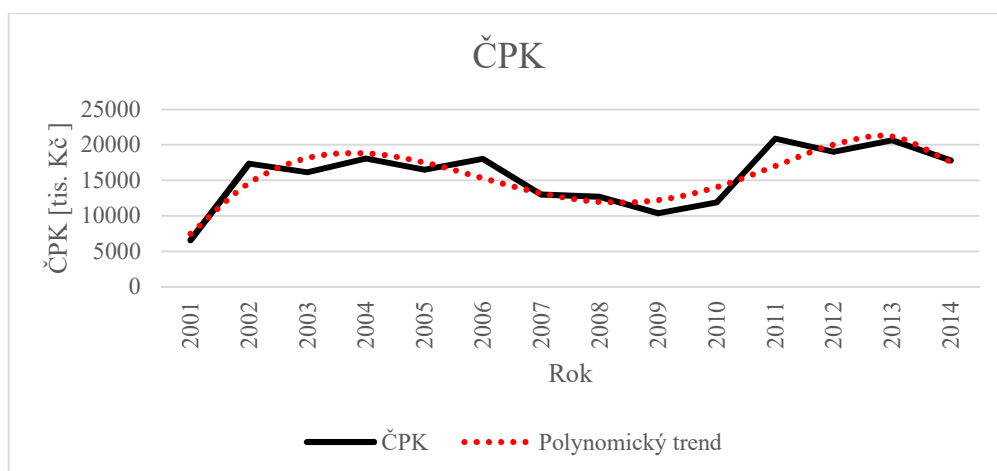
Tab. 10 – ČPK časové řady. (Vlastní zpracování)

i	rok	y	${}_1d_i(y)$	$k_i(y)$	$\hat{\eta}$
1	2001	6600	-	-	7469,751
2	2002	17392	10792,000	2,635	14610,71
3	2003	16138	-1254,000	0,928	18155,8
...
14	2014	17828	-2841,000	0,863	17607,82
průměry		15653,79	863,69	1,15	15656,52

Z výsledků tabulky lze vyčíst, že má společnost průměrný nárůst čistého pracovního kapitálu ve výši 863,69 tis. Kč ročně. Firma tedy neustále vytváří stále větší finanční polštář.

Po vyrovnání časové řady jsme mohli dopočítat možný vývoj. Tento vývoj je pro společnost pozitivní, podíváme-li se na průměrný nárůst, který by v roce 2017 mohl být až 2365,84 tis. Kč ročně a čistý pracovní kapitál 42 279 tis. Kč.

Pro vyrovnání této časové řady jsem použil polynomický trend, jehož vzorec je následující: $\hat{\eta} = -1,0798x^5 + 25,614x^4 - 67,683x^3 - 1935x^2 + 13069x - 3621,1$. Zvolil jsem tak po výpočtu indexu determinace, který je $I^2 = 0,793$. Takto vysoký výsledek indexu nám říká, že jsme použili správnou regresní křivku pro vyrovnání této časové řady. Odhad ČPK pro rok 2015 je dle vzorce 5 344,4 tis. Kč.



Graf 3 - ČPK s polynomickým trendem. (Vlastní zpracování)

3.2.3 Analýza aktivity

Pomocí ukazatelů aktivit zjišťujeme obraty a doby obrátů jednotlivých položek účetní rozvahy. Pro naše účely jsem vybral obrat stálých aktiv a doby obrátů zásob, pohledávek a závazků.

Doby obrátů jsou zvoleny vzhledem k působnosti a předmětu podnikání společnosti. Společnost se živí prodejem zboží, při kterém jí vznikají jak závazky (společnost musí nakupovat zboží), tak pohledávky (společnost musí prodávat zboží). Pro obrat stálých aktiv jsem se rozhodl vzhledem k ekonomické situaci společnosti.

Tab. 11 – Analýza aktivity. (Vlastní zpracování)

Rok	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Obrat SA	10,929	16,652	16,976	17,798	19,705	20,693	19,285
DO zásob	24,514	23,844	28,952	34,351	29,259	31,413	38,680
Doba obratu pohledávek	54,814	51,376	62,647	66,481	63,575	56,288	47,257
Doba obratu závazků	56,589	42,872	71,717	74,386	63,563	65,312	63,982
Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat SA	17,063	13,204	11,255	12,464	10,703	10,572	10,820
DO zásob	42,250	39,850	43,939	42,114	41,988	48,709	31,343
Doba obratu pohledávek	47,069	53,460	66,873	54,874	53,462	49,167	50,295
Doba obratu závazků	62,342	73,269	81,532	51,004	51,018	51,586	43,589

Obrat celkových aktiv je velmi dobrý. Doporučené hodnoty jsou 2,5 – 3. Tyto hodnoty společnost překračuje minimálně třikrát. Firma tedy využívá velmi efektivně svoje celková aktiva.

Pokud se podíváme na doby obrátů pohledávek a závazků, lze říci, že společnost lépe a rychleji inkasuje svoje pohledávky, než platí své závazky. To bývá u společnosti žádaným ukazatelem, a proto je to pro společnost dobré. Tento trend se bohužel poslední tři roky obrací a může tak firmě v budoucnosti značně ztížit podnikání. V rámci statistické části bakalářské práce tedy budu vyhodnocovat tyto dvě doby obrátů. Optimální pro obě varianty je sice 30 dní, to bývá ovšem velmi těžko dosažitelné.

Společnost obchoduje s vysokoobrátkovým zbožím a proto má poměrně nízký počet dnů, po kdy drží své zásoby. Nejlepší hodnoty se vyskytovaly v roce 2001, po té se doba obratu zásob místy až zdvojnásobila. Tento nárůst je pro společnost bohužel špatný, je to ovšem v rámci jistých mezí a tudíž to společnost neohrožuje.

3.2.4 Analýza likvidity

Do analýzy likvidity se řadí likvidity 1. až 3. stupně, neboli běžná, pohotová a okamžitá likvidita. Ukazatelé likvidity ukazují dle stupně jak je podnik schopen krýt své krátkodobé cizí závazky pomocí svých likvidních aktiv.

Tab. 12 - Analýza likvidity. (Vlastní zpracování)

Rok	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Běžná	1,125	1,507	1,337	1,358	1,319	1,337	1,248
Pohotová	0,774	1,040	0,933	0,896	0,898	0,881	0,713
Okamžitá	-0,040	-0,013	0,033	0,002	-0,015	0,062	0,060
Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná	1,258	1,219	1,244	1,685	1,639	1,713	1,730
Pohotová	0,679	0,709	0,756	0,972	0,941	0,896	1,094
Okamžitá	0,034	0,026	0,013	0,043	0,052	0,071	0,074

U běžné likvidity jsou doporučené hodnoty 2 – 3. Tyto hodnoty společnost bohužel nesplňuje, a proto by mohla mít problém s pokrytím všech požadavků svých věřitelů. Tento ukazatel se formě daří v průběhu let zvyšovat a tak je možné, že se bude v budoucnu pohybovat v rámci doporučených hodnot.

Podíváme-li se na pohotovou likviditu, zjistíme, že je to podobné jako u běžné. Rozdíl je pouze v tom, že společnost v roce 2014 dosáhla doporučené hodnoty. Tyto hodnoty by měly být od 1 do 1,5.

Nejhorším ukazatelem aktivity je bezesporu okamžitá likvidita. Ta se místy dostává dokonce do mínusových hodnot a to pro firmu není rozhodně dobré. I když jako u dvou předešlých se její hodnota neustále zvyšuje, doporučených hodnot však zdaleka ještě nedosáhla.

3.2.5 Analýza rentability

Ukazatele rentability a jejich následná analýza je pro firmu velmi důležitá, jelikož nám dávají přehled z čeho má společnost největší tržby. Z tohoto důvodu je budu všechny zkoumat podrobněji.

