



Ekonomická
fakulta
Faculty
of Economics

Jihočeská univerzita
v Českých Budějovicích
University of South Bohemia
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a financí

Diplomová práce

Hodnocení finančního zdraví podniku ve vazbě na finanční výkazy sestavené dle českých účetních předpisů (ČÚP)

Vypracovala: Bc. Jana Kučerová
Vedoucí práce: Ing. Zita Drábková, Ph.D

České Budějovice 2014

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Jana KUČEROVÁ**
Osobní číslo: **E12700**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Hodnocení finančního zdraví podniku ve vazbě na finanční výkazy sestavené dle českých účetních předpisů (ČÚP)**
Zadávací katedra: **Katedra účetnictví a financí**

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

Cíl práce:

Hodnocení finančního zdraví podniku dle sestavených finančních výkazů a analýza vypovídací schopnosti výkazů účetní závěrky v souladu s ČÚP .

Rámcová osnova:

1. Úvod
2. Literární přehled
 - vypovídací schopnost finančních výkazů
 - finanční analýza
3. Metodika
4. Praktická část
 - zhodnocení výsledků
5. Závěr
 - summary + keywords v AJ
 - seznam literatury
 - seznam obrázků, tabulek a grafů
 - seznam příloh
 - přílohy

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **50 - 60 stran**

Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

1. BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. Vyd. 3. Praha: Mana-gement Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
2. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza, Komplexní průvodce s příklady. Vyd. 1. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 978- 80- 247-3349-4.
4. KOVANICOVÁ, D. Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům. Vyd. 1. Praha: BOVA POLYGON, 2004. ISBN 80-7273-095-9.
5. RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Vyd. 3. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Zita Drábková, Ph.D.**
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání diplomové práce: **1. března 2013**

Termín odevzdání diplomové práce: **15. dubna 2014**


doc. Ing. Ladislav Rolínek / Ph.D.

děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentůvská 13 (1)
370 05 České Budějovice


doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.

vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 1. března 2013

Prohlášení

Prohlašuji, že svoji diplomovou práci jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své diplomové práce, a to – v nezkrácené podobě – v úpravě vzniklé vypuštěním vyznačených částí archivovaných ekonomickou fakultou – elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby touto elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských prací a systémem na odhalování plagiátů. Diplomová práce byla zpracována jako součást řešení projektu GAJU2014 Ekonomické dopady legislativních změn v oblasti financí, účetnictví a daní.

V Tajanově dne 15. 4. 2014

.....

Bc. Jana Kučerová

Poděkování

Děkuji vedoucí práce Ing. Zitě Drábkové, Ph.D. za rady a připomínky při zpracování diplomové práce.

Děkuji obchodní korporaci Pekárny a cukrárny Klatovy, a. s. za poskytnutí materiálů a informací pro vypracování diplomové práce.

Obsah

1 Úvod	3
2 Literární rešerše	5
2.1 Vypovídací schopnost finančních výkazů.....	5
2.1.1 Účetní závěrka	5
2.1.1.1 Požadavky na informace v účetní závěrce.....	6
2.1.1.2 Rozsah účetní závěrky	7
2.1.2 Finanční výkazy.....	7
2.1.2.1 Rozvaha	9
2.1.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	12
2.1.2.3 Přehled o peněžních tocích	15
2.1.3 Vypovídací schopnost finančních výkazů	18
2.1.4 Ovlivnitelnost finančních výkazů.....	21
2.1.5 Vzájemná provázanost finančních výkazů	22
2.2 Finanční analýza.....	24
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	25
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	26
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	27
2.2.3.1 Ukazatele rentability	27
2.2.3.2 Ukazatele aktivity	29
2.2.3.3 Ukazatele likvidity	31
2.2.3.4 Ukazatele zadluženosti	33
2.2.4 Účelově vytvořené soustavy ukazatelů	34
2.2.4.1 Altmanův model (Z-skóre)	34
2.2.4.2 Index IN95	35
3 Metodika	36
4 Řešení a výsledky	38

4.1 Charakteristika obchodní korporace	38
4.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	39
4.2.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy.....	39
4.2.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	43
4.3 Analýza poměrových ukazatelů	45
4.3.1 Analýza rentability	46
4.3.2 Analýza aktivity.....	47
4.3.3 Analýza likvidity	48
4.3.4 Analýza zadluženosti.....	50
4.3.5 Hodnocení finančního zdraví pomocí indexu IN95	51
4.3.6 Hodnocení finančního zdraví pomocí Altmanova modelu.....	52
4.4. Analýza vypovídací schopnosti finančních výkazů	52
4.4.1 Dlouhodobý majetek	52
4.4.2 Odpisování majetku.....	54
4.4.3 Zásoby	57
4.4.4 Opravné položky	60
4.4.5 Rezervy.....	63
4.4.6 Finanční leasing.....	67
5 Závěr.....	72
Summary	77
Seznam literatury	78
Seznam použitých zkratk	
Seznam tabulek, obrázků	
Seznam příloh	

1 Úvod

Tato diplomová práce se zabývá hodnocením finančního zdraví podniku dle sestavených finančních výkazů a analýzou vypovídací schopnosti výkazů účetní závěrky v souladu s ČÚP. Finanční výkazy představují zdroj informací pro vyhotovení finanční analýzy, na jejímž základě je možné ohodnotit finanční situaci obchodní korporace. Celkový obraz o hospodaření účetní jednotky obsahuje účetní závěrka, která představuje vyvrcholení účetních prací za celé účetní období. Účetní závěrka je tvořena jednotlivými finančními výkazy. Povinně je její součástí rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha.

Účetní závěrka musí být sestavena takovým způsobem, aby byl respektován požadavek věrného a poctivého zobrazení předmětu účetnictví a finanční situace účetní jednotky, který je kladen na účetní závěrku zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Z tohoto požadavku vyplývá, že by finanční výkazy měly odpovídat reálné ekonomické situaci. Výstupem účetnictví by poté byl jeden pravdivý obraz o účetní jednotce. Ve skutečnosti finanční výkazy nejsou odrazem reálné finanční pozice a výkonnosti obchodní korporace.

Při hodnocení finančních výkazů s cílem porovnat finanční situaci účetní jednotky v čase nebo porovnat účetní jednotku s ostatními subjekty v odvětví je potřeba si uvědomit, že finanční výkazy mají omezenou vypovídací schopnost. Na vypovídací schopnosti finančních výkazů závisí výsledky finanční analýzy, které mohou být díky tomu zkreslené. Při sestavování finančních výkazů hrají důležitou roli záměry těch, kteří tyto výkazy sestavují. V závislosti na jejich cílech mohou být finanční výkazy zpracovány takovým způsobem, aby bylo těchto cílů dosaženo. Pokud je záměrem, aby se účetní jednotka jevila jako úspěšná a prosperující, potom bude snahou tvůrců finančních výkazů vykazovat vyšší výsledek hospodaření. Naopak při preferenci placení nízké daně z příjmů, je cílem vykazovat nižší výsledek hospodaření. Finanční výkazy tedy mají slabé stránky, které vyplývají z jejich konstrukce a používaných účetních metod. Ovlivňování finančních výkazů žádoucím směrem může být činěno v rámci účetní legislativy, pokud obsahuje variantní postupy, nebo se může jednat o manipulaci s účetními daty nad rámec účetní legislativy. Manipulace s účetními daty je nazývána kreativním účetnictvím.

Diplomová práce je rozdělena na dvě základní části a to teoretickou a praktickou.

Teoretická část se nejprve bude zabývat účetní závěrkou. Shrne její právní úpravu a zásady, které musí být při jejím sestavení respektovány. Dále budou charakterizovány jednotlivé finanční výkazy, které jsou součástí účetní závěrky.

Následuje podkapitola, která se zabývá vypovídací schopností finančních výkazů. Budou zde uvedeny faktory, v jejichž důsledku mají finanční výkazy slabé stránky a dochází k omezení jejich vypovídací schopnosti. V další části se budu zabývat ovlivnitelností finančních výkazů prostřednictvím manipulace s účetními daty. Zmíním pojem kreativní účetnictví a jeho metody.

Teoretická část bude uzavřena charakteristikou finanční analýzy, jejíž výsledky jsou závislé na kvalitě účetních informací. Finanční analýzu je možné provést různými způsoby, jejichž popis bude obsahem této podkapitoly. Pomocí finanční analýzy je možné hodnotit finanční zdraví účetní jednotky.

Vypracování teoretické části umožní praktikovat získané poznatky na příkladu určité účetní jednotky. Praktická část se bude zabývat základními nedostatky vypovídací schopnosti finančních výkazů a jejich vlivem na hodnocení finančního zdraví. Nejprve bude provedena finanční analýza pomocí absolutních a poměrových ukazatelů. Budou analyzovány takové poměrové ukazatele, které jsou obsaženy v indexu IN95 a Altmanově modelu, jejichž prostřednictvím bude zhodnoceno finanční zdraví vybrané účetní jednotky. Další část bude zaměřena na vybrané položky, které mohou ovlivnit vypovídací schopnost finančních výkazů, a bude analyzován dopad výběru účetní metody do modelů hodnocení finančního zdraví. Největší pozornost bude věnována takovým položkám, jejichž vliv na finanční zdraví je nejvýznamnější.

V roce 2014 došlo v souvislosti s platností nového občanského zákoníku č. 89/2012 Sb. a zákona o obchodních korporacích č. 90/2012 Sb. od 1. 1. 2014 ke změně terminologie některých pojmů. S ohledem na název diplomové práce bude v následujícím textu použit stále pojem podnik, místo pojmu závod.

2 Literární rešerše

2.1 Vypovídací schopnost finančních výkazů

2.1.1 Účetní závěrka

Účetní závěrka je vrcholovým a nejdůležitějším souborem dokumentů, který poskytuje uživatelům účetní závěrky informace o majetkové a finanční situaci podniku. Musí vytvořit komplexní obraz o podniku a jeho hospodaření v minulém účetním období.

Samotné účetnictví by mělo pomoci manažerům podniků, ale i ostatním uživatelům účetní závěrky při jejich rozhodování. Mezi tyto uživatele mohou patřit investoři, banky, dodavatelé a zaměstnanci.

Právní úpravu pro sestavení účetní závěrky poskytuje zákon o účetnictví, vyhláška 500/2002 Sb. a české účetní standardy pro podnikatele.

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, konkrétně jeho třetí část, obsahuje výchozí ustanovení týkající se účetní závěrky.

Vyhláška 500/2002 Sb., obsahuje rozsah a způsob sestavování účetní závěrky, obsahové vymezení některých položek rozvahy neboli bilance, dále obsahové vymezení některých položek výkazu zisku a ztráty, uspořádání a obsahové vymezení vysvětlujících a doplňujících informací v příloze k účetní závěrce a uspořádání a obsahové vymezení přehledu o peněžních tocích, o změnách vlastního kapitálu. Předposlední část vyhlášky je věnována konsolidované účetní závěrce.

Zákon o účetnictví říká, že účetní jednotky jsou povinny vést účetnictví tak, aby účetní závěrka sestavená na jeho základě podávala věrný a poctivý obraz o předmětu účetnictví a finanční situace podniku.

Zobrazení je věrné, jestliže obsah položek účetní závěrky odpovídá skutečnému stavu, který je přitom zobrazen v souladu s účetními metodami.

Zobrazení je poctivé, když jsou při něm použity účetní metody způsobem, který vede k dosažení věrnosti.

Účetní závěrka sestavená podle těchto principů podává věrný a poctivý obraz o majetku, závazcích, vlastním kapitálu a o nákladech a výnosech a výsledku hospodaření, který je výsledkem rozdílu mezi výnosy a náklady.

2.1.1.1 Požadavky na informace v účetní závěrce

Při sestavování účetní závěrky je potřeba dodržovat základní kvalitativní požadavky kladené na informace uváděné v účetní závěrce. Tedy požadavky kladené na účetní výkazy jsou:

Spolehlivost- účetní závěrka musí podávat věrný a pravdivý obraz o předmětu účetnictví a reálně zobrazit finanční, majetkovou a důchodovou situaci účetní jednotky a informace uváděné v účetní závěrce musí být úplné a včasné z hlediska uživatele výkazů. Informace jsou spolehlivé, pokud neobsahují závažnou chybu či zkreslení. (Ryneš, 2010, p. 239)

Srovnatelnost- údaje v účetní závěrce musí být vykázány, sestaveny a zveřejněny způsobem, který umožní jejich srovnatelnost s předchozími účetními obdobími a popř. i s jinými účetními jednotkami, tj. zejména dodržování stálosti metod, bilanční kontinuity, přičemž všechny podstatné změny a odchylky mezi jednotlivými obdobími musí být popsány v příloze se zdůvodněním a vykázáním vlivu na rozvahové položky a výsledek hospodaření. (Ryneš, 2010, p. 239)

Tento požadavek představuje jak srovnatelnost z hlediska času, tak jednotlivých podniků. Pokud jsou k dispozici časové řady údajů, potom lze provést analýzu dalšího vývoje. Srovnáním informací mezi podniky lze hodnotit pozici sledovaného podniku.

Srozumitelnost- údaje v účetní závěrce musí být sestaveny, vykázány a zveřejněny způsobem, který umožní při znalosti použitých účetních metod poučenému uživateli účetní závěrky, aby si učinil ve všech souvislostech komplexní představu o majetkové, důchodové a finanční situaci účetní jednotky. (Ryneš, 2010, p. 239)

Významnost- účetní závěrka musí obsahovat všechny významné údaje a souvislosti, přičemž významné údaje nesmí být vyloučeny z účetní závěrky pouze z důvodů, že budou nesrozumitelné pro uživatele, významnost a nevýznamnost údaje se posuzuje zejména u informací podávaných v příloze k účetní závěrce. Informace se považuje za významnou, jestliže by její neuvedení nebo chybné uvedení mohlo ovlivnit úsudek nebo rozhodnutí osoby, která tuto informaci využívá. (Ryneš, 2010, p. 239)

Účetní závěrka se sestavuje vždy, když se uzavírají účetní knihy. Den kdy se uzavírají účetní knihy, se nazývá rozvahový den.