Tab. 13 - Analýza rentability. (Vlastní zpracování)

Rok	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
ROI	0,85%	1,59%	-3,56%	1,76%	3,46%	1,54%	0,97%
ROA	-0,30%	0,26%	-4,07%	1,18%	2,62%	0,44%	0,02%
ROE	-1,09%	0,76%	-15,31%	4,48%	9,01%	1,56%	0,06%
ROS	0,26%	0,44%	-1,16%	0,60%	1,06%	0,47%	0,32%
Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ROI	1,13%	1,01%	2,11%	3,79%	1,35%	1,85%	0,66%
ROA	0,16%	0,05%	0,97%	2,10%	0,17%	0,71%	-0,27%
ROE	0,55%	0,17%	3,22%	5,23%	0,41%	1,72%	-0,59%
ROS	0,39%	0,37%	0,91%	1,36%	0,50%	0,70%	0,22%

Při pohledu na tuto tabulku všech ukazatelů rentability se dá zjistit, že nejsou valné. Společnost je na tom po stránce rentability velmi špatně a žádný ukazatel se nepřiblížil k doporučeným hodnotám. Záporné hodnoty u těchto ukazatelů jsou vyvolány záporným výsledkem hospodaření a tudíž ztrátou.

Velikost těchto ukazatelů je závislá na nízkých příjmech a velkých nákladech, které společnost má. Toto je firmou více méně nemožné ovlivnit, jelikož je to velkoobchod a ten prodává s malou marží.

3.2.6 Analýza zadluženosti

Tyto ukazatele nám ukazují jak je společnost financovaná z hlediska dlouhodobého, krátkodobého a celkové rozložení kapitálu společnosti. Pro tuto analýzu jsem zvolil celkovou zadluženost, koeficient samofinancování, dlouhodobou zadluženost a běžnou zadluženost. Každý z těchto ukazatelů je pro společnost nějak důležitý.

Tabulka je z důvodu rozsahu přesunuta na další stranu a část komentářů je tedy popsána před tabulkou.

Celkovou zadluženost jsem již komentoval u vertikální analýzy společnosti. U koeficientu samofinancování se jedná o tu samou interpretaci. Tyto dva ukazatele nám uvádějí, jak má společnost rozložený svůj kapitál. Společnost má tedy do roku 2014 téměř optimální kapitálovou strukturu.

Tab. 14 - Analýza zadluženosti. (Vlastní zpracování)

Rok	Celková zadluženost	Koeficient samofinancování	Dlouhodobá zadluženost	Běžná zadluženost
2001	72,66%	27,34%	10,11%	62,55%
2002	64,97%	35,03%	13,36%	51,61%
2003	73,44%	26,56%	12,54%	60,89%
2004	73,65%	26,35%	12,70%	60,95%
2005	70,91%	29,09%	8,11%	62,79%
2006	71,74%	28,26%	9,73%	62,02%
2007	71,66%	28,34%	11,03%	60,63%
2008	70,43%	29,57%	11,32%	59,11%
2009	69,75%	30,25%	11,40%	58,35%
2010	69,78%	30,22%	11,87%	57,91%
2011	59,82%	40,18%	14,14%	45,68%
2012	59,18%	40,82%	14,02%	45,16%
2013	58,86%	41,14%	15,32%	43,53%
2014	53,82%	46,18%	12,43%	41,39%

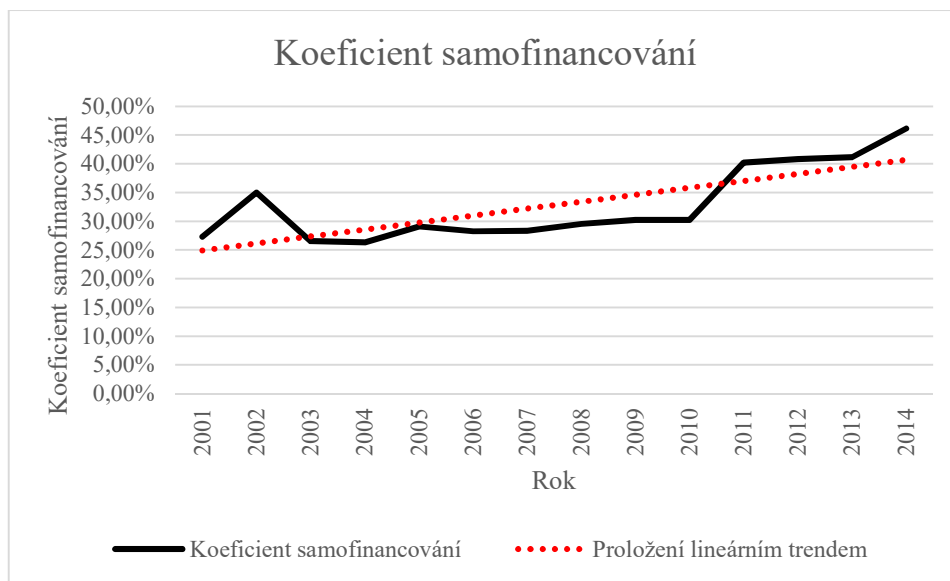
Při zkoumání dlouhodobé zadluženosti a běžné zadluženosti jsem zjistil, že společnost má většinou své dluhy tvořené vlastními závazky. Společnost má rovněž dlouhodobé půjčky a závazky, ty však nejsou stěžejní částí cizího kapitálu a na celkových pasivech se projevují zhruba něco mezi 11 – 12 %.

Regresní analýza

Tab. 15 - Koeficient samofinancování. (Vlastní zpracování)

i	rok	y	${}_1d_i(y)$	$k_i(y)$	$\hat{\eta}$
1	2001	0,273415	-	-	0,2495
2	2002	0,350344	0,076929	1,281363	0,2616
3	2003	0,265622	-0,00207	0,992193	0,2858
...
14	2014	0,461752	0,050311	1,122279	0,4068
průměr		0,3281	0,014487	0,0011	0,3282

U koeficientu samofinancování je průměr prvních diferencí roven 0,014487. Dá se říci, že tento ukazatel rostl ročně o 1,4487 %, což odpovídá průměrnému koeficientu růstu 0,11 %. Pro vyrovnání této řady jsem využil lineární trend a to proto, že má největší index determinace $I^2 = 0,5931$. Tento index nám ukazuje, že použitá funkce je pro vyrovnání vhodná. Její vzorec je tedy: $\hat{\eta} = 0,0121x + 0,2374$. Odhad pro rok 2015 je tedy 41,89 %.



Graf 4 - Koeficient samofinancování s regresní přímkou. (Vlastní zpracování)

Do budoucna lze tedy uvažovat, že tento ukazatel bude neustále růst. Z hlediska finanční analýzy by se ale měl zastavit na 50 %.

3.2.7 Analýza soustav poměrových ukazatelů

Mezi soustavy ukazatelů jsem zahrnul Index IN05 a Altmanův index finančního zdraví. Jsou to bankrotní modely, díky kterým se dá určit, zda je společnost na pokraji bankrotu, nebo má před sebou dobrou budoucnost. Tyto soustavy se skládají z pěti různých poměrových ukazatelů, které mají jednotlivé váhy. Váhy budou v tabulkách již zohledněny a budou uvedeny i jejich hodnoty u jednotlivých ukazatelů. U obou dvou těchto indexů provedu vyrovnání časových řad.

Altmanův index finančního zdraví

Jako první jsem zpracoval Altmanův index finančního zdraví, též známý jako Z score. Tento index je pro české prostředí obchodních firem nejvhodnějším řešením při zkoumání, zda je firma v možnosti úpadku, či nikoliv.

Tab. 16 - Altmanův index finančního zdraví a jeho ukazatele. (Vlastní zpracování)

Rok	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Z score	3,285	3,844	3,076	3,111	3,459	3,427	3,145
0,717*x1	0,056	0,188	0,147	0,156	0,144	0,15	0,108
0,847*x2	-0,025	-0,035	-0,019	-0,051	-0,041	-0,0178	-0,0141
3,107*x3	0,026	0,049	-0,111	0,055	0,107	0,0479	0,0302
0,42*x4	0,007	0,010	0,007	0,007	0,007	0,0068	0,0068
0,998*x5	3,220	3,632	3,051	2,944	3,241	3,2397	3,0136
Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Z score	3,048	2,797	2,473	3,126	2,969	2,928	3,290
0,717*x1	0,1094	0,0915	0,1015	0,2243	0,2068	0,2225	0,2167
0,847*x2	-0,0145	-0,0134	-0,0125	-0,0053	0,0126	0,0139	0,0225
3,107*x3	0,0352	0,0313	0,0655	0,1178	0,042	0,0574	0,0205
0,42*x4	0,0072	0,0074	0,0072	0,0105	0,0108	0,0107	0,0132
0,998*x5	2,9104	2,6805	2,3114	2,7786	2,6966	2,623	3,0166

Společnost se dle tohoto bankrotního modelu drží nad hranicí šedé zóny, a tudíž vydělává svým majitelům a podnik je v dobré kondici, nehrozí jí žádný bankrot. Jediným výpadkem byly roky 2009 a 2010, kdy se na výsledku podílela nejspíše probíhající

celosvětová finanční krize. Při rozboru soustavy je zřejmé, že největším podíl na celé soustavě má pátý ukazatel. Ten nám ukazuje, kolikrát nám aktiva vyprodukují tržby.

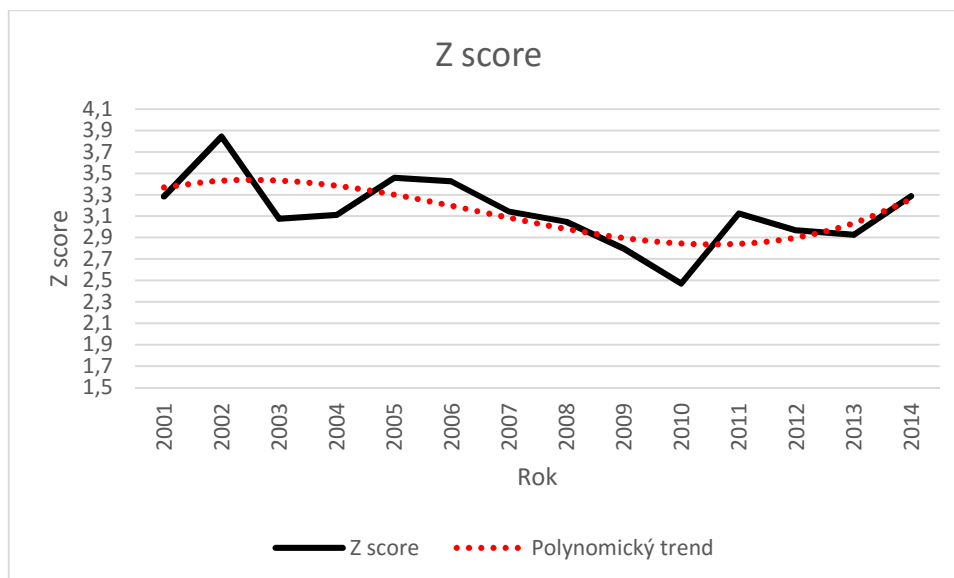
Vyrovnnání časových řad Altmanova indexu finančního zdraví

Jak jsem již zmínil, budu tuto časovou řadu Altmanova Z score vyrovnávat, a to z toho důvodu, že tato soustava je jednou z nejdůležitějších součástí celkové finanční analýzy a společnost by měla přesně znát, jestli se vyhýbá bankrotu nebo nikoliv.

Tab. 17 – Z score. (Vlastní zpracování)

i	rok	y	${}_1d_i(y)$	$k_i(y)$	$\hat{\eta}$
1	2001	3,284509	-	-	3,371
2	2002	3,84379	0,55928	1,170278	3,4344
3	2003	3,075533	-0,76826	0,80013	3,4352
...
14	2014	3,289517	0,36193	1,123627	3,2592
průměr		3,1410	0,000385	1,007438	3,1422

U Altmanova Z score společnosti je průměr 3,141. To je nad šedou zónou, která je od 1,5 do 2,9. Tato soustava se moc neměnila, proto je i průměr prvních diferencí jen velmi malé číslo a to 0,000385. Tomu odpovídá i velmi malé číslo průměru koeficientu růstu, to je 1,007438. Pro vyrovnání této časové řady jsem použil polynomický trend třetího řádu: $\hat{\eta} = 0,0023x^3 - 0,0451x^2 + 0,1826x + 3,2312$. Pro tento vzorec je index determinace $I^2 = 0,482853$. Funkce, kterou jsem použil pro vyrovnání řady je zhruba z poloviny vhodná a tudíž je použitelná pro interpretaci. Odhad pro rok 2015 je 3,5852.



Graf 5 - Z score s polynomickým trendem. (Vlastní zpracování)

Index IN05

Tento index je sice využíván pro převážně pro výrobní podniky, ale dá se využít i pro obchodní společnosti.

Tab. 18 - Index IN05 a jeho ukazatele. (Vlastní zpracování)

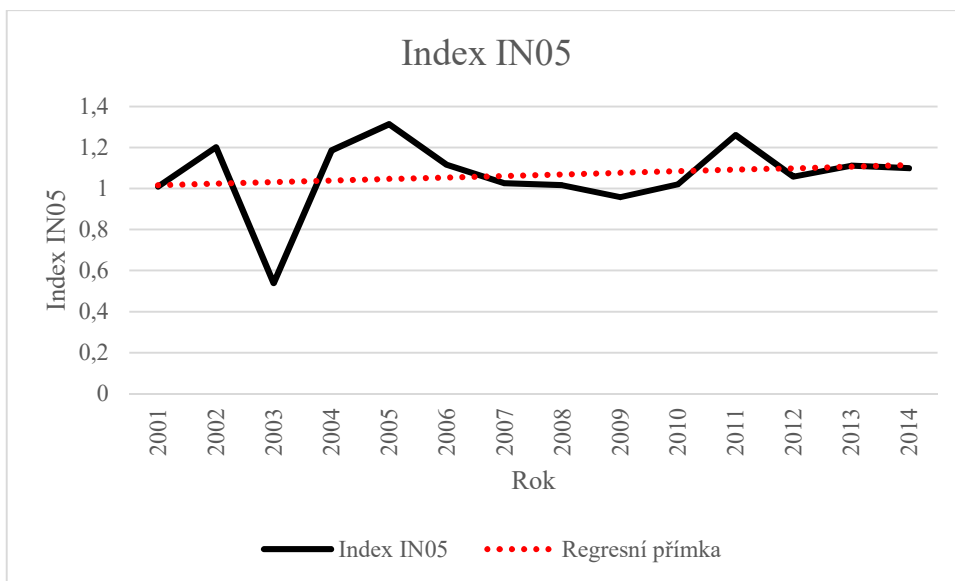
Rok	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
IN05	1,0095	1,2022	0,5390	1,1868	1,3151	1,1169	1,0262
0,13*x1	0,1789	0,2001	0,1770	0,1765	0,1833	0,1812	0,1814
0,04*x2	0,0119	0,0328	-0,2603	0,1976	0,1920	0,0670	0,0577
3,97*x3	0,0337	0,0632	-0,1413	0,0700	0,1373	0,0612	0,0386
0,21*x4	0,6838	0,7706	0,6433	0,6206	0,6838	0,6871	0,6362
0,09*x5	0,1012	0,1356	0,1203	0,1222	0,1187	0,1204	0,1124
Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
IN05	1,0169	0,9585	1,0208	1,2615	1,0581	1,1114	1,0999
0,13*x1	0,1846	0,1864	0,1863	0,2173	0,2197	0,2209	0,2415
0,04*x2	0,0579	0,0540	0,1468	0,1469	0,0637	0,1101	0,0391
3,97*x3	0,0450	0,0399	0,0837	0,1505	0,0537	0,0733	0,0262
0,21*x4	0,6162	0,5685	0,4920	0,5951	0,5736	0,5530	0,6373
0,09*x5	0,1132	0,1097	0,1120	0,1516	0,1475	0,1542	0,1557

Tento index jsem zde zahrnul je pro možnost porovnání, jak by si společnost vedla v rámci výrobních společností. Jak jde vidět, tak index IN05 se v průběhu let téměř nemění. Společnost je tedy velmi stabilní, ale pouze z pohledu tohoto indexu.