2.1.1.2 Rozsah účetní závěrky

Rozsahem účetní závěrky se rozumí obsah jednotlivých finančních výkazů, které jsou součástí účetní závěrky. Podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví sestavují účetní jednotky účetní závěrku v plném nebo zjednodušeném rozsahu. Nestanoví-li zákon jinak, ve zjednodušeném rozsahu mohou sestavit účetní závěrku účetní jednotky, které nejsou povinny mít účetní závěrku ověřenou auditorem s výjimkou akciových společností, které sestavují účetní závěrku v plném rozsahu.

Povinnost ověřit účetní závěrku auditorem podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví mají:

Akciové společnosti, pokud ke konci rozvahového dne účetního období, za nějž se účetní závěrka ověřuje, a účetního období bezprostředně předcházejícího, překročily nebo již dosáhly alespoň jednoho ze tří uvedených kritérií:

- Aktiva celkem více než 40 000 000 Kč
- Roční úhrn čistého obratu více než 80 000 000 Kč, ročním úhrnem čistého obratu se rozumí výše výnosů snížená o prodejní slevy a dělená počtem započatých měsíců, po které trvalo účetní období, a vynásobená dvanácti.
- Průměrný přepočtený stav zaměstnanců v průběhu účetního období více než 50

Ostatní obchodní společnosti a družstva, pokud ke konci rozvahového dne účetního období, za nějž se účetní závěrka ověřuje, a účetního období bezprostředně předcházejícího, překročily nebo již dosáhly alespoň dvou ze tří kritérií v předchozích bodech.

2.1.2 Finanční výkazy

Jak jsem již zmínila výše, součástí účetní závěrky jsou účetní výkazy. Tyto výkazy lze, podle Růčkové (2010), rozdělit na dvě části a to účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové (p. 21). Finanční účetní výkazy jsou řazeny mezi externí výkazy, protože poskytují informace především externím uživatelům. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. Slouží jako základ pro finanční analýzu. Vnitropodnikové účetní výkazy nemají právně závaznou úpravu a vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy. Využití vnitropodnikových informací pak vede k zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožní eliminovat odchylky od skutečnosti, protože se jedná o výkazy, které se

sestavují častěji, umožňují vytváření podrobnějších časových řad, což je pro finanční analýzu důležité.

Finanční výkazy obsahují informace o finanční situaci podniku, proto zajímají širokou škálu osob, které přicházejí do kontaktu s podnikem.

Uživatelé finančních výkazů

Uživatele účetních informací Grünwald, Holečková (2009) rozdělují na dvě oblasti a to interní a externí (p. 27).

Mezi externí uživatele patří:

Akcionáři a ostatní investoři, kteří do podniku vložili kapitál. Využívají informace ze dvou hledisek a to investičního a kontrolního. Investiční hledisko využívá informace pro rozhodování o budoucích investicích. Zejména se jedná o požadavky týkající se rizika, kapitálového zhodnocení, dividendové výnosnosti. Kontrolní hledisko uplatňují akcionáři vůči podniku, jehož akcie vlastní. Zajímají je informace o stabilitě a likviditě podniku a disponibilním zisku.

Banka, která posuzuje bonitu dlužníka před poskytnutím úvěru. Zajímá se o strukturu majetku podniku, jakými zdroji je majetek financován a jaké jsou výsledky hospodaření.

Odběratelé se zajímají o finanční situaci podniku zejména při dlouhodobé spolupráci, kdy potřebují mít jistotu, že podnik bude schopen dostát svým závazkům.

Konkurenti se zajímají o finanční informace jiných podniků za účelem porovnání výsledků hospodaření, cenové politiky, hodnoty zásob a jejich obratovosti apod.

Stát využívá účetní informace pro potřeby statistiky, kontroly daňových povinností a pro kontrolu podniků se státní majetkovou účastí.

Mezi interní uživatele patří:

Manažeři, kteří využívají informace pro dlouhodobé a operativní řízení podniku. Znalost finanční situace umožňuje činit správná rozhodnutí při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury a přijímat vhodný podnikatelský záměr pro příští období.

Zaměstnanci mají zájem o prosperitu a stabilitu podniku, zajímají se o jistotu zaměstnání, o zachování mzdových a sociálních podmínek.

Charakteristika finančních výkazů

Účetní jednotky jsou povinny sestavovat dle zákona o účetnictví účetní závěrku, jejíž nedílnou součástí jsou rozvaha neboli bilance, výkaz zisku a ztráty a příloha. Účetní závěrka může zahrnovat i přehled o peněžních tocích nebo přehled o změnách vlastního kapitálu. Vybrané účetní jednotky sestavují přehled o peněžních tocích a o změnách vlastního kapitálu vždy. Vybrané účetní jednotky definuje zákon o účetnictví v §1, jedná se například o organizační složky státu, územní samosprávné celky, příspěvkové organizace.

2.1.2.1 Rozvaha

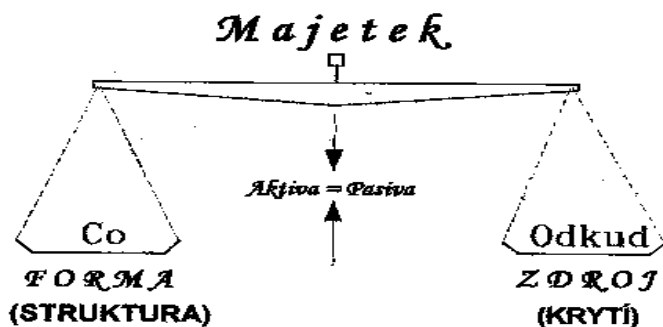
Rozvaha poskytuje informace o struktuře majetku a zdrojích jeho krytí. Tedy poskytuje dvojí pohled na majetek. Struktura majetku vypovídá o podobě majetku a zdroje krytí vypovídají o způsobu financování majetku.

Rozvaha je sumarizací všech transakcí podniku zaznamenaných v jeho účetnictví. Všechny ostatní výkazy jsou jen rozvedením jedné rozvahové položky. Výkaz zisku a ztráty rozvádí výsledek hospodaření za účetní období a skupinu rozvahových položek rozvádí výkaz o peněžních tocích a výkaz změn vlastního kapitálu. (Paseková, 2007, p. 26)

„Rozvaha podniku popisuje stav majetku (aktiv) a kapitálu (pasiv) vždy k určitému datu, říkáme, že veličiny v ní obsažené jsou stavové“. (Scholleová, 2012, p. 16)

Podle Růčkové (2010) rozvaha poskytuje věrný obraz o třech základních oblastech a to majetkové situace podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku. V rámci majetkové situace podniku se zjišťuje, jaké jsou druhy majetku, jak je oceněn, jaké je jeho opotřebení a jak rychle se obrací. Druhá oblast jsou zdroje financování, které sloužily pro pořízení majetku. Zjistíme, zda majetek byl pořízen z vlastních nebo cizích zdrojů a strukturu těchto zdrojů. Poslední oblast tvoří informace o finanční situaci podniku. Mezi tyto informace patří zisk podniku a jeho rozdělení (p. 22).

Obrázek 1: Dvojitý pohled na majetek



Zdroj: Kovanicová, 2004

Správně sestavená rozvaha musí splňovat bilanční princip, to znamená, že součet aktiv se musí rovnat součtu pasiv.

Aktiva jsou podle vyhlášky 500/2002 Sb. v rozvaze uváděna ve dvou obdobích a to běžné a minulé. Běžné období je dále členěno na 3 sloupce. Prvním sloupcem je sloupec brutto, který obsahuje výši jednotlivých položek aktiv neupravené o opravné položky a oprávký. Sloupec korekce obsahuje výši oprávek a opravných položek, která se váží k jednotlivým položkám aktiv. Tyto hodnoty se píší s minusovým znaménkem. Poslední sloupec běžného období je netto, který obsahuje výši aktiv sníženou o opravné položky a oprávký. Minulé období obsahuje pouze sloupec netto, který představuje položky aktiv minulého účetního období snížené o opravné položky a oprávký.

Pasiva jsou v rozvaze uváděna pouze ve dvou sloupcích a to běžné a minulé období. Tyto sloupce se na rozdíl od aktivních položek rozvahy dále nečlení.

V následujícím textu bude proveden stručný popis aktiv a pasiv, protože „samozřejmostí pro provedení finanční analýzy je znalost jednotlivých položek rozvahy“ (Knápková, Pavelková, 2010, p. 21)

Aktiva

Růčková (2010) uvádí, že aktiva podniku vyjadřují celkovou výši ekonomických zdrojů, které podnik využívá v určitém časovém okamžiku. Rozhodující je schopnost dané položky přinést budoucí ekonomický prospěch podniku. (p. 24) „*Budoucím ekonomickým prospěchem obsaženým v aktivu se rozumí jeho potenciál přispět přímo nebo nepřímo k toku peněz a peněžních ekvivalentů do podniku.*“ (Dvořáková, 2011, p. 21). To znamená, že například aktivum je využíváno pro výrobní činnost podniku, kdy

výstupem jsou poté hotové výrobky, nebo se může jednat o přeměnu cenných papírů na hotovost.

Aktiva jsou v rozvaze členěna podle doby jejich upotřebitelnosti. Výkaz začíná položkami nejméně likvidními a postupuje se k položkám nejvíce likvidním. Likvidností se rozumí schopnost aktiv přeměnit se na peněžní prostředky. Aktiva jsou členěna podle toho, jak dlouho podnik aktiva využije. Hlediskem pro posouzení dlouhodobosti a krátkodobosti je období jednoho roku.

Podle Valach (1999) má na výši majetku vliv několik faktorů:

- Růst podnikových výkonů klade vyšší nároky na velikost majetku podniku při stejném jeho využití.
- Lepší využití majetku snižuje potřebu majetku.
- Změna cen přímo působí na výši majetku.

Majetková struktura se liší u jednotlivých podniků. Podniky, které mají technicky náročnou výrobu, mají vyšší podíl hmotného majetku. Na majetkovou strukturu podniku má vliv i odpisová politika a míra odepsanosti majetku. Důležitým faktorem je také forma financování. Pokud je využíván leasing, tak podíl dlouhodobého majetku na aktivech nemusí být vysoký (p. 74).

Pasiva

Stranu pasiv lze označit za stranu zdrojů financování firmy. Pasiva je třeba rozlišovat ve dvojnásobném smyslu. „V širším smyslu se pojem pasiva používá jako synonymum pojmu zdroje, jako krátké označení zdrojů vůbec (vlastních i cizích). V užším smyslu se pojem pasiva užívá jen pro cizí zdroje financování.“ (Kovanicová, 2004, p. 15). V rozvaze se potom pojem pasiva vysvětluje v širším pojetí.

Na této straně rozvahy je zobrazena finanční struktura firmy, která představuje strukturu kapitálu podniku, ze kterého je financován majetek. Pasiva nejsou na rozdíl od aktiv členěna podle časového hlediska, ale podle vlastnictví zdrojů financování. (Růčková, 2010, p. 26)

Pasiva se skládají ze tří základních položek a to vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. „Cizí pasiva neboli cizí kapitál (dluhy) představují současné závazky podniku v podobě povinnosti něco konat (zaplatit, dodat, zaúčtovat vytvořené zdroje do výnosů, apod.). Vlastní pasiva neboli vlastní kapitál tvoří rozdíl mezi celkovými aktivy

a celkovými dluhy, a ve své podstatě tak reprezentují účetní hodnotu podniku.“
(Marek, 2009, p. 106)

Finanční zdroje lze rozlišovat podle místa vzniku na interní a externí. Interní zdroje jsou takové, které vznikly uvnitř podniku díky jeho podnikatelské činnosti. Externí zdroje podnik získává zvnějšku, například emisí akcií nebo přijetím úvěru. Mezi interní zdroje patří rezervní fondy a fondy ze zisku, výsledek hospodaření, rezervy. Mezi externí zdroje patří kapitálové fondy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci, časové rozlišení. Základní kapitál je považován za interní zdroj v rozsahu, ve kterém byl vytvořen z vlastních zdrojů, a za externí zdroj je považován v rozsahu, v jakém nebyl vytvořen z vlastních zdrojů společnosti.

Podle Knápková, Pavelková (2010) je výše pasiv dána výší majetku potřebného pro podnikání. Pasiva jsou ovlivňována mírou využití jednotlivých zdrojů. Velikost jednotlivých složek zdrojů financování je ovlivněna řadou faktorů. Při rozhodování o finanční struktuře majetku je třeba zvažovat několik faktorů:

- Náklady kapitálu. Nákladem cizího kapitálu je úrok a vlastního kapitálu to jsou náklady obětované příležitosti. *„Náklady příležitosti jsou vždy náklady druhé nejlepší příležitosti. Nákladem je obětovaný výnos nebo obětovaný užitek, který bychom mohli získat v jiné příležitosti.“* (Holman, 2011, p. 56)
- Majetková struktura podniku, která má velký vliv na složení kapitálu, přičemž by mělo platit několik pravidel. Dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobým kapitálem. U podniků, které mají velký podíl nehmotného majetku, by nemělo docházet k vysokému zadlužení, protože jejich cena rychle klesá při vzniku finančních obtíží. Tyto podniky mají menší podíl hmotného majetku, který by mohly při finančních potížích rychleji prodat a získat tak potřebné prostředky.
- Velikost dosahovaného zisku. Čím je zisk vyšší a stabilnější, tím více cizích zdrojů mohou podniky využívat. Podnik s nejistými a proměnlivými zisky by se neměl ve velké míře zadlužovat (p. 34).

2.1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, jak uvádí Grünwald, Holečková (2009), specifikuje, které náklady a výnosy se podílely na tvorbě hospodářského výsledku za běžné období. Výsledek hospodaření je uveden v rozvaze jako jediná položka, výkaz zisku a ztráty představuje

detaillnější rozepsání jedné rozvahové položky. Slouží ke sledování schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál (p. 41). „*Přestože se rozvaha považuje za páteř účetnictví, z účetních výkazů publikovaných ve výroční zprávě je větší významnost přisuzována výkazu zisku a ztráty než rozvaze.*“ (Holečková, 2008, p. 31)

Výsledek hospodaření, tedy zisk nebo ztráta, hraje významnou roli při sledování ekonomických ukazatelů. Finančně zdraví podnik musí vytvářet přebytek výnosů nad náklady.