Tab. 19 – Index IN05. (Vlastní zpracování)

i	rok	y	${}_1d_i(y)$	$k_i(y)$	$\hat{\eta}$
1	2001	1,009545	-	-	1,0172
2	2002	1,202232	0,193	1,191	1,0247
3	2003	0,539038	-0,663	0,448	1,0322
...
14	2014	1,099851	-0,012	0,990	1,1147
průměry		1,07	0,0069	1,064	1,066

Pokud se na tuto soustavu podíváme z hlediska časových řad, tak se potvrzuje to, co jsem popisoval v předchozím textu. Průměrný růst soustavy je 0,0069 ročně, což je velmi mizivé číslo. Tomu odpovídá i průměrný koeficient růstu, který je také malý a je roven 1,064. Při různých výpočtů regresních křivek, se mně nepodařilo najít vhodnou regresní křivku, a proto jsem tedy využil tu nejjednodušší, ale zároveň nejvíce shodnou křivku a to regresní přímkou. Ta má vzorec: $\hat{\eta} = 0,0075x + 1,0097$. Odhad pro rok 2015 je pro index IN05 1,1222. Této funkci odpovídá index determinace pouze $I^2 = 0,02925$, což znamená, že se zvolená funkce dle regresní analýzy nehodí pro vyrovnání řady. To je sice pravda, ale podíváme-li se na hodnotu průměrné první diference, zjistíme, že je tato funkce velmi podobná, 0,0069 a 0,0075 není od sebe tak daleko.



Graf 6 - Index IN05 s regresní přímkou. (Vlastní zpracování)

3.3 Vyhodnocení výsledků finanční analýzy

U společnosti se dá na základě finančních výkazů vypožorovat, že nikterak neupadá, ale pouze stagnuje. Celková situace společnosti není zlá, ale bohužel pro akcionáře není ani nikterak dobrá. Pokud se podíváme na pokles celkových aktiv, je rozdíl mezi sledovanými obdobími necelých 30 miliónů Kč. Tento pokles byl vyvolán převážně poklesem dlouhodobého majetku.

Podíváme-li se na vývoj pohledávek a závazků, tak vidíme značný pokles u obou položek. Společnost se tak zbavuje svých závazků, které byly vytvořeny za majitelem jedním z majitelů společnosti. Pohledávky nám klesají skrz stejnou záležitost, ale jedná se o druhého majitele.

Při prozkoumání a zanalyzování bankovních úvěrů a výpomocí se dá přijít na to, že společnost je z části financována úvěry, které jsou až jedna čtvrtina z celkových pasiv. Další velkou částí jsou pohledávky a převážně krátkodobé pohledávky. Ty jsou nejvíce tvořeny krátkodobými závazky z obchodních vztahů, které vznikají při obchodování.

Pokles závazků a pohledávek jde také ruku v ruce s poklesem s tržeb a nákladů na prodané zboží. To se během sledovaných období rapidně snižuje. Pokud se podíváme na

mzdové náklady, tak ty se moc nemění. Výsledek hospodaření je ovšem značně nestabilní, ale převážně kladný.

Když bych měl zhodnotit čistý pracovní kapitál, což je vlastně jakýsi finanční polštář pro náhlé výdaje, které mohou nastat v průběhu podnikání, tak jsou relativně dobré. Společnost si udržuje průměrně 15,5 mil. Kč finanční polštář, který je pro firmu dostatečný.

Pokud bych měl ohodnotit vertikální analýzu, tak si společnost vede vzhledem ke svému druhu podnikání, dost dobře. V aktivech převládají oběžná aktiva nad těmi dlouhodobými. Společnost potřebuje mít neustále zásoby pro prodej, a proto jsou oběžná aktiva velmi vysoká. U pasiv je to něco jiného, teda co se začátku sledovaného období týká. U pasiv by mělo fungovat tzv. „zlaté pravidlo financování“, které nám říká, že by měl být poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů 50 na 50. Ten se společnosti ze začátku moc nedaří, ale postupem času se to k hranici 50 na 50 přiblíží až na 46,18 % u vlastního kapitálu a 53,82 % u cizího kapitálu.

U dob obrátů je to pro společnost taky dobré. Bohužel tedy poslední 4 roky sledovaného období se to zhoršuje. Do této doby je doba obratu závazků větší než doba obratu pohledávek, což nám značí, že společnost dříve dostane zapláceno od dlužníka, než zaplatí věřiteli. To přináší společnosti volné peněžní prostředky pro obchodování. Tento trend se bohužel v posledních 4 letech otočil. Naštěstí je ale rozdíl mezi nimi jen 7 dnů.

Při zhodnocení analýzy rentability jsem zjistil, že společnost má tyto ukazatele daleko pod doporučenými hodnotami. Jsou to čísla, kterým by se fungující společnost měla vyhýbat velkým obloukem. Téměř ani jeden ukazatel nedosahuje doporučených hodnot a tudíž z pohledu jakékoliv rentability je společnost velmi špatná a nedokáže svá aktiva a pasiva řádně přeměňovat v zisk.

Při pohledu na bankrotní model Altmanova indexu finančního zdraví je společnost ve velmi dobrém stavu a nehrozí tedy žádný bankrot.

Z celkového hlediska si společnosti nedaří nejhůře. Bohužel se ale její finanční situace nikterak nelepší. U některých ukazatelů můžeme dokonce vidět s postupem času zhoršování. Tato společnost sice produkuje zisk, ten je ovšem v porovnání s objemem tržeb zanedbatelný. Firma tedy stagnuje a nevytváří pro akcionáře výrazné hodnoty.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této kapitole se budu zabývat vlastními návrhy řešení zakládající se na výsledcích finanční analýzy a statistické analýzy. Při tvorbě těchto návrhu budu vycházet z možností společnosti a z doporučených hodnot pro jednotlivé ukazatele, ke kterým by bylo dobré pro společnost se přiblížit. Budu se snažit je udělat co nejpodrobněji a co nejlépe, aby byly návrhy aplikovatelné pro společnost.

Jako první bych se chtěl zaměřit na neustále klesající trend u celkových aktiv. Ten je vyvolán odepisováním budov, které nejsou nikterak zhodnocovány, a existují zde u nich pouze odpisy, zmenšujícím se množstvím zásob udržovaných společností a z největší části je vyvolán snižováním pohledávek z obchodních vztahů. Vyjma odpisů nejsou ostatní důvody pro firmy dobré.

Společnost by měla mít více zásob. Nákup a udržování většího množství zásob by firmě zpřístupnilo i větší zisky. Pro nárůst zásob společnosti bych jí doporučoval nakoupit rozmanitější zboží. Společnost má sice různorodé zboží, to ovšem není v tak dostatečné šíři, kterou by v současnosti lidé chtěli. Zákazníci jsou stále náročnější a koneční spotřebitelé vyžadují stále širší sortiment zboží a hledají i alternativy k současným produktům.

Alternativ je na trhu velké množství a proto bych doporučil společnosti skrze své obchodní zástupce sestavit nějaký průzkum a zkusit prodávat svým zákazníkům. Myslím se, že lidé jsou schopni a hlavně i ochotni přeuspořádat své nákupní chování a nechat se tedy přemluvit pro nákup jiného, i když podobného, zboží. To by firmě mělo zajistit i lepší konkurenceschopnost a i samozřejmě lepší výsledek hospodaření a zabránilo by se dalšímu poklesu zboží.

Další návrh se týká doby obratu pohledávek. Ten je v posledních pár letech větší než doba obratu závazků. To značí, že společnost dříve platí své závazky, než dostává zaplacenou od svých klientů. Donutit klienty zaplatit dříve bývá bohužel problém a konkrétně u největší a specifické skupiny klientů této společnosti, což jsou převážně restaurace a drobní obchodníci. Ti mají zvláště na vesnici malý objem prodeje, a tudíž mávají i menší množství peněz. Bohužel i oni musí prodávat a proto si berou některé zboží na faktury, které pak často nejsou schopni splácet včas. Donutit tedy klienty, aby platili dříve, může

být nemožné. Proto bych firmě doporučoval pozdržet některé platby svým věřitelům a tím si uvolnit část cash-flow. S těmito volnými finančními prostředky může společnost nadále disponovat a využít je pro své potřeby. Společnost by tím dosáhla z hlediska finanční analýzy lepších výsledků, tím je míněno, že doba obratu pohledávek by byla kratší než doba obratu závazků.

Rovněž bych věnoval pozornost ukazatelům likvidity. Ty totiž udávají, jak je společnost schopna splácet své dluhy ve třech stupních. Ve všech třech stupních tyto ukazatele společnosti nedosahují doporučených hodnot. Pro zlepšení těchto ukazatelů je potřeba buď zvětšit oběžná aktiva, nebo zmenšit krátkodobé cizí zdroje.

Oběžná aktiva mohou být zvětšena buď nákupem dalších zásob. To by ovšem vedlo pouze ke zlepšení oběžné likvidity.

Při zlepšení pohotovosti a okamžité likvidity je třeba se zaměřit na zvětšení převážně vysoce likvidních aktiv, jakými jsou například peníze v pokladně, nebo na běžném účtu. Nárůst těchto dvou aktiv může být pro společnost problém. Proto bych doporučil společnosti prodat své pohledávky před splatností někomu jinému. Tím by byl zaručen dostatek likvidních aktiv, který by zlepšil pohotovost a okamžitou likviditu.

Ukazatelé rentability firmy jsou na úrovni stagnující a nevýdělečné společnosti. Všechny čtyři jsou pod hladinou doporučených hodnot, a tudíž by mělo být pro společnost důležité je zlepšit. Společnost by se měla vyvarovat zápornému výsledku hospodaření, který zákonitě způsobí záporný ukazatel.

V případě rentability tržeb by ke zlepšení mělo dojít již zmiňovaným nákupem většího množství zásob a jeho rozmanitosti. Společnost musí více prodávat. V případě nasycenosti trhu se musí společnost začít rozšiřovat, nebo hledat nové možnosti výdělků.

U rentability vloženého kapitálu nemusí dojít ke zlepšení ukazatele pouze prodejem většího množství zboží. Společnost může své volné finanční prostředky investovat. Pokud by společnost začala obchodovat na burze, nebo by jenom ukládala své volné finanční prostředky do kapitálových fondů, může si tím zlepšit finanční výsledek hospodaření a tím pádem i zlepšit celkový výsledek hospodaření.

Ke zlepšení rentability vlastního kapitálu by měla společnost jakýmkoliv již zmiňovaným způsobem zvýšit svůj výsledek hospodaření. Snižování vlastního kapitálu je v rámci obchodování asi ten úplně poslední způsob, jak by se tento ukazatel mohl zlepšovat.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit ekonomickou situaci společnosti VIDEN plus, a. s. K této analýze bylo využito rozvah a výkazů zisků a ztrát společnosti za roky 2001 až 2014. Do analýzy nebyl zahrnut rok 2015, který není v době dokončení této bakalářské práce dokončen. Dalším cílem této práce bylo predikovat možný vývoj ekonomických ukazatelů, které byly vybrány jako důležité pro společnost.

V první části práce jsou popsána teoretická východiska k finanční analýze, regresní analýze a časovým řadám. Tato východiska byla následně využita ve druhé části při stanovování jednotlivých hodnot analýz.

Druhá část práce se zabývá představením společnosti VIDEN plus, a. s. Dále je zde návaznost na první část, kdy se využívaly teoretické východiska a aplikovaly se na data společnosti. Je zde analýza jak absolutních a rozdílových ukazatelů, tak i rozdílové ukazatele a soustavy ukazatelů. Některé ukazatele byly následně zhodnoceny pomocí časových řad. Ty byly následně proloženy využitím regresní analýzy a byl predikován jednoletý vývoj daného ukazatele. Správnost a vhodnost užití regresní křivky je určena indexem determinace.

Jako třetí část práce jsou vlastní návrhy. Ty byly tvořeny na základě druhé části práce. Tyto návrhy by měly společnosti zlepšit jejich ekonomickou situaci a pomoci jí k lepším zítřkům.

Seznam použitých zdrojů

CIPRA, Tomáš. 1986. *Analýza časových řad s aplikacemi v ekonomii: celostátní vysokoškolská učebnice pro stud. matem.-fyz. fakult studijních oborů 11 Fyzikálně matematické vědy*. 1. vyd. Praha: Státní nakladatelství technické literatury, 246 s.

Finanční analýza. © 2011-2013. *MANAGEMENT MANIA* [online]. [cit. 2015-11-10]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>

KONEČNÝ, Miloš. 2004. *Finanční analýza a plánování*. Vyd. 9. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 102 s. ISBN 80-214-2564-4.

KROPÁČ, Jiří. 2012. *Statistika B: jednorozměrné a dvourozměrné datové soubory, regresní analýza, časové řady*. 3. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, vi, 145 s. ISBN 978-80-7204-822-9.

RŮČKOVÁ, Petra. 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios). © 2011-2013. *Management mania* [online]. [cit. 2016-05-06]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-likvidity>

Ukazatele rentability (Profitability Ratios). © 2011-2013. *Management mania* [online]. [cit. 2016-05-06]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-rentability>

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 – Zjednodušená verze rozvahy.	14
Tab. 2 – Zkrácená verze VZZ.	15
Tab. 3 – Zjednodušená verze výkazu CF.	16
Tab. 4 - Horizontální analýza rozvahy.....	38
Tab. 5 - Regresní analýza celkových aktiv.	39
Tab. 6 - Horizontální analýza VZZ.....	41
Tab. 7 - Výsledek hospodaření.	42
Tab. 8 - Vertikální analýza.	43
Tab. 9 – ČPK.	44
Tab. 10 – ČPK časové řady.	44
Tab. 11 – Analýza aktivity.....	45
Tab. 12 - Analýza likvidity.	46
Tab. 13 - Analýza rentability.	47
Tab. 14 - Analýza zadluženosti.....	48
Tab. 15 - Koeficient samofinancování.....	49
Tab. 16 - Altmanův index finančního zdraví a jeho ukazatele.	50
Tab. 17 – Z score.	51
Tab. 18 - Index IN05 a jeho ukazatele.....	52
Tab. 19 – Index IN05.....	53

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 - Graf regrese.	24
Obr. 2 – Příklady modifikovaného exponenciálního trendu, logistického trendu a Gompertzovy křivky.	28

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 - Regresní analýza celkových aktiv s polynomickým trendem.	40
Graf 2 - Výsledek hospodaření s polynomickým trendem.	42
Graf 3 - ČPK s polynomickým trendem.	45
Graf 4 - Koeficient samofinancování s regresní přímkou.....	49
Graf 5 - Z score s polynomickým trendem.	52
Graf 6 - Index IN05 s regresní přímkou.	54

SEZNAM ZKRATEK

a. s.	Akciová společnost
s. r. o.	Společnost s ručením omezeným
A	Aktiva
P	Pasiva
DM	Dlouhodobý majetek
OA	Oběžná aktiva
CZ	Cizí zdroje
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
KFM	Krátkodobý finanční majetek
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztrát
VH	Výsledek hospodaření
CF	Cash Flow
DM	Dlouhodobý majetek
CKkr	Cizí krátkodobý kapitál
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
CK	Celkový kapitál
EAT	Výsledek hospodaření po zdanění

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 - Úplná tabulka regresní analýzy celkových aktiv	I
Příloha 2 - Úplná tabulka regresní analýzy výsledku hospodaření.....	I
Příloha 3 - Úplná tabulka regresní analýzy ČPK.....	II
Příloha 4 - Úplná tabulka regresní analýzy koeficientu samofinancování	II
Příloha 5 - Úplná tabulka regresní analýzy Z score.....	III
Příloha 6 - Úplná tabulka regresní analýzy index IN05.....	III
Příloha 7 - Rozvaha aktiv 2001 - 2007 - 1	IV
Příloha 8 - Rozvaha aktiv 2001 - 2007 - 2.....	V
Příloha 9 - Rozvaha aktiv 2008 - 2014 - 1	VI
Příloha 10 - Rozvaha aktiv 2008 - 2014 - 2.....	VII
Příloha 11 - Rozvaha pasiv 2001 - 2007 - 1	VIII
Příloha 12 - Rozvaha pasiv 2001 - 2007 - 2	IX
Příloha 13 - Rozvaha pasiv 2008 - 2014 - 1	X
Příloha 14 - Rozvaha pasiv 2008 - 2014 - 2	XI
Příloha 15 - VZZ 2001 - 2007	XII
Příloha 16 - VZZ 2008 - 2014	XIV