Výkaz zisku a ztráty obsahuje tokové veličiny, to znamená, že sleduje výnosy a náklady, které se vztahují k určitému období. Je proto nezbytné znát začátek a konec období, za které se výkaz zisku a ztráty sestavuje. (Scholleová, 2012, p. 21)

Při sestavování výkazu zisku a ztráty je uplatňován aktuální princip. Transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, se kterým věcně a časově souvisí, nikoliv podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji. Výnosy se uznávají v období, ve kterém byly realizovány, bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu. Pro uznání nákladů je také rozhodující období vzniku nákladů, bez ohledu na to, zda byly zaplacené. (Holečková, 2008, p. 31)

Výnosy představují zvýšení ekonomického prospěchu za účetní období. K tomuto zvýšení dochází buď přírůstkem aktiv, nebo snížením závazků, přičemž dochází ke zvýšení vlastního kapitálu, jinak než vklady vlastníky.

Náklady představují snížení ekonomického prospěchu za účetní období. K tomuto snížení dochází úbytkem aktiv nebo zvýšením závazků, přičemž dochází ke snížení vlastního kapitálu, jinak než rozdělením vlastníků. (Kovanicová, 2004, p. 60)

Položky výkazu zisku a ztráty jsou stejně jako položky rozvahy upraveny Vyhláškou 500/2002 Sb., to znamená, že položky výkazu jsou označeny kombinací velkých písmen latinské abecedy, římských číslic a arabských číslic a názvem položky. Výpočtové položky jsou označeny znaménky „+“ a „*“. Položky mohou být opět sloučeny, za respektování stejných pravidel platících pro rozvahu. Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu zahrnuje pouze položky označené velkými písmeny latinské abecedy a římskými číslicemi a výpočtové položky.

Jednotlivé položky jsou uváděny pouze ve dvou sloupcích a to za běžné a minulé období.

Účetní jednotky mohou od roku 2003 sestavovat výkaz zisku a ztráty ve dvou podobách, ve druhovém nebo účelovém členění. Tyto dva druhy výkazu se liší v klasifikaci provozních nákladů a výnosů. Členění finančních a mimořádných nákladů a výnosů je shodné u obou výkazů.

Výkaz zisku a ztráty je v druhovém členění sestaven stupňovitě za účelem zjištění dílčích složek celkového hospodářského výsledku. Struktura výkazu zisku a ztráty v členění účelovém dělí náklady a výnosy podle účelu, na který byly vynaloženy. Náklady na provozní činnost se dělí podle funkce na prodejní a odbytové náklady a správní režii. (Paseková, 2007, p. 32)

Jestliže účetní jednotka zvolí pro sestavení účetní závěrky výkaz zisku a ztráty v účelovém členění, potom je povinna, podle vyhlášky 500/2002 Sb., uvést v příloze náklady a výnosy provozního výsledku hospodaření v druhovém členění.

Při finanční analýze výsledku hospodaření je důležité rozhodnutí, které se týká složek zisku nebo ztráty, které by měly být do výsledku hospodaření zahrnovány. Z toho hlediska je možné rozlišit dva druhy pojetí výsledku hospodaření:

- Výsledek hospodaření obsahuje veškeré zisky nebo ztráty za stanovené období. Jedná se jak o zisky a ztráty z běžné činnosti, tak i o zisky a ztráty mimořádné povahy. Příkladem může být ztráta způsobená živelnou pohromou.
- Výsledek hospodaření by neměl zahrnovat mimořádné zisky a ztráty, protože by měl být ukazatelem výdělečné schopnosti podniku. V tomto pojetí je kladen důraz na vztah nákladů a výnosů k činnosti daného období, a je nutné vyloučit významné položky, které tento vztah nemají
 - například se jedná o zisky a ztráty, které vznikly prodejem aktiv, které nebyly za účelem prodeje pořízeny (například dlouhodobý majetek).
 - Nebo se může jednat o škody způsobené živelnou pohromou u hospodářských prostředků takové povahy, které se obvykle nepojišťují (například povodně.) (Grünwald, Holečková 2009, p. 42)

Tato problematika je zohledněna stupňovitým uspořádáním výkazu zisku a ztráty, který je využíván v českém účetnictví, kde je rozlišována provozní, finanční a mimořádná část. Tedy je možné se rozhodnout, zda mimořádný výsledek hospodaření bude do analýzy zahrnut nebo nikoliv.

Struktura hospodářského výsledku

Provozní výsledek hospodaření poskytuje informace o tom, jak je podnik úspěšný v činnostech, které jsou předmětem jeho podnikání. Jeho výše musí pokrýt náklady finanční činnosti, kterou podnik potřebuje pro provoz. Významnou součástí provozního výsledku je přidaná hodnota, která říká, kolik by podnik vydělal pouze ve vztahu tržby a nejúžejí související náklady (spotřeba materiálu a energie) bez vlivu dalších nákladových položek, jako jsou osobní náklady, daně a poplatky, odpisy, tržby a náklady z prodeje dlouhodobého majetku, změna stavu rezerv nebo ostatní náklady a výnosy. Snažíme se zjistit, zda růst nebo pokles přidané hodnoty byl způsoben změnou tržeb nebo změnou nákladů nebo v důsledku působení obou položek (Holečková, 2008, p. 34).

Finanční výsledek hospodaření vyjadřuje ekonomický prospěch z rozhodnutí činěných v souvislosti s vybraným způsobem financování podniku a s jeho finančními transakcemi. Je tvořen jak tržbami z prodeje cenných papírů a vkladů porovnávané s náklady na jejich pořízení, tak i jednostrannými náklady a výnosy, například přijaté úroky nebo ztráty, kursové zisky nebo ztráty.

Mimořádný výsledek hospodaření představuje rozdíl výnosů a nákladů, které jsou důsledkem mimořádných událostí. Jedná se o nahodile se vyskytující události (například živelné pohromy, které způsobily škody na majetku) nebo o události, které jsou vzhledem k běžné činnosti považovány za neobvyklé. Například se může jednat o změnu způsobu oceňování majetku.

2.1.2.3 Přehled o peněžních tocích

Pod pojmem peněžní toky si lze představit přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků během hospodářské činnosti podniku za určité období. Pro finanční řízení podniku jsou nezbytné nejen informace o majetku a jeho krytí, o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření, ale i informace o pohybu peněžních prostředků a faktorech, které jejich pohyb ovlivnily. (Hamplová, 1999, p. 44)

„Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou postaveny na akruálním principu, tj. zakládají se na vztahu nákladů a výnosů k časovému období a poskytují informace o finanční situaci podniku a ziskovosti podniku. Neinformují však o způsobu, jakým společnost vyprodukovala a použila peněžní prostředky. Výkaz zisku a ztráty může vykazovat zisky, avšak společnost může vykazovat vážnou platební neschopnost.“ (Ryneš, 2009, p. 6)

Výkaz cash flow představuje detailnější rozbor rozvahové položky peněžní prostředky.

Přehled o peněžních tocích je možné členit, jak uvádí Bařinová a Vozňáková (2005), na provozní, finanční a investiční činnost. Peněžním tokem je myšlen přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

Provozní činnost obsahuje operace související se základní výdělečnou činností podniku a ty činnosti, které není možné zařadit do finanční nebo investiční činnosti. Do této činnosti lze zařadit například příjem z prodeje výrobků, zboží a služeb, výdaje za nákup materiálu, přijaté a vyplacené úroky, přijaté dividendy apod.

Investiční činnost zahrnuje pořízení a prodej dlouhodobého majetku a činnost, která souvisí s poskytováním úvěru a půjček, kterou nelze považovat za provozní činnost.

Finanční činnost obsahuje operace, které vedou ke změně velikosti a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. (p. 40) Patří sem například příjmy z emise akcií, příjmy od společníků na úhradu ztráty, příjmy z úvěru, vyplacené dividendy apod.

Vyhláška 500/2002 Sb., popisuje uspořádání a obsahové vymezení přehledu o peněžních tocích a zároveň obsahuje definice peněžních toků. Peněžními prostředky se rozumí peníze v hotovosti, včetně cenin, dále peněžní prostředky na účtu včetně přečerpání běžného účtu. Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní finanční majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků a u něhož se nepředpokládá, že bude docházet k významným změnám jeho hodnoty v čase.

Základní postupy při sestavování přehledu o peněžních tocích stanovuje Český účetní standard pro podnikatele č. 023.

Metody sestavení přehledu o peněžních tocích

Rozlišují se dvě metody sestavení přehledu o peněžních tocích a to přímá a nepřímá metoda, přičemž nepřímá metoda nemůže být použita pro finanční a investiční činnost.

Sestavení přehledu **přímou metodou** znamená, že se vykazují hrubé peněžní toky, to znamená skutečné příjmy a výdaje, které se třídí podle hlavních titulů. Pro sestavení výkazu touto metodou se používají dva přístupy a to

- Čistá přímá metoda, která znamená, že se vychází z třídění účetních operací souvisejících s pohybem peněžních prostředků a ekvivalentů do stanovených skupin příjmů a výdajů. Tato metoda je pracná, a neposkytuje informace týkající

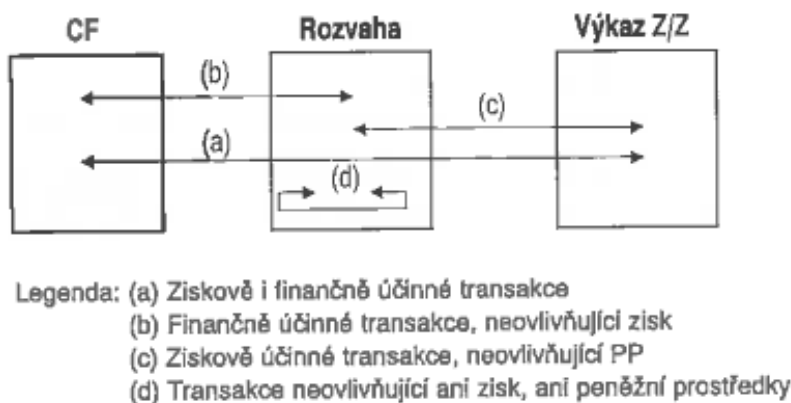
se toků peněžních prostředků, které nemají charakter příjmů a výdajů, například změna stavu zásob.

- Náhradní (nepravá) přímá metoda spočívá v úpravě nákladů a výnosů ve výkazu zisku a ztráty o změny rozvahových položek na příjmy a výdaje. Například náklady na materiál se upraví o změnu stavu závazků k dodavatelům materiálu na výdaje.

Nepřímá metoda sestavení přehledu o peněžních tocích je založena na úpravě hospodářského výsledku před zdaněním za běžnou činnost o nepeněžní operace (například odpisy, tvorba a čerpání rezerv), o změny stavu zásob, o změny stavu provozních pohledávek a závazků, o položky, které přísluší do finanční nebo investiční činnosti. Tato metoda je méně pracná a je nenáročná na vstupy (Ryneš, 2009, p. 31). Zobrazuje peněžní toky, které jsou vykázány na netto bázi, a neobsahuje hrubé cash flow (platby). Znázorňuje transformaci hospodářského výsledku na čisté peněžní toky.

Jak uvádí Sedláček (2010) mezi základními výkazy účetní závěrky tedy rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích můžeme identifikovat 4 typy hospodářských transakcí, jedná se o tzv. tříbilanční systém (p. 52).

Obrázek 2: Typy hospodářských transakcí



Zdroj: Sedláček, 2010

- Finančně účinné transakce, ale ziskově neúčinné transakce. Tyto operace zvyšují nebo snižují stav peněžních prostředků a zároveň dochází ke změně aktiva nebo kapitálu v rozvaze. Příkladem může být nákup zásob za hotové, nebo přijatý úvěr nebo poskytnutý úvěr.

- Finančně účinné transakce, a zároveň ziskově účinné transakce. Jedná se o takové transakce, které ovlivňují peněžní prostředky a zároveň jsou nákladem nebo výnosem (např. prodej zboží za hotové). Jde o nejjednodušší operaci, protože náklad je současně výdajem, a výnos je současně příjmem a zároveň nastává čistý peněžní tok, který zobrazuje změnu stavu peněžních prostředků. Náklad představuje úbytek a výnos představuje přírůstek peněžních prostředků.
- Finančně neúčinné transakce, a zároveň ziskově neúčinné. Jedná se o 4 skupiny operací a to
 - zvýšení aktiv i kapitálu (například nepeněžitě dary nebo emise akcií),
 - snížení aktiv i kapitálu (například vyřazení dlouhodobého majetku),
 - snížení aktiv a zvýšení jiné položky aktiv (například převod dlouhodobého finančního majetku do krátkodobého)
 - snížení pasiv a zvýšení jiné položky pasiv (například nárok na výplatu dividend přiznaný valnou hromadou akcionářům).
- Finančně neúčinné transakce, ale ziskově účinné transakce. Tyto transakce mohou mít dvě formy:
 - Účetní toky, které stojí uprostřed hospodářského cyklu a mají podobu majetku nebo závazku před přeměnou na peníze. Jedná se například o spotřebu materiálu.
 - Nepeněžní transakce, u kterých nedochází k pohybu peněz, protože se výsledkové a rozvahové změny vykompenzují. Například odpisy dlouhodobého majetku, tvorba rezerv. (Sedláček, 2010, p. 50)

2.1.3 Vypovídací schopnost finančních výkazů

Účetní výkazy slouží jako základ pro poměrovou analýzu, ale mají slabé stránky, které vyplývají z jejich konstrukce a používaných účetních praktik. Obsahem účetních výkazů jsou údaje, které se vztahují k minulosti, hrozí riziko, že stav v účetních výkazech nemusí být v současné době aktuální. Je proto kladen velký důraz na odhadování výsledků, novelizování. Aby bylo možné sledovat vývoj finanční situace podniku, je nezbytné mít k dispozici údaje z nejméně dvou časových období. (Blaha, Jindřichovská, 2006, p. 25)

Významným problémem účetních výkazů, jak uvádí Bařinová a Vozňáková (2005), je jejich vypovídací schopnost, protože některé položky neodpovídají reálnému ocenění.

Jedná se o dobu živostnosti, zůstatkovou cenu, velikost rezerv, stav některých zásob (p. 35).

Významnou skutečností, která omezuje vypovídací schopnost rozvahy je využívání historických cen pro oceňování, protože zvolený způsob ocenění majetku ovlivňuje výši vykazovaných aktiv a pasiv, zároveň má vliv i na velikost podnikových nákladů, z hlediska vyjádření spotřeby majetku a v důsledku zkresluje výsledek hospodaření běžného roku.

Aktiva se oceňují historickou cenou, což je cena, která byla vynaložena na jejich pořízení. Toto ocenění nebere v úvahu změny tržních cen majetku. Závazky a pohledávky jsou oceňovány nominální hodnotou. Nominální hodnotou se rozumí u pohledávek částka, kterou podnik očekává, že získá jako protihodnotu toho, co poskytl a u závazků se jedná o částku, která se bude muset vynaložit podle očekávání na úhradu dluhu. Není respektována časová hodnota peněz. (Kovanicová, 2004, p. 47)

Přestože je pořizovací cena upravována o odpisy, tak podle Blaha, Jindřichovská (2006) nereflektuje přesně současnou hodnotu aktiv a pasiv. Metody odpisování a samotné odpisy jsou nepřesným zobrazením procesu stárnutí aktiva. Užívaným postupem při ohodnocení dlouhodobého majetku je snižování jejich hodnoty, ale naproti tomu zhodnocování aktiv se nebere v úvahu. Tato skutečnost je důležitá u podniků, které vlastní půdu a lesy (p. 26).

Každá účetní jednotka sama volí svou účetní politiku, v rámci které stanovuje metody odpisování. Pro daňové účely jsou využívány daňové odpisy, které nemusí odpovídat skutečnému opotřebení majetku. Účetní odpisy vyjadřují skutečné opotřebení majetku, o těchto odpisech účetní jednotka účtuje.

Způsob odpisování může účetní jednotka zvolit tak, že odpisy jsou nižší a neodpovídají skutečnému opotřebení, což způsobí vyšší účetní výsledek hospodaření a jeho nadhodnocení. Nebo naopak účetní jednotka zvolí vyšší odpisy, než odpovídají skutečnému opotřebení a to poté v důsledku vede k nižšímu hospodářskému výsledku. (Knápková, Pavelková, 2010, p. 140)

Další oblastí, kde dochází ke snížení vypovídací schopnosti, jsou zásoby. Pro oceňování zásob ve fázi výdeje do spotřeby má účetní jednotka v rámci české legislativy na výběr ze dvou základních způsobů ocenění. Metoda FIFO předpokládá, že se nejprve vyskladní dodávky, které na sklad přišly nejdříve. Ve skutečnosti tomu tak fyzicky být

nemusí. Je to metoda první do skladu, první ze skladu. Pokud ceny zásob rostou, potom jsou náklady vztahující se k jejich spotřebě podhodnoceny, a stav zásob je na skladě nadhodnocen. To znamená, že náklady na vyskladněné zásoby jsou nižší, než jsou ceny dodávek. Účetní jednotka potom díky nižším nákladům, vykazuje vyšší výsledek hospodaření. Metoda průměrování využívá pro ocenění vydaných zásob buď vážený aritmetický průměr proměnlivý, který se počítá před každým výdejem ze skladu nebo vážený aritmetický průměr periodický, který se počítá za určité období. Tato metoda je kompromisem mezi metodou FIFO a zakázanou metodou LIFO, jejíž podstatou je předpoklad, že byly spotřebovány nejprve poslední dodávky. Pokud rostou ceny zásob, pak jsou náklady na spotřebované zásoby nadhodnoceny, a zároveň zásoby na skladě jsou podhodnoceny, což vede k vykazování nižšího výsledku hospodaření. Metoda průměrování potom vede k hospodářskému výsledku, který představuje střed mezi metodou FIFO a LIFO. (Kovanicová, 2004, p. 253)

Na účetní data má velký vliv inflace. Inflací se rozumí snížení kupní síly peněz. To znamená, že se mění objem zboží a služeb, které je možné koupit za peněžní jednotku. Inflace se u jednotlivých druhů aktiv, pasiv, výnosů a nákladů projevuje různou silou. Proto hodnoty aktiv, dluhů, vlastního kapitálu a výsledku hospodaření uvedených v účetních výkazech nespolehlivě zobrazují jejich současnou reálnou hodnotu. (Bařinová, Vozňáková, 2005, p. 36)

Velkou pozornost je třeba také věnovat tvorbě a čerpání rezerv. Díky tomu, že se rezervy tvoří do nákladů, snižují zisk, naopak čerpání rezerv zisk zvyšuje. Podle českých účetních předpisů je možné tvořit rezervy i na budoucí opravy dlouhodobého hmotného majetku. Tvorba rezervy je daňově uznatelná, jako výdaj snižující daňový základ. Účetní jednotky pak mají možnost řešit slabší výkonnost podniku rozpuštěním rezervy, což povede k vyššímu zisku a podnik se potom zdá být jako úspěšný a rentabilní.

Jak uvádí Zelenková (2010) pokud bude v odhadovaném roce oprava skutečně provedena a její výše bude shodná s odhadovanou částkou, potom náklady daného roku nebudou opravou ovlivněny, protože náklady byly ovlivněny dříve před jejím uskutečněním. V důsledku toho dochází k negativnímu ovlivnění vývoje výsledku hospodaření v čase. Pokud by v odhadovém roce k opravě nedošlo, protože byl dlouhodobý hmotný majetek vyřazen z aktiv, například prodejem, potom byly náklady

tvorbou rezervy zvyšovány bez reálného důvodu a v roce předpokládané je poté nutné rezervu rozpustit, čímž dojde k navýšení výsledku hospodaření (p. 59).

Další problém je spjat s vymezením majetku a kapitálu podniku a jejich struktury. Majetek pořízený formou leasingu není vykázán v aktivech, ačkoliv z něj podnik bude mít prospěch. Závazky plynoucí z leasingových plateb nejsou součástí vykazovaných cizích zdrojů podniku. Finanční analýza potom nemusí odpovídat reálné situaci podniku z hlediska obratu aktiv, rentability aktiv, zadluženosti, likvidity apod. Leasingové závazky by se pak měly, pro dosažení spolehlivých výsledků finanční analýzy, přičíst k objemu závazků, protože leasingové splátky jsou v podstatě dluhem, a majetek pořízený na leasing by se měl přičíst k objemu majetku. (Knápková, Pavelková, 2010, p. 141)

2.1.4 Ovlivnitelnost finančních výkazů

Zpracování finančních výkazů může být spojeno s určitou manipulací. Významným problémem finančních výkazů při jejich vyhotovení je, že subjekty, které tyto výkazy zpracovávají, mají určitou možnost ovlivnit obsah těchto výkazů žádoucím směrem. Tento směr je dán preferencí vlastníků nebo manažerů z hlediska jejich požadovaných cílů. Pokud je jejich cílem, aby obchodní korporace působila úspěšně, potom se budou snažit vykázat lepší výsledek hospodaření. Naopak se budou snažit vykázat nižší výsledek hospodaření, pokud bude jejich cílem platit nízkou daň z příjmů. Toto ovlivňování finančních výkazů, prostřednictvím manipulace s účetními údaji v nich obsaženými, je nazýváno kreativním účetnictvím.

Kreativním účetnictvím se podrobněji jako první zabývala kniha I. Griffithse s názvem *Creative Accounting*, která byla publikována v roce 1986. Autorova definice kreativního účetnictví zní „*Každá obchodní korporace podvádí ohledně jejich zisků. Každý soubor účtů je založen na knihách, které byly mírně zmanipulovány nebo kompletně změněny. Údaje, kterými je zásobena dvakrát ročně investující veřejnost, byly změněny kvůli ochraně viny.*“ Další vysvětlení pojmu kreativní účetnictví můžeme nalézt v publikaci od Jonese (2011, p. 18), který vidí kreativní účetnictví jako využívání flexibility v rámci regulace účetnictví. Z českých publikací lze jmenovat například knihu od Krupové (2001), kde je uvedeno, že v rámci kreativního účetnictví dochází k přeměně účetních výkazů do podoby, kterou si přejí jejich tvůrci. Nebo praktikování

kreativního účetnictví vede k uskutečnění takových transakcí, které vedou k žádoucím výsledkům.

Kreativní účetnictví zahrnuje různé metody. Window dressing znamená, že dochází k úpravě účetních dat, která je více či méně viditelná. Může se jednat o nesprávnou klasifikaci opravy a technického zhodnocení, nedodržování zásady opatrnosti, zkreslení ocenění majetku. Další metodou je mimobilanční financování, jehož charakteristickým rysem je, že pro jeho provedení je potřebná vysoká odbornost a kvalifikace. Důsledkem použití této metody je, že aktiva a závazky jsou uvedeny v rozvahách jiných účetních jednotek, ale měly by být za normálních okolností vykázány v rozvaze dané obchodní korporace. (Drábková, Kouřilová, 2009).

Další metodou je, dle Comiskey, Mulford (2002), earnings management. Ve své publikaci autoři uvádí, že se jedná o takovou metodu, která zahrnuje manipulaci se zisky tak, aby bylo dosaženo stanovených cílů. Využívá techniku income smoothing a big bath. Income smoothing je typický snahou o eliminování výkyvů v zisku s cílem dosáhnout jeho stabilního trendu. Do let, kdy nebylo dosaženo požadovaných výsledků, se přenáší zisky z úspěšných let. Prakticky to znamená, že v těchto méně úspěšných letech se vykáží výnosy, které byly dosaženy, ale nebyly vykázány v letech více úspěšných. Pod technikou big bath se skrývá záměrné zvyšování dosažené ztráty s cílem zvýšit zisk v dalších obdobích. V dalších letech poté účetní jednotka vyvolá dojem, že došlo ke zlepšení její finanční situace. Prakticky se ztráta zvyšuje tak, že náklady, které by měly patřit do dalších let, se zaúčtují v roce, kdy je úmyslem prohloubit ztrátu a tím dojde ke zvýšení ztráty a zároveň se navýší zisk v dalších letech (p. 51).

2.1.5 Vzájemná provázanost finančních výkazů

Finanční výkazy podávají informace, jak již bylo řečeno, o stavu a struktuře majetku, o zdrojích jeho krytí, o tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o pohybu peněžních toků. Nejdůležitějšími výkazy, které jsou zdrojem informací pro finanční analýzu, jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích. Tyto tři výkazy jsou vzájemně propojeny, přičemž základ jejich propojení tvoří rozvaha. Tuto vzájemnou provázanost je možné graficky znázornit.

Obrázek 3: Provázanost finančních výkazů

Přehled o peněžních tocích		Rozvaha		Výkaz zisku a ztráty	
Počáteční stav peněžních zůstatků	Výdaje	Majetek	Vlastní zdroje	Náklady	Výnosy
Příjmy	Konečný stav peněžních prostředků	Peněžní prostředky	Cizí zdroje	Zisk	
			Zisk	Zisk	

Zdroj: vlastní zpracování dle Knápková, Pavelková (2010)

Rozvaha zachycuje složení majetku a kapitálovou strukturu k určitému datu. Aktiva obsahují veškerý majetek v peněžním vyjádření. Vlastnické nároky na majetek obsažený v aktivech představují pasiva. V rozvaze je neustále dodržena bilanční rovnice a to aktiva se rovnají pasivům.

Výkaz zisku a ztráty podává informace o tom, jak vznikl zisk nebo ztráta za určité období. Jsou zde zachyceny veškeré náklady a výnosy za veškeré úkony za účetní období. Rozdílem výnosů a nákladů vzniká hospodářský výsledek, který je zároveň zaznamenán i v rozvaze. Slouží jako spojovací článek těchto dvou výkazů.

Výkaz o peněžních tocích vyjadřuje přírůstky a úbytky peněžních prostředků. Umožňuje analyzovat změny peněžních prostředků, které jsou v rozvaze zachyceny jako součást aktiv.

V rámci těchto výkazů probíhají čtyři druhy transakcí, jak jsem již zmiňovala výše. Tyto transakce pak vyvolají zisk nebo ztrátu a kladný nebo záporný tok z provozní činnosti. Pro hodnocení podniku je důležité nejen dosažení zisku, ale i schopnost zajistit dostatečné množství peněžních prostředků. V závislosti na kombinaci těchto možností, mohou nastat 4 situace.

- Výsledek hospodaření z provozní činnosti je zisk, peněžní tok z provozní činnosti je kladný. Tato situace je nejlepší, jaká může nastat. Podnik správně a efektivně hospodaří se svěřenými peněžními prostředky. Podnik dokáže realizovat tržby.
- Výsledek hospodaření z provozní činnosti je zisk, peněžní tok z provozní činnosti je záporný. Z této situace vyplývá, že podnik neinkasuje dostatečně rychle peněžní prostředky a může docházet k problémům se zajištěním dostatečného množství peněžních prostředků pro běžný provoz podniku.

Podniku hrozí problémy s likviditou, se zajištěním dostatečného objemu peněžních prostředků, a aktivitou.

- Výsledek hospodaření z provozní činnosti je ztráta, peněžní tok z provozní činnosti je kladný. Pokud nastane tato situace, znamená to, že podnik dostatečně nezhodnocuje vložený kapitál. Mohou nastat problémy s rentabilitou. Dá se předpokládat, že se podnik financuje z odpisů.
- Výsledek hospodaření z provozní činnosti je ztráta, peněžní tok z provozní činnosti je záporný. Tato situace je nejméně žádoucí. Dochází k problémům v hospodářské situaci podniku. Z dlouhodobého hlediska je podnik v takovéto situaci neudržitelný. (Růčková, 2010, p. 38)

2.2 Finanční analýza

Samotné slovo analýza představuje rozkládání celku na části. Jedná se o popis všeobecné metody zkoumání jednotlivých složek a vlastností některých jevů a činností. Finanční analýza je poté činnost, kterou provádíme s cílem získat informace pro finanční řízení podniku. Snahou je získat potřebné údaje z finančních výkazů. Jak říká Grünwald, Holečková (2004) „*finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku*“ (p. 4). Cílem finanční analýzy není jen hodnotit výsledky dosažené v minulých obdobích, ale především predikovat finanční perspektivy podniku.