Příloha 1 - Úplná tabulka regresní analýzy celkových aktiv

Celková aktiva					
i	rok	y	$1d_i(y)$	$k_i(y)$	$\hat{\eta}$
1	2001	84549	-	-	80351,22
2	2002	66486	-18063	0,786361	75902,11
3	2003	78608	12122	1,182324	76173,26
4	2004	82945	4337	1,055173	78960,27
5	2005	82578	-367	0,995575	82479,75
6	2006	86367	3789	1,045884	85369,31
7	2007	86160	-207	0,997603	86687,58
8	2008	83050	-3110	0,963904	85914,19
9	2009	81319	-1731	0,979157	82949,78
10	2010	84117	2798	1,034408	78116
11	2011	66749	-17368	0,793526	72155,5
12	2012	65979	-770	0,988464	66231,95
13	2013	66600	621	1,009412	61930,02
14	2014	58997	-7603	0,885841	61255,39
průměry		76750,29	-1965,54	0,978279	76748,31

Příloha 2 - Úplná tabulka regresní analýzy výsledku hospodaření

Výsledek hospodaření					
i	rok	y	$1d_i(y)$	$k_i(y)$	$\hat{\eta}$
1	2001	-253	-	-	133,9051
2	2002	176	429	-0,69565	-1549,55
3	2003	-3196	-3372	-18,1591	-711,402
4	2004	980	4176	-0,30663	381,7504
5	2005	2164	1184	2,208163	884,0875
6	2006	381	-1783	0,176063	779,5776
7	2007	15	-366	0,03937	418,0687
8	2008	136	121	9,066667	178,4608
9	2009	43	-93	0,316176	258,9579
10	2010	818	775	19,02326	594,4
11	2011	1404	586	1,716381	900,6751
12	2012	111	-1293	0,07906	846,2112
13	2013	470	359	4,234234	350,5483
14	2014	-160	-630	-0,34043	9,9904
průměr		220,6429	7,153846	1,335198	248,263

Příloha 3 - Úplná tabulka regresní analýzy ČPK

ČPK					
i	rok	y	$\Delta d_i(y)$	$k_i(y)$	$\hat{\eta}$
1	2001	6600	-	-	7469,751
2	2002	17392	10792,000	2,635	14610,71
3	2003	16138	-1254,000	0,928	18155,8
4	2004	18090	1952,000	1,121	18814,66
5	2005	16529	-1561,000	0,914	17522,9
6	2006	18073	1544,000	1,093	15312,59
7	2007	12979	-5094,000	0,718	13182,65
8	2008	12670	-309,000	0,976	11969,26
9	2009	10373	-2297,000	0,819	12216,34
10	2010	11904	1531,000	1,148	14045,9
11	2011	20882	8978,000	1,754	17028,53
12	2012	19026	-1856,000	0,911	20053,79
13	2013	20669	1643,000	1,086	21200,62
14	2014	17828	-2841,000	0,863	17607,82
průměry		15653,79	863,69	1,15	15656,52

Příloha 4 - Úplná tabulka regresní analýzy koeficientu samofinancování

Koeficient samofinancování					
i	rok	y	$\Delta d_i(y)$	$k_i(y)$	$\hat{\eta}$
1	2001	0,273415	-	-	0,2495
2	2002	0,350344	0,077	1,281	0,2616
3	2003	0,265622	-0,085	0,758	0,2737
4	2004	0,263548	-0,002	0,992	0,2858
5	2005	0,290925	0,027	1,104	0,2979
6	2006	0,282573	-0,008	0,971	0,31
7	2007	0,283426	0,001	1,003	0,3221
8	2008	0,295677	0,012	1,043	0,3342
9	2009	0,3025	0,007	1,023	0,3463
10	2010	0,302162	0,000	0,999	0,3584
11	2011	0,401819	0,100	1,330	0,3705
12	2012	0,40819	0,006	1,016	0,3826
13	2013	0,411441	0,003	1,008	0,3947
14	2014	0,461752	0,050	1,122	0,4068
průměry		0,328	0,0145	1,050	0,328

Příloha 5 - Úplná tabulka regresní analýzy Z score

Z score					
i	rok	y	$1d_i(y)$	$k_i(y)$	$\hat{\eta}$
1	2001	3,284509	-	-	3,371
2	2002	3,84379	0,55928	1,170278	3,4344
3	2003	3,075533	-0,76826	0,80013	3,4352
4	2004	3,111224	0,035692	1,011605	3,3872
5	2005	3,458663	0,347438	1,111673	3,3042
6	2006	3,426598	-0,03206	0,990729	3,2
7	2007	3,144564	-0,28203	0,917693	3,0884
8	2008	3,047719	-0,09684	0,969202	2,9832
9	2009	2,797261	-0,25046	0,917821	2,8982
10	2010	2,47305	-0,32421	0,884097	2,8472
11	2011	3,125873	0,652824	1,263975	2,844
12	2012	2,968773	-0,1571	0,949742	2,9024
13	2013	2,927587	-0,04119	0,986127	3,0362
14	2014	3,289517	0,36193	1,123627	3,2592
průměr		3,1410	0,000385	1,007438	3,1422

Příloha 6 - Úplná tabulka regresní analýzy index IN05

Index IN05					
i	rok	y	$1d_i(y)$	$k_i(y)$	$\hat{\eta}$
1	2001	1,009545	-	-	1,0172
2	2002	1,202232	0,193	1,191	1,0247
3	2003	0,539038	-0,663	0,448	1,0322
4	2004	1,186836	0,648	2,202	1,0397
5	2005	1,315098	0,128	1,108	1,0472
6	2006	1,116868	-0,198	0,849	1,0547
7	2007	1,02624	-0,091	0,919	1,0622
8	2008	1,016941	-0,009	0,991	1,0697
9	2009	0,958494	-0,058	0,943	1,0772
10	2010	1,020829	0,062	1,065	1,0847
11	2011	1,261504	0,241	1,236	1,0922
12	2012	1,058141	-0,203	0,839	1,0997
13	2013	1,1114	0,053	1,050	1,1072
14	2014	1,099851	-0,012	0,990	1,1147
průměry		1,07	0,0069	1,064	1,066

Příloha 7 - Rozvaha aktiv 2001 - 2007 - 1

Aktiva	řad.	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	1	84549	66486	78608	82945	82578	86367	86160
Pohledávky za upsaný základní kapitál	2							
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	3	24962	14529	14154	13747	13611	13549	13491
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	4	45	0	39	229	205	128	135
Zřizovací výdaje	5							
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6							
Software	7			39	229	205	128	135
Ocenitelná práva	8							
Goodwill	9							
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	45						
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11							
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12							
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	13	23376	12788	12374	11887	11775	11790	11725
Pozemky	14							
Stavby	15	10859	4679	4480	4273	4084	3877	3670
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	1921	1936	2384	2716	3406	4240	4994
Pěstitelské celky trvalých porostů	17							
Dospělá zvířata a jejich skupiny	18							
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	275						
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20		50					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21							
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	10321	6123	5510	4898	4285	3673	3061
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23	1541	1741	1741	1631	1631	1631	1631
Podíly - ovládaná osoba	24							
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25		200	200	200	200	200	200
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26							
Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	27	215	215	215				
Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	1326	1326	1326	1431	1431	1431	1431
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29							
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30							

Příloha 8 - Rozvaha aktiv 2001 - 2007 - 2

Aktiva	řád.	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	31	59482	51705	64006	68645	68383	71635	65219
Zásoby (ř. 33 až 38)	32	18576	16025	19324	23346	21798	24464	27954
Materiál	33							
Nedokončená výroba a polotovary	34							
Výrobky	35							
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36							
Zboží	37	18576	16025	19324	23346	21798	24464	27954
Poskytnuté zálohy na zásoby	38							
Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	1467	1611	1273	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	40							
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	41							
Pohledávky - podstatný vliv	42							
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43							
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44							
Dohadné účty aktivní	45							
Jiné pohledávky	46	1467	1611	1273				
Odložená daňová pohledávka	47							
Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	41537	34528	41814	45182	47363	43836	34153
Pohledávky z obchodních vztahů	49	15041	19991	26054	30414	33180	28333	23851
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	50			1825	1980	2267	2610	2612
Pohledávky - podstatný vliv	51							
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52							
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53							
Stát - daňové pohledávky	54			87	682		62	189
Krátkodobé poskytnuté zálohy	55							
Dohadné účty aktivní	56		45	195	345	605	1750	1707
Jiné pohledávky	57	26496	14492	13653	11761	11311	11081	5794
Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	58	-2098	-459	1595	117	-778	3335	3112
Peníze	59	2651	1569	1016	1738	1565	2004	2191
Účty v bankách	60	-4749	-2028	579	-1621	-2343	1331	921
Krátkodobý cenné papíry a podíly	61							
Pořízovaný krátkodobý finanční majetek	62							
Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	63	105	252	448	553	584	1183	7450
Náklady příštích období	64	105	252	448	553	584	1183	7450
Komplexní náklady příštích období	65							
Příjmy příštích období	66							