Sedláček (2011) dále ve své knize doplňuje, že finanční analýza představuje metodu hodnocení finančního hospodaření podniku. Během tohoto procesu dochází k třídění, agregování a poměrování dat mezi sebou, hledají se vztahy a souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj (p. 3). Hlavní podmínkou, kterou je potřeba respektovat při provádění finanční analýzy je její aplikace z hlediska podmínek podniku. Důležité také je, že by vynaložené náklady na zpracování neměly být vyšší, než jsou očekávané výnosy, které poplynou z využití výsledků.

Cílem finanční analýzy je diagnostikovat finanční zdraví podniku prostřednictvím vhodných nástrojů. Pojmem finanční zdraví se vyjadřuje uspokojivá finanční situace podniku. Obecně je finančně zdravý takový podnik, který je schopen v současnosti, ale i do budoucna naplňovat předmět podnikání. Stručně je možné formulovat finanční zdraví jako likvidita a rentabilita. To znamená, že podnik dosahuje zhodnocení

vloženého kapitálu, které požadují investoři vzhledem k riziku, které se váže ke konkrétnímu druhu podnikání. Podnik ale také zároveň nemá problémy s likviditou, tedy včas uhrazuje své závazky. Protipólem finančního zdraví je finanční tíseň, kdy má podnik problémy s peněžními toky, likviditou a je potřeba přistoupit k řešení této situace zásadní změnou v podniku. Mezi těmito dvěma pojmy existuje široký prostor, ve kterém se podnik nachází, a přiklání se k jednomu nebo druhému stavu. Často také dochází k neustálému přehodnocování finančního zdraví podniku v důsledku měnících se podmínek, jako jsou například úrokové míry. (Grünwald, Holečková, 2004, p. 5)

Finanční analýza není legislativně upravena, což vede k nejednotnosti terminologie a postupů. Může se stát, že stejné pojmy jsou vysvětlovány různě, nebo pro stejný obsah existuje více pojmů. Podle konkrétních potřeb je možné finanční analýzu provést různým způsobem, pomocí různých forem a technik.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Při použití této metody dochází přímo k analýze položek účetních výkazů. Tyto údaje jsou označovány jako absolutní ukazatele. To znamená, že vyjadřují určitý jev bez vztahu k jinému jevu. Tento způsob finanční analýzy obsahuje horizontální analýzu (analýzu trendů) a vertikální analýzu (procentní rozbor, strukturální analýza).

Předmětem horizontální analýzy je vývoj sledované veličiny v čase, ve vztahu k minulému účetnímu období. Sleduje časovou změnu absolutních ukazatelů. Svůj název dostala podle toho, že hodnotíme vývoj veličiny v řádku v jednotlivých letech.

V rámci horizontální analýzy můžeme provést procentní rozbor absolutních ukazatelů, což znamená, že sledujeme jejich procentní změnu v čase. Změnu ukazatele můžeme provést též pomocí indexu a to bazického nebo řetězového. Odlišnost těchto dvou indexů je dána hodnotou ukazatele, ke kterému srovnáváme. Bazické indexy používají pro srovnání stále stejnou základnu, tedy hodnotu téhož ukazatele ve zvoleném období. Řetězové indexy srovnávají hodnotu určitého ukazatele s hodnotou stejného ukazatele v předchozím období.

Vertikální analýza poměřuje jednotlivé položky účetních výkazů k nějaké veličině, ke zvolenému základu. V rozvaze se jako základ používá bilanční suma, tedy celková aktiva a ve výkazu zisku a ztráty slouží jako základ velikost výnosů nebo tržeb. Název vertikální analýza vznikl proto, že se procentní podíl určité veličiny na základu provádí

v jednotlivých letech ve sloupci, a nikoliv mezi jednotlivými roky. (Holečková, 2008, p. 43)

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se využívají k analýze a řízení finanční situace podniku orientované na likviditu. Tyto ukazatele získáme jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Jak uvádí Grünwald, Holečková (2004, p. 16) tyto ukazatele se obvykle označují jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků. Důležité je uvědomit si, že fond je ve finanční analýze chápán jinak než v účetnictví. Fond je vymezen jako souhrn určitých stavových ukazatelů zobrazující aktiva nebo pasiva nebo jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek aktiv a určitých položek pasiv. Tento rozdíl je označován jako čistý fond. Ve finanční analýze se používají různé druhy fondů.

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je nejhojněji využívaným ukazatelem, který se vypočítá jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy, která neobsahují dlouhodobé pohledávky a celkovými krátkodobými dluhy. Tyto krátkodobé dluhy získáme přičtením běžných bankovních úvěrů a krátkodobých finančních výpomocí ke krátkodobým závazkům.

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{CKkr}$$

Sedláček (2011) doplňuje, že slovo „čistý“ znamená, že kapitál je očištěn od té části oběžných aktiv, kterou lze použít k úhradě splatných krátkodobých závazků. Termín „pracovní“ vyjadřuje určitou disponibilitu a pohyblivost tohoto majetku, manažeři mají určitý manévrovací prostor pro činnosti podniku, jsou schopni zajistit hladký průběh hospodářské činnosti (p. 35). Velikost čistého pracovního kapitálu se používá jako indikátor platební schopnosti podniku. Čím vyšší je jeho hodnota, tím větší by měla být schopnost podniku při dostatečné likvidnosti jeho složek hradit závazky. Pokud ukazatel vykáže zápornou hodnotu, poté se jedná o nekrytý dluh. ČPK lze jako míru likvidity používat velmi opatrně, protože může zahrnovat nelikvidní položky, jako například zastaralé neprodejné zásoby, nebo neprodejné výrobky. Výši ukazatele též ovlivňuje zvolený způsob oceňování jeho složek, hlavně majetku.

Tento ukazatel souvisí s financováním oběžného majetku. Souvisí s určením optimální výše každé položky oběžných aktiv a jejich vhodné struktury a s výběrem vhodného způsobu financování oběžných aktiv. (Kovanic, Kovanicová, 1995, p. 43)

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou v literatuře považovány za základ finanční analýzy, protože jsou časově nenáročné, poskytují vodítko, kde hledat příčiny problémů a mohou sloužit jako podnět k hlubší analýze.

Poměrová analýza poměruje položky vzájemně mezi sebou, což způsobuje, že se finanční situace podniku zobrazuje v dalších souvislostech. Postupy poměrové analýzy se nejčastěji sdružují do několika skupin ukazatelů. Je to z toho důvodu, že není možné postihnout finanční situaci podniku jedním ukazatelem. Podnik musí být rentabilní, tedy přinášet užitek vlastníkům, ale zároveň i likvidní a přiměřeně zadlužený, aby mohl dlouhodobě existovat. (Kislingerová, 2005, p. 31)

Řadíme sem ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity.

2.2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku tvořit nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto ukazatelů se v čitateli vyskytuje zisk v různé formě a ve jmenovateli se nachází nějaký druh kapitálu. Tyto ukazatele by měly mít v časové řadě rostoucí tendenci. Používají se pro posouzení celkové efektivnosti činnosti a výdělkové schopnosti podniku.

Obecný tvar ukazatele je $\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$

Výpočet tohoto ukazatele je různý v závislosti na tom, jaký obsah mají údaje použité pro výpočet, to znamená jaký zisk je dosazován do čitatele a co rozumíme pod pojmem vložený kapitál. Je to důležité brát v úvahu pro účely porovnání těchto ukazatelů.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Tento ukazatel bývá považován za klíčový, protože poměruje zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Měří výkonnost podniku neboli produkční sílu aktiv.

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

Interpretace tohoto ukazatele závisí na tom, jaký zisk bude dosazen do čitatele. Pokud dosadíme EBIT (zisk před zdaněním a úroky), který bychom mohli přirovnat k provoznímu výsledku hospodaření v rámci českého účetnictví, tak ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv před odpočtem daní a nákladových úroků. Tento ukazatel je

možné použít při srovnání podniků s rozdílným daňovým prostředím a různým úrokovým zatížením, které je běžné, protože každá firma má jinou věřitelskou bonitu na základě které se stanovuje úroková sazba z úvěru. Pokud dosadíme EAT zvýšený o zdaněné úroky, potom poměříme vložený kapitál nejen se ziskem, ale i s odměnou věřitelů za zapůjčení kapitálu, tedy s úroky. Zahrnutí úroků do nákladů má za následek snížení vykázaného zisku a tím nižší daň z příjmu. A o ušetřenu částku daně je cena cizího kapitálu nižší. (Růčková, 2010, p. 53)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři nebo jeho vlastníci. Poskytuje odpověď na otázku, zda kapitál přináší dostatečný výnos, zda je využíván s intenzitou, která odpovídá velikosti jejich investičního rizika. Vyjadřuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu.

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

Vlastní kapitál je možné snížit o fondy, u kterých se předpokládá jejich rozpuštění. Investoři zjišťují, zda je hodnota ukazatele vyšší než nějaký alternativní výnos, například úroky, které by investor získal z investování do obligací, termínovaných vkladů apod. Jestliže hodnota ROE bude dlouhodobě nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, potom investoři budou kapitál vkládat jinam, do výnosnější investice. (Sedláček, 2011, p. 57)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb vyjadřuje, kolik korun zisku vyprodukuje podnik na korunu tržeb. Je možné setkat se s obměnou ukazatele, kdy ve jmenovateli jsou výnosy.

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Tržby vyjadřují tržní ohodnocení výkonů podniku za určité období. Tomuto ukazateli se říká také ziskové rozpětí a používá se pro vyjádření ziskové marže. V tomto případě je dosazován čistý zisk po zdanění. Pokud je zisková marže pod oborovým průměrem, potom jsou ceny výrobků nízké nebo náklady vysoké. Při cenové kalkulaci, kdy se bere v úvahu zisková přírážka obsahující zdroje pro úhradu daně z příjmů právnických osob, je vhodnější použít zisk před zdaněním. (Grünwald, Holečková, 2004, p. 37)

Rentabilita nákladů (ROC)

Vyjadřuje poměr nákladů k tržbám podniku. Jedná se o doplňující ukazatel k rentabilitě tržeb.

$$\text{ROC} = 1 - \text{ROS}$$

Pokud ukazatel dosahuje nízkých hodnot, potom koruna tržeb byla vytvořena s menšími náklady a tím podnik dosahuje lepších výsledků hospodaření. Pro zvýšení zisku může podnik volit nejen snižování nákladů, ale také zvyšování odbytu. (Růčková, 2010, p. 56)

2.2.3.2 Ukazatele aktivity

Vyjadřují schopnost podniku využívat vložené prostředky. Jestliže podnik má více aktiv, než potřebuje pro svůj provoz, potom podniku vznikají zbytečné náklady a snižuje se zisk. Na druhé straně pokud podnik má nedostatek aktiv, potom přichází o výnosy, protože nemůže realizovat potencionální investiční příležitosti. Patří sem ukazatele zobrazující vázanost kapitálu ve vybraných aktivech a pasivech, obratovost aktiv (rychlost obratu), což je reciproká podoba vázanosti aktiv a doba obratu aktiv. (Sedláček, 2011, p. 60)

Grünwald, Holečková (2004) dále blíže specifikují skupiny ukazatelů. Rychlostí obratu se rozumí počet obrátek, tedy kolikrát se daná položka obrátí nebo přemění do jiné položky za určité období. Udává kolikrát tržby nebo výnosy převyšují určitá aktiva. Doba obratu potom vyjadřuje počet dní, který je potřebný k uskutečnění jednoho obratu.

Hodnoty ukazatelů je nutné srovnávat vždy ve vztahu k odvětví, ve kterém podnik působí, protože pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty. (Kislingerová, 2005, p. 33)

Obrat celkových aktiv

Jedná se o nejkompexnější ukazatel, který je dále možno rozdělit na obrat stálých aktiv a obrat oběžných aktiv. V rámci oběžných aktiv je poté možno sledovat obrat zásob, obrat pohledávek, atd.

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

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Pokud je hodnota ukazatele nižší než oborový průměr, potom by podnik měl usilovat o zvýšení tržeb nebo by měl uvažovat o prodeji majetku, který je neproduktivní. Do čitatele je možné místo tržeb dosadit výnosy, ale výsledek potom může být nadhodnocen v důsledku výnosů,

kteřé se nevztahují k hlavní činnosti podniku. Mohou být použity tržby za prodej zboží nebo tržby za prodej vlastních výrobků a služeb anebo kombinace obou druhů tržeb.

Obrat stálých aktiv

Ukazatel slouží pro posouzení toho, jak intenzivně jsou využívány budovy, stroje a zařízení. Udává, kolikrát se majetek obrátí v tržby za jeden rok.

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

Při výpočtu tohoto ukazatele je třeba věnovat pozornost odepsanosti majetku, protože s vysokou odepsaností se hodnota ukazatele zvyšuje. Ukazatel se využívá při rozhodování o pořízení dalšího majetku. Pokud je jeho hodnota nižší než oborový průměr, potom je to signál pro zvýšení využití výrobních kapacit a pro omezení investic podniku. (Sedláček, 2011, p. 61)

Obrat zásob

Poskytuje informaci o tom, kolikrát se v průběhu roku každá položka zásob obrátí, kolikrát dochází k přeměně zásob do jiné formy oběžného majetku a k opětovnému nákupu zásob.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

V čitateli se tradičně užívají tržby, ale tím může dojít k nadhodnocení skutečné obrátky, protože tržby odrážejí tržní hodnotu a zásoby jsou uváděny v pořizovacích cenách. Proto by bylo vhodnější použít náklady na prodané zboží. Čím vyšší hodnota ukazatele vyjde, tak tím je potřebná kratší doba pro pořízení (naskladnění) zásob a pro prodej. Nízký počet obrátek může znamenat, že podnik má zastaralé nelikvidní zásoby. Naopak vyšší obrat než oborový průměr signalizuje, že podnik nemá nadbytečné zásoby, které by vyžadovaly dodatečné financování. Přebytkové zásoby jsou neproduktivní, vznikají zbytečné náklady na skladování a dochází tak k vázanosti kapitálu, který nenese žádný výnos. (Holečková, 2008, p. 84)

Doba obratu zásob

Měří dobu, po kterou je kapitál vázán v určité formě zásob. Udává počet dnů, po který jsou zásoby vázány v podniku do doby prodeje nebo spotřeby.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní tržba}}$$

Vhodnější variantou pro výpočet tohoto ukazatele je uvádět ve jmenovateli denní spotřebu, protože chceme zjistit dobu, po kterou je kapitál vázán v nějaké formě zásob. Ale většinou autorů je ve jmenovateli uváděna denní tržba. Ukazatel je možné analyzovat podle druhu zásob, kdy v čitateli by byl například průměrný stav zboží a ve jmenovateli průměrné denní náklady na prodané zboží. Hodnota ukazatele u výrobků a zboží je také indikátorem likvidity. Udává počet dnů, po které dojde k přeměně zásoby v hotovost nebo pohledávku. (Kovanic, Kovanicová, 1995, p. 68)

Doba obratu pohledávek

Udává, kolik dní se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek. Někdy se uvádí jako inkasní období, neboť říká kolik dní je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Podnik musí čekat na zaplacení poskytnutých služeb nebo prodaných výrobků.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Výsledek je možné srovnat s běžnými platebními podmínkami podniku. S dobou splatnosti, která je uváděna na fakturách. (Grünwald, Holečková, 2004, p. 50)

Pokud je hodnota delší, než je doba uvedená na faktuře, potom odběratelé neplatí včas, a pokud je tento stav dlouhodobější, potom by podnik měl zvažovat o způsobu, jak zkrátit dobu obratu pohledávek.