Příloha 9 - Rozvaha aktiv 2008 - 2014 - 1

Aktiva	řád.	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	1	83050	81319	84117	66749	65979	66600	58997
Pohledávky za upsaný základní kapitál	2							
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	3	14194	16541	17309	14910	16656	16557	16481
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	4	56	0	0	8	0	292	292
Zřizovací výdaje	5							
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6							
Software	7	56			8		292	292
Ocenitelná práva	8							
Goodwill	9							
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10							
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11							
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12							
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	13	12507	14910	15678	13271	12916	11766	11606
Pozemky	14	22	3452	3452	3452	3452	3452	3452
Stavby	15	4894	4592	6299	5873	5388	5047	4646
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	5142	5029	4703	3334	4076	3267	3508
Pěstitelské celky trvalých porostů	17							
Dospělá zvířata a jejich skupiny	18							
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19							
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20							
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21							
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	2449	1837	1224	612			
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23	1631	1631	1631	1631	3740	4499	4583
Podíly - ovládaná osoba	24					200	200	200
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	200	200	200	200			
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26					3540	3540	3540
Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	27							
Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	1431	1431	1431	1431		759	843
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29							
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30							

Příloha 10 - Rozvaha aktiv 2008 - 2014 - 2

Aktiva	řád.	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	31	61764	57826	60616	51370	48823	49661	42249
Zásoby (ř. 33 až 38)	32	28424	24177	23778	21740	20793	23684	15526
Materiál	33							
Nedokončená výroba a polotovary	34							
Výrobky	35							
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36							
Zboží	37	28424	24177	23778	21740	20793	23684	15526
Poskytnuté zálohy na zásoby	38							
Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	40							
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	41							
Pohledávky - podstatný vliv	42							
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43							
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44							
Dohadné účty aktivní	45							
Jiné pohledávky	46							
Odložená daňová pohledávka	47							
Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	31666	32434	36189	28327	26475	23907	24914
Pohledávky z obchodních vztahů	49	21898	22317	20529	16500	14479	14951	16670
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	50	2025	1953	1888	1694	1694	1744	1934
Pohledávky - podstatný vliv	51							
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52							
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53							
Stát - daňové pohledávky	54			702	53	9	81	124
Krátkodobé poskytnuté zálohy	55			2371	839	1859	438	818
Dohadné účty aktivní	56	1915	2512	5241	4205	1413	1456	2765
Jiné pohledávky	57	5828	5652	5458	5036	7021	5237	2603
Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	58	1674	1215	649	1303	1555	2070	1809
Peníze	59	1027	746	609	890	991	472	608
Účty v bankách	60	647	469	40	413	564	1598	1111
Krátkodobý cenné papíry a podíly	61							
Pořízovaný krátkodobý finanční majetek	62							90
Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	63	7092	6952	6192	469	500	382	267
Náklady příštích období	64	7092	6952	6192	469	500	382	267
Komplexní náklady příštích období	65							
Příjmy příštích období	66							

Příloha 11 - Rozvaha pasiv 2001 - 2007 - 1

Pasiva	řád.	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121)	67	84549	66486	78608	82945	82578	86367	86160
Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)	68	23117	23293	20880	21860	24024	24405	24420
Základní kapitál (ř. 70 až 72)	69	25837	25837	25837	25837	25837	25837	25837
Základní kapitál	70	25837	25837	25837	25837	25837	25837	25837
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71							
Změny základního kapitálu	72							
Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	73	1	1	1	1	1	1	1
Emisní ážio	74							
Ostatní kapitálové fondy	75	1	1	1	1	1	1	1
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76							
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77							
Vypořádání rozdílu z přeměn společností	78							
Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	79							
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	80	0	0	0	0	0	0	0
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	81							
Statutární a ostatní fondy	82							
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 86)	83	-2468	-2721	-1762	-4958	-3978	-1814	-1433
Nerozdělený zisk minulých let	84							
Neuhrazená ztráta minulých let	85	-2468	-2721	-1762	-4958	-3978	-1814	-1433
Jiný výsledek hospodaření minulých let	86							
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 69 + 73 + 80 + 83 + 88 + 121))	87	-253	176	-3196	980	2164	381	15

Příloha 12 - Rozvaha pasiv 2001 - 2007 - 2

Pasiva	řád.	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)	88	61432	43193	57728	61085	58554	61962	61740
Rezervy (ř. 90 až 93)	89	0	5330	9860	5530	1700	3400	4500
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90		5330	9860	5530	1700	3400	4500
Rezerva na důchody a podobné závazky	91							
Rezerva na daň z příjmů	92							
Ostatní rezervy	93							
Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)	94	0	0	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	95							
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	96							
Závazky - podstatný vliv	97							
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	98							
Dlouhodobé přijaté zálohy	99							
Vydané dluhopisy	100							
Dlouhodobé směnky k úhradě	101							
Dohadné účty pasivní	102							
Jiné závazky	103							
Odložený daňový závazek	104							
Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)	105	42882	28813	47868	50555	47354	50864	46240
Závazky z obchodních vztahů	106	40452	27067	39685	41872	37616	42801	36221
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107				679	1672		
Závazky - podstatný vliv	108							
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109							
Závazky k zaměstnancům	110	66	38	40	47	60	67	89
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	487	301	357	365	383	413	428
Stát - daňové závazky a dotace	112	336	334			195		
Kratkodobé přijaté zálohy	113						6967	9009
Vydané dluhopisy	114							
Dohadné účty pasivní	115	1495	1033	169	-39	-218	469	285
Jiné závazky	116	46	40	7617	7631	7646	147	208
Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)	117	18550	9050	0	5000	9500	7698	11000
Bankovní úvěry dlouhodobé	118	8550	3550		5000	5000	5000	5000
Krátkodobé bankovní úvěry	119	10000	4000				2118	3000
Krátkodobé finanční výpomoci	120		1500			4500	580	3000
Časové rozlišení (ř. 122 + 123)	121	0	0	0	0	0	0	0
Výdaje příštích období	122							
Výnosy příštích období	123							

Příloha 13 - Rozvaha pasiv 2008 - 2014 - 1

Pasiva	řád.	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121)	67	83050	81319	84117	66749	65979	66600	58997
Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87)	68	24556	24599	25417	26821	26932	27402	27242
Základní kapitál (ř. 70 až 72)	69	25837	25837	25837	25837	25837	25837	25837
Základní kapitál	70	25837	25837	25837	25837	25837	25837	25837
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71							
Změny základního kapitálu	72							
Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	73	1	1	0	0	0	0	0
Emisní ážio	74							
Ostatní kapitálové fondy	75	1	1					
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76							
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77							
Vypořádání rozdílu z přeměn společností	78							
Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	79							
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	80	0	0	0	0	0	0	0
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	81							
Statutární a ostatní fondy	82							
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 84 + 86)	83	-1418	-1282	-1238	-420	984	1095	1565
Nerozdělený zisk minulých let	84					984	1095	1565
Neuhrazená ztráta minulých let	85	-1418	-1282	-1238	-420			
Jiný výsledek hospodaření minulých let	86							
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 69 + 73 + 80 + 83 + 88 + 121))	87	136	43	818	1404	111	470	-160