Doba obratu závazků

Vypovídá o době, po kterou firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky k dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Srovnáním tohoto ukazatele s dobou obratu pohledávek si můžeme udělat obrázek o platební morálce podniku. Pokud je doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek, tak podnik čerpá obchodní úvěr. (Holečková, 2008, p. 86)

2.2.3.3 Ukazatele likvidity

Pojem likvidita vyjadřuje momentální schopnost podniku získat prostředky na úhradu splatných závazků. Představuje měřítko krátkodobé platební schopnosti. Měřítkem dlouhodobé platební schopnosti je solventnost, která znázorňuje obecnou schopnost získat finanční prostředky na úhradu závazků. Od pojmu likvidita je třeba odlišit likvidnost, která udává, jak obtížné je pro jednotlivé položky přeměnit se do finanční

podoby. Předmětem těchto ukazatelů je oběžný majetek, který můžeme rozdělit do několika kategorií podle stupně likvidity.

Likvidní prostředky 1. stupně představuje finanční majetek, který již v peněžní formě je, nebo se do peněžní formy může okamžitě a bez finanční újmy proměnit.

Likvidní prostředky 2. stupně jsou krátkodobé pohledávky, které se dají s vysokou pravděpodobností proměnit na finanční prostředky v plné výši a krátké době nebo okamžitě s určitou finanční újmou, například pomocí faktoringu.

Likvidní prostředky 3. stupně představují zásoby, u kterých je doba jejich přeměny dána koloběhem výrobního procesu. Jejich přeměna trvá delší dobu. Mohou být přeměněny i okamžitě, ale s vyšší finanční újmou, například prodej polotovarů.

Běžná likvidita

Udává, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky, neboli kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Kolikrát je podnik schopen uhradit krátkodobé závazky, pokud by veškerý krátkodobý oběžný majetek přeměnil v hotovost.

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

Ukazatel je citlivý na strukturu zásob a jejich správné ocenění a na strukturu pohledávek vzhledem k možnosti jejich nezaplacení. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v intervalu 1,5 - 2,5.

Pohotovostní likvidita

Tento ukazatel odstraňuje nevýhody běžné likvidity, protože vylučuje v čitateli zásoby.

$$\text{Pohotovostní likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pokud hodnota ukazatele vyjde 1, potom podnik dokáže hradit závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Přijatelné hodnoty se pohybují v intervalu 1 – 1,5. Pokud ukazatel je vyšší, potom je velké množství oběžných aktiv vázáno ve formě peněz a přináší jen malý nebo žádný úrok.

Okamžitá likvidita

Vyjadřuje schopnost podniku splatit právě splatné dluhy.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Do čitatele jsou zahrnovány jak peněžní prostředky (v pokladně, na účtech), tak i peněžní ekvivalenty. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než 0,2.

2.2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele vyjadřují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování, udávají, v jakém rozsahu podnik využívá k financování dluhy. Zadluženost nemá optimum v minimu ani maximu. Pokud podnik využívá pouze vlastní kapitál, potom dochází ke snížení výnosnosti vloženého kapitálu. Financování cizími zdroji má za následek možné potíže při jeho získávání. Růst zadluženosti může zvýšit celkovou rentabilitu, ale zvyšuje se finanční riziko podniku. Snahou analýzy zadluženosti je najít optimum mezi vlastním a cizím kapitálem, tedy optimální kapitálovou strukturu.

Celková zadluženost

Udává, jakou část z celkového kapitálu zaujímají cizí zdroje pro financování podniku. Čím je vyšší podíl vlastního kapitálu, tím vyšší je bezpečnost věřitelů proti ztrátám v případě likvidace.

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

Věřitelé preferují nízkou hodnotu ukazatele. Ale na druhé straně růst zadluženosti může vést ke zvýšení rentability vlastního kapitálu. Tento jev nazýván finanční pákou.

Koeficient zadluženosti

Hodnota ukazatele roste, pokud rostou dluhy ve finanční struktuře podniku.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Pozornost je třeba věnovat leasingovému financování, kdy leasingové závazky z leasingové smlouvy by měly být přičteny k cizímu kapitálu, protože se v podstatě jedná o stejný dluh jako u splátek úvěru.

Úrokové krytí

Vyjadřuje, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla stačit na úhradu úroků.

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

Pokud hodnota ukazatele vyjde 1, znamená to, že celý zisk je využit na úhradu úroků. Zisk, který můžeme rozdělit mezi vlastníky nebo využít pro investování je nulový. V literatuře jsou optimální hodnoty uváděny jako trojnásobek až šestinásobek zisku oproti úrokům.

2.2.4 Účelově vytvořené soustavy ukazatelů

Do této kategorie jsou řazeny bonitní a bankrotní modely. Mezi těmito modely neexistuje pevně daná hranice. Obě skupiny soustav ukazatelů přiřazují konkrétnímu pozorování podniku číselnou charakteristiku a podle ní je buď posouzeno finanční zdraví, nebo může být odvozena pravděpodobnost bankrotu. Bankrotní modely se snaží poskytnout informace o tom, zda je podnik v blízké době ohrožen bankrotem. Vychází z toho, že firmy, které jsou ohroženy bankrotem, vykazují určité znaky, na základě kterých lze odhadnout bankrot. Mezi tyto znaky jsou řazeny problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Bonitní modely diagnostikují finanční zdraví firmy. Vycházejí z teoretických poznatků. Jejich cílem je určit, zda se podnik řadí mezi dobré nebo špatné firmy.

2.2.4.1 Altmanův model (Z-skóre)

Patří mezi nejznámější a nejpoužívanější bankrotní modely. Tento model, stejně tak jako ostatní bankrotní a bonitní modely, se snaží vyjádřit finanční situaci podniku pomocí jednoho čísla. Oblíbenost modelu pramení z jednoduchosti výpočtu. Hodnotu tohoto modelu získáme součtem vybraných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Váha jednotlivých ukazatelů byla určena pomocí diskriminační metody, která spočívá v třídění objektů do dvou nebo více skupin podle určitých znaků. Nejvyšší váha je přidělena rentabilitě celkového kapitálu a nejnižší váhu má ukazatel zadluženosti. Podle toho, zda je společnost obchodovaná na burze nebo není, se rozlišují dva druhy modelu, které se odlišují hodnotami vah jednotlivých poměrových ukazatelů.

Altmanův model pro společnosti neobchodované na burze:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5$$

kde: $X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$ ukazatel likvidity

$X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva}}$ ukazatel dlouhodobé rentability

$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$ ukazatel rentability

$$X_4 = \frac{\text{základní kapitál}}{\text{cizí zdroje}} \dots\dots\dots \text{ukazatel zadluženosti}$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \dots\dots\dots \text{ukazatel aktivity}$$

Interpretace: $Z > 2,9$ uspokojivá finanční situace
 $1,2 < Z \leq 2,9$ šedá zóna
 $Z \leq 1,2$ vážné finanční problémy

2.2.4.2 Index IN95

Tento index vytvořili manželé Neumaierovi v roce 1995. Cílem modelu je vyhodnotit finanční zdraví podniku v českém prostředí pomocí soustavy poměrových ukazatelů. Index byl sestaven z ukazatelů, které byly považovány za významné nejvíce modely finančního zdraví ve starší literatuře. Každý ukazatel má přiřazenou váhu, která je váženým průměrem hodnot daného ukazatele v odvětví. Model tedy přihlíží ke specifickým jednotlivých odvětví.

Index s váhami pro potravinářský průmysl je následující:

$$IN95 = 0,26X_1 + 0,11X_2 + 4,99X_3 + 0,33X_4 + 0,1X_5 - 17,36X_6$$

Kde: $X_1 = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} \dots\dots\dots \text{ukazatel zadluženosti}$

$$X_2 = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \dots\dots\dots \text{ukazatel solventnosti}$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \dots\dots\dots \text{ukazatel rentability}$$

$$X_4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \dots\dots\dots \text{ukazatel aktivity}$$

$$X_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{kr.závazky+kr.BÚ}} \dots\dots\dots \text{ukazatel likvidity}$$

$$X_6 = \frac{\text{závazky po splatnosti}}{\text{tržby}} \dots\dots\dots \text{ukazatel likvidity}$$

Interpretace: $IN95 > 2$ podnik má dobré finanční zdraví
 $1 < IN95 < 2$ šedá zóna, podnik má nevyhraněné výsledky
 $IN95 < 1$ podnik je ohrožen finančními problémy

Výhodou tohoto modelu je jednoduchý výpočet a dostupnost finančních dat o podniku. Dále je možné jej využít jak pro podniky obchodované tak neobchodované na kapitálovém trhu. Uživatelé indexu musí brát ale na druhou stranu v úvahu také to, že index byl vytvořen na datech středních a velkých průmyslových podniků a pracuje s ročními daty o výkonnosti podniku. Tento model je označován jako věřitelský, protože respektuje nároky věřitelů z hlediska likvidity.

3 Metodika

V praktické části se budu věnovat hodnocení finančního zdraví konkrétní účetní jednotky, která mi poskytla finanční výkazy, na jejichž základě bylo možné práci vypracovat. Pro zpracování práce bude dále nutné získat informace z literatury a nastudovat českou právní úpravu zabývající se finančními výkazy.

Cílem diplomové práce je zhodnotit finanční zdraví podniku a analyzovat faktory, které mohou toto hodnocení ovlivnit. Možnost ovlivnění finančního zdraví obchodní korporace plyne z omezené vypovídací schopnosti finančních výkazů. Pro provedení zhodnocení finančního zdraví a analýzu vypovídací schopnosti použiji finanční výkazy za období 2009-2012, které mi poskytla účetní jednotka zabývající se pekárenskou a cukrárenskou činností. Tyto výkazy budou uvedeny v příloze k této práci.

Nejprve bude provedena analýza absolutních ukazatelů, která zahrnuje horizontální a vertikální analýzu. Umožní učinit si představu o majetkové a finanční situaci sledované účetní jednotky. Dále budou vypočteny vybrané poměrové ukazatele, které jsou součástí modelů hodnocení finančního zdraví, se kterými bude v práci pracováno, a tyto ukazatele budou analyzovány. Jedná se o ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

Hodnoty těchto ukazatelů budou zjištěny podle následujících výpočtů:

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Dlouhodobá rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Doba obratu závazků po lhůtě splatnosti} = \frac{\text{závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{výnosy}}$$

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

$$\text{Pracovní kapitál na aktiva} = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Ukazatel finanční páky} = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}}$$

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

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí kapitál}}$$

Dále bude proveden výpočet modelu indexu IN95 a Altmanova modelu, které se zabývají hodnocením finančního zdraví a poskytují informaci o tom, zda podniku hrozí bankrot.

V další části budou analyzovány vybrané položky finančních výkazů, které mají nejvyšší vliv na hodnocení finančního zdraví. Zaměřím se na takové položky, u kterých je možné využít variantní postupy účtování, a na příkladech uvedu, jak volba metody ovlivní jednotlivé výkazy, a jak se následně odrazí v hodnocení finančního zdraví.

Pro výpočet účetních odpisů za účelem jejich srovnání budou použity následující metody:

$$\text{Rovnoměrné odpisy} = \frac{\text{vstupní cena}}{\text{doba odpisování}}$$

$$\text{Zrychlené odpisy} = \frac{2 * \text{vstupní cena} * (\text{doba odpisování} + 1 - \text{rok odpisování})}{\text{doba odpisování} * (\text{doba odpisování} + 1)}$$

$$\text{Zpomalené odpisy} = \frac{2 * \text{vstupní cena} * \text{rok odpisování}}{\text{doba odpisování} * (\text{doba odpisování} + 1)}$$

Pro srovnání metod oceňování zásob bude vycházeno z následujících vzorečků:

FIFO = cena za měrnou jednotku zásoby, která přišla jako první * výdej v měrných jednotkách

$$\text{Vážený aritmetický průměr proměnlivý} = \frac{\text{zásoba v Kč ke dni výdeje}}{\text{zásoba v měrných jednotkách ke dni výdeje}}$$

$$\text{Vážený aritmetický průměr periodický} = \frac{\text{počáteční stav} + \text{přírůstky v Kč}}{\text{počáteční stav} + \text{přírůstky v měrných jednotkách}}$$

4 Řešení a výsledky

4.1 Charakteristika obchodní korporace

Obchodní korporace, která mi poskytla informace a finanční výkazy za rok 2009-2012, se jmenuje Pekárny a cukrárny Klatovy a. s.

Informace z obchodního rejstříku:

Datum zápisu: 7. června 1994

Obchodní firma: Pekárny a cukrárny Klatovy, a. s.

Sídlo: Klatovy IV., Za tratí 602, PSČ 339 15

Identifikační číslo: 601 97 412

Právní forma: Akciová společnost

Základní kapitál: 18 750 000Kč

Předmětem činnosti této obchodní korporace je výroba a prodej pekárenských a cukrárenských výrobků, nákup a prodej zejména pekařského zboží. Vlastní sedm podnikových prodejen.

Pekárny a cukrárny Klatovy, a. s. patří mezi významné poskytovatele pracovních míst. V současné době poskytují pracovní místa pro cca 300 zaměstnanců.

4.2 Analýza absolutních ukazatelů

4.2.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Tabulka 1: Položky z rozvahy

Položky z rozvahy (v tis. Kč)	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Aktiva celkem	266 909	274 656	287 821	229 616
Stálá aktiva	144 662	155 218	190 785	127 128
DNM	734	234	0	0
DHM	143 928	154 984	130 785	127 128
DFM	0	0	60 000	0
Oběžná aktiva	120 830	118 640	94 726	100 916
Zásoby	15 925	14 569	15 239	15 354
Dl. pohledávky	0	0	0	0
Kr. pohledávky	54 582	39 920	41 460	33 907
Kr. FM	50 323	64 151	38 027	51 655
Časové rozlišení	1 417	798	2 310	1 572
Pasiva celkem	266 909	274 656	287 821	229 616
Vlastní kapitál	218 491	227 115	239 303	181 551
Základní kapitál	18 750	18 750	18 750	18 750
Kapitálové fondy	0	0	0	0
RF, fondy ze zisku	3 788	3 783	3 894	3 943
VH minulých let	166 794	195 703	204 282	135 834
VH běžného období	29 159	8 879	12 377	23 024
Cizí zdroje	48 417	47 535	48 517	48 063
Rezervy	0	0	0	0
Dl. závazky	1 894	4 021	4 495	5 846
Kr. závazky	46 523	43 514	44 022	42 217
B. úvěry a výpomoci	0	0	0	0
Časové rozlišení	1	6	1	2

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek sledované účetní jednotky

Vysvětlivky: Dl. =dlouhodobé, Kr. =krátkodobé, FM=finanční majetek, RF=rezervní fondy, B. =bankovní, VH=výsledek hospodaření

Tabulka 2: Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Rozvaha	Vertikální analýza v %				Horizontální analýza					
					Absolutní změna v tis. Kč			Relativní změna v %		
	2009	2010	2011	2012	09/10	10/11	11/12	09/10	10/11	11/12
Aktiva celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	7747	13165	-58205	2,9	4,8	-20,2
Stálá aktiva	54,2	56,5	66,3	55,4	10556	35567	-63657	7,3	22,9	-33,4
DNM	0,3	0,1	0,0	0,0	-500	-234	-	-68,1	-100,0	-
DHM	53,9	56,4	45,4	55,4	11056	-24199	-3657	7,7	-15,6	-2,8
DFM	0	0	20,8	0,0	-	60000	-60000	-	100%	-100%
Oběžná aktiva	45,3	43,2	32,9	43,9	-2190	-23914	6190	-1,8	-20,2	6,5
Zásoby	6,0	5,3	5,3	6,7	-1356	670	115	-8,5	4,6	0,8
Dl. pohledávky	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kr. pohledávky	20,4	14,5	14,4	14,8	-14662	1540	-7553	-26,9	3,9	-18,2
Kr. FM	18,9	23,4	13,2	22,5	13828	-26124	13628	27,5	-40,7	35,8
Časové rozlišení	0,5	0,3	0,8	0,7	-619	1512	-738	-43,7	189,5	-31,9
Pasiva celkem	100	100	100	100	7747	13165	-58205	2,9	4,8	-20,2
Vlastní kapitál	76	82,7	83,1	79,1	8624	12188	-57752	3,9	5,4	-24,1
Základní kapitál	7,5	6,8	6,5	8,2	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Kapitálové fondy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RF, fondy ze zisku	1,5	1,4	1,4	1,7	-5	111	49	-0,1	2,9	1,3
VH minulých let	56,4	71,3	71,0	59,2	28909	8579	-68448	17,3	4,4	-33,5
VH běžného období	13,6	3,2	4,3	10,0	-20280	3498	10647	-69,5	39,4	86,0
Cizí zdroje	24,0	17,3	16,9	20,9	-882	982	-454	-1,8	2,1	-0,9
Rezervy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dl. závazky	0,8	1,5	1,6	2,5	2127	474	1351	112,3	11,8	30,1
Kr. závazky	21,3	15,8	15,3	18,4	-3009	508	-1805	-6,5	1,2	-4,1
B. úvěry a výpomoci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Časové rozlišení	0,0	0,0	0,0	0,0	5	-5	1	500,0	-83,3	100,0

Zdroj: vlastní zpracování

Na aktivech obchodní korporace se nejvyšší měrou podílejí stálá aktiva po celé sledované období. Nejvýznamnější složkou je dlouhodobý hmotný majetek, což je dáno předmětem činnosti podniku, u kterého převažuje výrobní činnost. Za sledované období činí jeho podíl na celkových aktivech v průměru 53%. Z dlouhodobého majetku nejvíce převažují stroje, přístroje a zařízení.

Oběžná aktiva činí v průměru za sledované období 42% aktiv. Nejvyšší podíl na oběžných aktivech dosahují krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Krátkodobé pohledávky dosahují nejvyšší hodnotu v roce 2009, kdy zaujímají 20% podíl na celkových aktivech. V dalších letech jejich hodnota dosahuje v průměru 15%. Nejvýznamnější položkou z krátkodobých pohledávek jsou pohledávky z obchodních vztahů, které ve všech sledovaných letech tvoří v průměru 90% z krátkodobých pohledávek. V roce 2009 tvořili 94%, poté dochází k poklesu na nejnižší hodnotu za sledované období a to na 81%, v následujících letech dochází k jejich zvyšování a v roce 2012 dosáhly nejvyšší hodnotu 96% z krátkodobých pohledávek.

Podíl zásob je ve sledovaných letech téměř vyrovnaný. Nejvyšší podíl na zásobách představuje ve všech letech materiál, který vykazuje rostoucí trend. V roce 2009 činí podíl na zásobách 86%, v roce 2010 je jeho podíl 88%, v roce 2011 podíl materiálu vrostl na 89% a v posledním sledovaném roce dosahuje materiál 90% podílu na zásobách. Druhou nejvýznamnější složkou zásob jsou výrobky, které v roce 2009 činí 12% ze zásob, v následujícím roce dochází k poklesu na 9% a tuto hodnotu vykazují i roky 2011 a 2012. Podíl zboží na zásobách je ve všech 4 letech zanedbatelný. Činí v průměru za sledované období 2%.

Položka krátkodobý finanční majetek obsahuje pouze peníze v pokladně a peníze na účtech v bankách, kde jsou využívány termínované vklady a spořicí účty, obchodní korporace nemá žádné krátkodobé finanční investice. Krátkodobý finanční majetek se vyvíjel ve sledovaném období bez významných výkyvů. Jeho podíl na aktivech podniku činí v průměru 20%. Nejvyšší podíl dosahoval v roce 2010, kdy zaujímal 23% z aktiv. V dalším roce zaznamenal pokles až na nejnižší hodnotu a to 14%. Následně dochází ke zvýšení podílu na 22%.

Při pohledu na stranu pasiv v rozvaze je patrné, že největší položku zaujímá ve všech letech sledovaného období vlastní kapitál, v průměru činí 82% z pasivních položek. Nejvýznamnější položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let,

jehož podíl ve sledovaném období na vlastním kapitálu činí v průměru 81%. Výsledek hospodaření běžného období se na vlastním kapitálu podílí z malé části a to v průměru 9%.

Cizí zdroje nevykazují ve sledovaném období, stejně jako vlastní kapitál, výraznější kolísání. Jejich průměrný podíl na celkových pasivech činí 19%. Největší položku v cizích zdrojích představují krátkodobé závazky, jejichž podíl na celkových pasivech činí v průměru 17%. Z krátkodobých závazků nejvyšší část představují krátkodobé závazky z obchodních vztahů, které v průměru činí podíl 73% za sledované období. Další položkou, která tvoří cizí zdroje, jsou dlouhodobé závazky, konkrétně odložený daňový závazek, který odráží daňový dopad přechodných rozdílů mezi daňovou a zůstatkovou cenou aktiv.

Obchodní korporace za sledovaného období nevytvářela zákonné ani účetní rezervy, ani nevyužila možnost financování prostřednictvím krátkodobého nebo dlouhodobého úvěru.

4.2.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 3: Položky z výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	33 907	37 501	41 600	40 277
Výkony	336 477	299 849	307 214	302 567
Tržby z prodeje DM a materiálu	1 026	368	702	964
Ostatní provozní výnosy	3 023	1 842	1 320	1 562
Tržby z prodeje CP	0	0	0	0
Výnosy z DFM	0	0	0	0
Výnosy z KFM	0	0	0	0
Výnosové úroky	683	736	1 153	1 178
Ostatní finanční výnosy	1 661	119	127	43
Mimořádné výnosy	0	0	0	0
Náklady na zboží	29 316	29 254	29 890	30 938
Výkonová spotřeba	204 758	188 141	197 641	181 745
Osobní náklady	94 297	89 174	84 415	85 332
Daně a poplatky	785	1 257	1 231	1 166
Odpisy DHM a DNM	11 071	18 078	21 061	16 707
ZC prodaného DM a materiálu	734	334	128	92
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	-4 070	102	-1 907	-92
Ostatní provozní náklady	1 872	1 973	3 589	1 740
Prodané CP	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0
Nákladové úroky	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	1 759	1 083	743	806
Daň z příjmu	7 096	2 140	2 948	5 133
Mimořádné náklady	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních závěrek sledované účetní jednotky

Vysvětlivky: CP=cenné papíry, ZC=zůstatková cena

Tabulka 4: Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty	Vertikální analýza v %				Horizontální analýza					
					Absolutní změna v tis. Kč			Relativní změna v %		
	2009	2010	2011	2012	09/10	10/11	11/12	09/10	10/11	11/12
Tržby za prodej zboží	9,0	11,0	11,8	11,6	3594	4099	-1323	10,6	10,9	-3,2
Výkony	89,3	88,1	87,2	87,3	-36628	7365	-4647	-10,9	2,5	-1,5
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,3	0,1	0,2	0,3	-658	334	262	-64,1	90,8	37,3
Ostatní provozní výnosy	0,8	0,5	0,4	0,5	-1181	-522	242	-39,1	-28,3	18,3
Tržby z prodeje CP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Výnosy z DFM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Výnosy z KFM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Výnosové úroky	0,2	0,2	0,3	0,3	53	417	25	7,8	56,7	2,2
Ostatní finanční výnosy	0,4	0,0	0,0	0,0	-1542	8	-84	-92,8	6,7	-66,1
Mimořádné výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Náklady na zboží	7,8	8,6	8,5	8,9	-62	636	1048	-0,2	2,2	3,5
Výkonová spotřeba	54,3	55,3	56,1	52,4	-16617	9500	-15896	-8,1	5,0	-8,7
Osobní náklady	25,0	26,2	24,0	24,6	-5123	-4759	917	-5,4	-5,3	1,1
Daně a poplatky	0,2	0,4	0,3	0,3	472	-26	-65	60,1	-2,1	-5,3
Odpisy DHM a DNM	2,9	5,3	6,0	4,8	7007	2983	-4354	63,3	16,5	-20,7
ZC prodaného DM a materiálu	0,2	0,1	0,0	0,0	-400	-206	-36	-54,5	-61,7	-39,1
Změna stavu rezerv provozní oblast	-1,1	0,0	-0,5	0,0	4172	-2009	1815	-102,5	-1969,6	-95,2
Ostatní provozní náklady	0,5	0,6	1,0	0,5	101	1616	-1849	5,4	81,9	-106,3
Prodané CP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Změna stavu rezerv finanční oblast	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nákladové úroky	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostatní finanční náklady	0,5	0,3	0,2	0,2	-676	-340	63	-38,4	-31,4	7,8
Daň z příjmu	1,9	0,6	0,8	1,5	-4956	808	2185	-69,8	37,8	74,1
Mimořádné náklady	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Zdroj: vlastní zpracování

Pro provedení vertikální analýzy položek výkazu zisku a ztráty byla jako základ vybrána položka celkových výnosů. Podle dosahovaných výnosů je patrné, že u obchodní korporace převažuje výrobní činnost, protože většina celkových výnosů je tvořena výkony, zejména tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, kdy výkony tvoří v průměru na celkových výnosech za sledované období 88%. Ostatní výnosy jsou

minimální. U nákladových položek nejvyšší část zaujímá výkonová spotřeba, v průměru 55% celkových výnosů. Další významnější položkou nákladů jsou osobní náklady.

V roce 2009 činil podíl celkových nákladů na výnosech 92,3%, což je nejnižší dosažená hodnota ve sledovaném období. Z toho vyplývá, že celkový zisk podniku tvořil v tomto roce nejvyšší podíl na celkových výnosech a to 7,7%. V následujícím roce hodnota podílu zisku na výnosech klesá, činí pouze 2,6 %. V roce 2010 dochází k poklesu celkových výnosů i nákladů. Pokles zisku je způsoben výraznějším poklesem výnosů oproti nákladům. V dalších letech zisk roste, v roce 2011 se zvýšil na 3,5% a v roce 2012 na 6,6%. Můžeme tedy říci, že docházelo k meziročnímu přírůstku zisku, kromě roku 2010, kdy se zisk oproti předchozímu období snížil. Nejvyššího meziročního přírůstku zisku bylo dosaženo v období 2011/2012 a to o 86,0%.

V provozní činnosti podnik dosahoval v každém sledovaném roce zisku, což je zřejmé z přebytku provozních výnosů nad provozními náklady. Ve finanční činnosti obchodní korporace vykazuje nízkou aktivitu, a to pouze v položkách výnosových úroků a ostatních finančních výnosů a nákladů. Z rozdílu mezi finančními výnosy a finančními náklady je zřejmé, že bylo dosahováno zisku ve všech letech kromě roku 2010, kdy obchodní korporace vykazuje ztrátu.