Příloha 14 - Rozvaha pasiv 2008 - 2014 - 2

Pasiva	řád.	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)	88	58494	56720	58700	39928	39047	39198	31755
Rezervy (ř. 90 až 93)	89	4400	4267	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90	4400	4267					
Rezerva na důchody a podobné závazky	91							
Rezerva na daň z příjmů	92							
Ostatní rezervy	93							
Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)	94	0	0	0	0	400	1991	791
Závazky z obchodních vztahů	95							
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	96							
Závazky - podstatný vliv	97						1591	391
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	98							
Dlouhodobé přijaté zálohy	99							
Vydané dluhopisy	100							
Dlouhodobé směnky k úhradě	101							
Dohadné účty pasivní	102							
Jiné závazky	103					400	400	400
Odložený daňový závazek	104							
Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)	105	41941	44452	44122	26329	25265	25083	21592
Závazky z obchodních vztahů	106	31634	32878	33843	21387	21875	22655	18467
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107				1000	1350	1000	1000
Závazky - podstatný vliv	108							
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109							
Závazky k zaměstnancům	110	105	101	113	166	147	134	124
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	483	488	482	407	411	405	406
Stát - daňové závazky a dotace	112	138	179	14	158	225	32	366
Kratkodobé přijaté zálohy	113	9098	10151	8947	1467	1169	467	636
Vydané dluhopisy	114							
Dohadné účty pasivní	115	304	367	533	1570	-30	223	281
Jiné závazky	116	179	288	190	174	118	167	312
Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)	117	12153	8001	14578	13599	13382	12124	9372
Bankovní úvěry dlouhodobé	118	5000	5000	9988	9440	8850	8215	6543
Krátkodobé bankovní úvěry	119	7153	2501	2640	2579	2473	2816	2829
Krátkodobé finanční výpomoci	120		500	1950	1580	2059	1093	
Časové rozlišení (ř. 122 + 123)	121	0	0	0	0	0	0	0
Výdaje příštích období	122							
Výnosy příštích období	123							

Příloha 15 - VZZ 2001 - 2007

VZZ	řád.	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Tržby za prodej zboží	1	272 146	241 212	239 255	242 584	263 766	270 981	250 052
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	242 544	218 945	214 147	219 935	236 015	241 746	219 411
Obchodní marže	3	29 602	22 267	25 108	22 649	27 751	29 235	30 641
Výkony	4	654	731	1 030	2 082	4 432	9 382	10 122
Tžby za prodej vlastních výrobků	5	654	731	1 030	2 082	4 432	9 382	10 122
Změna stavu zásob vlastní činnosti	6							
Aktivace	7							
Výkonová spotřeba	8	13 315	12 235	11 206	10 813	16 628	20 126	19 881
Spotřeba materiálu a energie	9	5 401	4 333	4 143	4 176	4 297	5 683	6 094
Služby	10	7 914	7 902	7 063	6 637	12 331	14 443	13 787
Přidaná hodnota	11	16 941	10 763	14 932	13 918	15 555	18 491	20 882
Osobní náklady	12	16 290	14 407	13 710	13 701	14 058	15 185	16 872
Mzdové náklady	13	11 753	10 418	9 923	9 943	10 235	11 034	12 248
Odměny členům orgánů společnosti	14							
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4 082	3 619	3 445	3 449	3 529	3 845	4 275
Sociální náklady	16	455	370	342	309	294	306	349
Daně a poplatky	17	269	1 346	254	258	258	301	290
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	896	925	416	722	895	980	865
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	2 502	22 162	2 055	119	101	1 062	380
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2 502	22 162	2 055	119	101	1 062	380
Tržby z prodeje materiálu	21							
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	292	6 188				30	
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	292	6 188				30	
Prodaný materiál	24							
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	938	9 593	5 105	-3 718	-3 218	2 312	1 712
Ostatní provozní výnosy	26	783	1 243	350	282	521	2 040	826
Ostatní provozní náklady	27	824	651	650	1 894	1 328	1 454	1 511
Převod provozních výnosů	28							
Převod provozních nákladů	29							
Provozní výsledek hospodaření	30	717	1 058	-2 798	1 462	2 856	1 331	838

Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31							
Prodané cenné papíry a podíly	32							
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33							
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34							
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35							
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36							
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37							
Náklady z finančního majetku	38							
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39							
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40							
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41							
Výnosové úroky	42	1 686	763	154	151	151	1	5
Nákladové úroky	43	2 407	1 292	430	296	595	795	581
Ostatní finanční výnosy	44	43	16		10	7	200	
Ostatní finanční náklady	45	221	210	116	165	164	151	184
Převod finančních výnosů	46							
Převod finančních nákladů	47							
Finanční výsledek hospodaření	48	-899	-723	-392	-300	-601	-745	-760
Daň z příjmů za běžnou činnost	49	66	133		148	66	196	65
- splatná	50	66	133		148	66	196	65
- odložená	51							
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-248	202	-3 190	1 014	2 189	390	13
Mimořádné výnosy	53	20	4	1	7	16	11	9
Mimořádné náklady	54	25	6	7	41	41	20	7
Daň z příjmů za mimořádné činnosti	55		24					
- splatná	56		24					
- odložená	57							
Mimořádný výsledek hospodaření	58	-5	-26	-6	-34	-25	-9	2
Převod podílu na výsledku hospodaření (+/-)	59							
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-253	176	-3 196	980	2 164	381	15
Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-187	333	-3 196	1 128	2 230	577	80

Příloha 16 - VZZ 2008 - 2014

VZZ	řád.	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	1	231 751	207 489	184 354	174 536	167 594	164 248	167
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	201 109	180 625	159 948	147 872	141 541	139 426	892
Obchodní marže	3	30 642	26 864	24 406	26 664	26 053	24 822	146
Výkony	4	10 440	10 923	10 464	11 302	10 683	10 797	133
Tžby za prodej vlastních výrobků	5	10 440	10 923	10 464	11 302	10 683	10 797	10 436
Změna stavu zásob vlastní činnosti	6							
Aktivace	7							
Výkonová spotřeba	8	20 627	17 984	18 767	18 100	17 533	16 412	15 572
Spotřeba materiálu a energie	9	6 607	5 809	6 387	6 999	7 383	7 116	6 313
Služby	10	14 020	12 175	12 380	11 101	10 150	9 296	9 259
Přidaná hodnota	11	20 455	19 803	16 103	19 866	19 203	19 207	16 623
Osobní náklady	12	17 801	17 463	17 000	16 439	15 642	15 395	15 436
Mzdové náklady	13	12 880	12 944	12 189	11 859	11 309	11 214	11 271
Odměny členům orgánů společnosti	14							
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4 571	4 164	4 220	3 997	3 815	3 690	3 731
Sociální náklady	16	350	355	591	583	518	491	434
Daně a poplatky	17	350	357	359	441	309	348	352
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 192	717	1 236	1 634	1 978	1 568	1 498
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	178	35	166	38	893	4	303
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	178	35	166	38	893	4	303
Tržby z prodeje materiálu	21							
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22				525	635		
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23				525	635		
Prodaný materiál	24							
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	512	479	-3 055	612	1 421	295	-826
Ostatní provozní výnosy	26	1 502	1 727	2 268	3 282	1 800	291	676
Ostatní provozní náklady	27	1 338	1 731	1 224	1 004	1 019	666	752
Převod provozních výnosů	28							
Převod provozních nákladů	29							
Provozní výsledek hospodaření	30	942	818	1 773	2 531	892	1 230	390

Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31							
Prodané cenné papíry a podíly	32							
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33							
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34							
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35							
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36							
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37							
Náklady z finančního majetku	38							
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39							
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40							
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41							
Výnosové úroky	42	2			17	139	34	32
Nákladové úroky	43	651	606	483	689	560	447	399
Ostatní finanční výnosy	44	9	8	2	5	8	1	1
Ostatní finanční náklady	45	160	166	291	283	190	193	228
Převod finančních výnosů	46			6				
Převod finančních nákladů	47							
Finanční výsledek hospodaření	48	-800	-764	-766	-950	-603	-605	-594
Daň z příjmů za běžnou činnost	49	69	45	139	195	144	141	
- splatná	50	69	45	139	195	144	141	
- odložená	51							
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	73	9	868	1 386	145	484	-204
Mimořádné výnosy	53	95	45	19	23	12	3	65
Mimořádné náklady	54	32	11	69	5	46	17	21
Daň z příjmů za mimořádné činnosti	55							
- splatná	56							
- odložená	57							
Mimořádný výsledek hospodaření	58	63	34	-50	18	-34	-14	44
Převod podílu na výsledku hospodaření (+/-)	59							
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	136	43	818	1 404	111	470	-160
Výsledek hospodaření před zdaněním	61	205	88	957	1 599	255	611	-160