Obchodní korporace nevykazovala ve sledovaném období žádné mimořádné výnosy, ani mimořádné náklady.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Pro posouzení finančního zdraví vybraného podniku jsem zvolila Altmanův model a index IN95, protože jednotlivým poměrovým ukazatelům přisuzuje váhy, které jsou specifické pro každé odvětví. Předtím než bude proveden samotný výpočet těchto bankrotních modelů, budou analyzovány samostatně poměrové ukazatele, kterými jsou tyto modely tvořeny. Altmanův model a index IN95 jsou složeny z rozdílných poměrových ukazatelů, s výjimkou ukazatele rentability celkového kapitálu a obrátu celkových aktiv, které se vyskytují v obou modelech. Následně dojde k vypočítání indexů, jako jediné souhrnné číselné charakteristiky, na základě které je posouzeno finanční zdraví podniku.

4.3.1 Analýza rentability

Rentabilita celkového kapitálu

U tohoto ukazatele jeho interpretace závisí na tom, jaký druh zisku dosadíme do čitatele. Do čitatele bude dosazen EBIT, jelikož s tímto ziskem je počítáno i v indexu IN95 a Altmanově modelu. V tomto případě potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv před odečtením daní a nákladových úroků. Měříme tak výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. Jelikož české účetní předpisy pojem EBIT neznají, bude pro výpočet použit výsledek hospodaření před zdaněním zvýšený o nákladové úroky.

Tabulka 5: Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

	Rok			
	2009	2010	2011	2012
EBIT (v tis. Kč)	36 255	11 019	15 325	28 157
Aktiva (v tis. Kč)	266 909	274 656	287 821	229 616
ROA (v %)	13,6	4,0	5,3	12,3

Zdroj: vlastní zpracování

U ukazatelů rentability je žádoucí, aby jejich hodnoty v čase rostly. Nejvyšší rentability, a tedy zároveň nejvyššího zisku, je dosaženo v roce 2009, kdy se její hodnota vyšplhala na 13,6 %. V dalším roce dochází k poklesu rentability o 9,6%. Její pokles byl způsoben výrazným snížením zisku. Následující dva roky se vyznačují růstem rentability, v důsledku nárůstu zisku. V roce 2011 oproti roku 2010 se rentabilita zvýšila o 1,3 % a v roce 2012 oproti roku 2011 vzrostla dokonce o 7 %.

Dlouhodobá rentabilita celkového kapitálu

Slouží stejně jako ostatní ukazatele rentability k posouzení výdělečné schopnosti podniku, ale zaměřuje se na posouzení schopnosti podniku tvořit nové zdroje z dlouhodobého hlediska. Do čitatele se dosazuje nerozdělený zisk, který je součtem hospodářského výsledku k rozdělení a fondů tvořených ze zisku a do jmenovatele je dosazena hodnota celkových aktiv.

Tabulka 6: Dlouhodobá rentabilita celkového kapitálu

	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Nerozdělený zisk (v tis. Kč)	195 742	204 316	216 604	158 851
Aktiva (v tis. Kč)	266 909	274 656	287 821	229 616
Rentabilita (v %)	73,3	74,4	75,3	69,2

Zdroj: vlastní zpracování

Z vysokých hodnot ukazatele je patrné, že významným zdrojem financování činnosti společnosti je vlastní kapitál, jehož součástí je nerozdělený zisk. Hodnoty rentability v prvních třech letech sledovaného období rostou každý rok o 1 %, v roce 2012 dochází k poklesu oproti předchozímu roku o 6,1 %. Pokles je způsoben snížením nerozděleného zisku v důsledku výplaty dividend akcionářům.

4.3.2 Analýza aktivity

Obrat celkových aktiv

Ukazatel udává počet obrátek aktiv, neboli kolikrát se aktiva za daný časový interval (nejčastěji za rok) obrátí. Podává informace o schopnosti podniku využít prostředky, které byly vloženy do společnosti. Hodnota ukazatele je ovlivňována odepsaností majetku, při stejné výši výnosů je výsledek lepší v případě větší odepsanosti majetku.

Tabulka 7: Obrat celkových aktiv

	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Výnosy (v tis. Kč)	376 777	340 415	352 116	346 591
Aktiva (v tis. Kč)	266 909	274 656	287 821	229 616
Obrat celkových aktiv	1,4	1,2	1,2	1,5

Zdroj: vlastní zpracování

Obecně můžeme říci, že čím vyšší hodnoty ukazatel dosáhne, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je 1, tedy z koruny majetku by měla být dosažena alespoň koruna výnosů. Z tabulky vyplývá, že ukazatel se ve sledovaném období příliš neměnil, z čehož lze usoudit, že podnik využíval aktiva se stejnou intenzitou. V průměru se za sledované období aktiva obrátily ve výnosy 1,3 krát. V roce 2010 dochází k poklesu ukazatele oproti roku 2009 v důsledku snížení nejvýznamnější položky výnosů a to tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. V roce 2011 je rychlost přeměny shodná s rokem 2010 a to 1,2 obrátky za rok. V posledním sledovaném roce se obrat zvýšil o 0,3 obrátky na 1,5 obrátek za rok.

Doba obratu závazků po lhůtě splatnosti

Ukazatel vyjadřuje platební neschopnost podniku, a autoři indexu IN95 jej zařadily do výpočtu z důvodu vysoké platební neschopnosti firem, která je typická pro českou ekonomiku. Od ostatních poměrových ukazatelů obsažených ve výpočtu IN95 se hodnota tohoto ukazatele odečítá.

Tabulka 8: Doba obratu závazků po lhůtě splatnosti

	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Závazky po lhůtě splatnosti (v tis. Kč)	6 549	146	97	160
Výnosy (v tis. Kč)	376 777	340 415	352 116	346 591
Doba obratu závazků po splatnosti	0,02	0,00	0,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel doby obratu závazků po lhůtě splatnosti nemá na výslednou hodnotu indexu IN95 žádný vliv, jelikož závazky společnosti po době splatnosti jsou v nevýznamné výši. Pouze v roce 2009 dosahovaly oproti ostatním sledovaným rokům vyšší hodnoty, ale přesto na hodnotu IN95 byl v roce 2009 jejich vliv minimální.

4.3.3 Analýza likvidity

Běžná likvidita

Při výpočtu ukazatel poměruje to, čím je možné platit, což se uvádí v čitateli, s tím, co je potřeba zaplatit, což se uvádí ve jmenovateli. Hodnota ukazatele říká, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky.

Tabulka 9: Běžná likvidita

	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	120 830	118 640	94 726	100 916
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	46 523	43 514	44 022	42 214
Běžná likvidita	2,6	2,7	2,2	2,4

Zdroj: vlastní zpracování

Doporučené hodnoty, ve kterých by se měl ukazatel pohybovat, jsou v intervalu 1,5 - 2,5. Hodnoty říkají, kolikrát je společnost schopna uspokojit věřitele, pokud by všechna oběžná aktiva byla přeměna na hotovost. Jestliže by došlo k rovnosti oběžných aktiv a krátkodobých závazků, potom je to pro podnik riziková situace, protože by to znamenalo, že podnik prodal své zásoby, aby uhradil dluhy. Tedy by nemohl pokračovat ve své činnosti, vlivem nedostatku zásob. Z hodnot uvedených v tabulce vyplývá, že podnik se nachází v roce 2011 a 2012 v horním intervalu běžné likvidity, tedy riziko platební neschopnosti je velmi nízké. V roce 2009 a 2010 dochází k překročení horní hranice doporučené hodnoty. Pro zhodnocení vysoké hodnoty ukazatele je možné využít strukturu oběžných aktiv. Při jejich rozboru lze zjistit, že jejich podstatná část byla tvořena krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. Díky poměrně velkému podílu krátkodobého finančního majetku,

který je nejlikvidnější složkou oběžných aktiv, tak nedojde k finanční destabilizaci společnosti při potřebě rychlé přeměny oběžných aktiv na peněžní prostředky. Na druhé straně ale nadměrná likvidita bude snižovat rentabilitu, protože finanční prostředky nejsou ukládány ve výnosnějších formách aktiv.

Pracovní kapitál na aktiva

Vyjadřuje, jak vysokou procentní část tvoří čistý pracovní kapitál na aktivech. Nízká výsledná hodnota je riziková, naopak vysoká hodnota představuje nehospodárnost z hlediska využívání kapitálu.

Tabulka 10: Čistý pracovní kapitál na aktiva

	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	74 307	75 126	50 704	58 699
Aktiva (v tis. Kč)	266 909	274 656	287 821	229 616
Čistý pracovní kapitál na aktiva (v %)	27,80	27,7	17,6	25,6

Zdroj: vlastní zpracování

Jak je vidět z tabulky uvedené výše, čistý pracovní kapitál nabývá ve sledovaném období kladných hodnot. Z toho vyplývá, že část oběžných aktiv je financována dlouhodobými zdroji podniku. Společnost využívá konzervativní přístup financování pracovního kapitálu, dlouhodobý kapitál slouží pro financování fixních aktiv, ale i pro financování oběžných aktiv. Pouze malá část oběžných aktiv je financována rizikovějšími krátkodobými zdroji. V prvních dvou letech čistý pracovní kapitál rostl, v následujícím období jeho hodnota poklesla, což je vyvoláno snížením oběžných aktiv. V roce 2012 dochází ke zvýšení hodnoty oběžných aktiv a tedy i k růstu rozdílového ukazatele čistého pracovního kapitálu. Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy vede k úsudku, že obchodní korporace je likvidní. V případě, že by došlo k nějaké nepříznivé události, která by vyžadovala velký výdej peněžních prostředků, má podnik finanční polštář, který mu umožní pokračovat v jeho činnosti.

Doporučené hodnoty ukazatele pracovního kapitálu na aktivech se u výrobních podniků pohybují v rozmezí 10 – 15 %. Sledovaná obchodní korporace dosahuje vyšších hodnot, než jsou doporučené. Vysoké hodnoty, které byly vykázány v prvních dvou sledovaných letech, se podařilo snížit díky snížení oběžných aktiv v dalším roce. V roce 2012 dochází opět k nárůstu podílu pracovního kapitálu na aktivech, a to v důsledku snížení objemu celkových aktiv, které bylo vyšší, než byl nárůst oběžných aktiv.

4.3.4 Analýza zadluženosti

Ukazatel finanční páky

Index IN95 v rámci ukazatelů zadluženosti využívá obrácený poměr ukazatele interpretovaného jako celková zadluženost, který je poměr cizího kapitálu a aktiv. Poměr aktiv a cizího kapitálu je autory IN95 nazýván finanční pákou. Zdroje podniku rozdělujeme na vlastní a cizí. Jestliže je velikost vlastního kapitálu vyšší než cizí zdroje, potom věřitelé mají zajištěnou vyšší bezpečnost proti jejich ztrátám v případě likvidace.

Tabulka 11: Ukazatel finanční páky

	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Aktiva (v tis. Kč)	266 909	274 656	287 821	229 616
Cizí kapitál (v tis. Kč)	48 417	47 535	48 517	48 063
Finanční páka	5,51	5,78	5,93	4,78

Zdroj: vlastní zpracování

Čím více podnik využívá pro financování své činnosti cizí zdroje, tím nižší bude hodnota ukazatele finanční páky. Ve sledované obchodní korporaci ukazatel v prvních třech letech roste, v posledním roce dochází k poklesu. Jelikož hodnota cizího kapitálu se mění jen velmi málo, důvodem růstu ukazatele je zvyšování aktiv a to nikoliv růstem zadlužení podniku, ale zvyšováním hodnoty vlastního kapitálu.

Úrokové krytí

Charakterizuje zadluženost podniku pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Jestliže hodnota ukazatele vyjde 1, potom společnost vytvořila takový zisk, který postačí na úhradu úroků věřitelům, ale nezbyl žádný zisk pro rozdělení mezi vlastníky.

Tabulka 12: Úrokové krytí

	Rok			
	2009	2010	2011	2012
EBIT (v tis. Kč)	36 255	11 019	15 325	28 157
Nákladové úroky (v tis. Kč)	0	0	0	0
Úrokové krytí	-	-	-	-

Zdroj: vlastní zpracování

Analyzovaná korporace nevyužívala ve sledovaných letech žádné bankovní úvěry, proto jsou nákladové úroky nulové, a není možné vypočítat úrokové krytí.

Míra finanční samostatnosti

Vypovídá o tom, kolik korun vlastního kapitálu připadá na jednu korunu využívaných cizích zdrojů.

Tabulka 13: Míra finanční samostatnosti

	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	218 491	227 115	239 303	181 551
Cizí kapitál (v tis. Kč)	48 417	47 535	48 517	48 063
Míra finanční samostatnosti (v %)	451,20	477,8	493,2	377,7

Zdroj: vlastní zpracování

Doporučené hodnoty míry finanční samostatnosti se pohybují okolo 100 %, v případě předpokladu, že bude dodrženo zlaté pravidlo vyrovnání rizika. To znamená, že objem vlastního a cizího kapitálu by měl být maximálně v poměru 1:1. Z toho vyplývá, že koruna vlastního kapitálu připadá na korunu cizího kapitálu. Tedy podnik by využíval pro financování činnosti z poloviny cizích zdrojů. Sledovaná účetní jednotka vykazuje velmi vysoké hodnoty míry finanční samostatnosti, protože podíl cizího kapitálu je velmi malý. Zadluženost společnosti představuje v průměru 18 % za analyzované období. Vysoké hodnoty ukazatele jsou žádoucí v případě, že snahou podniku je minimalizovat finanční riziko, ale jestliže by chtěl podpořit rentabilitu vlastního kapitálu (pomocí finanční páky), potom by hodnota ukazatele měla být co nejnižší.

4.3.5 Hodnocení finančního zdraví pomocí indexu IN95

Při posouzení finančního zdraví podniku pomocí indexu IN95 jsou jednotlivým poměrovým ukazatelům přisouzeny váhy, které jsou specifické pro jednotlivá odvětví. Pro sledovanou obchodní korporaci byly vybrány váhy, které odpovídají potravinářskému průmyslu.

Tabulka 14: Index IN95

Ukazatel	Rok			
	2009	2010	2011	2012
0,26* (Aktiva/cizí zdroje)	1,433305	1,502273	1,542417	1,242123
0,11*(EBIT/nákladové úroky)	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
4,99*(EBIT/aktiva)	0,677806	0,200195	0,265692	0,611906
0,33*(Výnosy/aktiva)	0,465838	0,409010	0,403717	0,498114
0,1*(OA/(kr. závazky+kr. BÚ))	0,259721	0,272678	0,215179	0,239058
17,36*(Závazky po splatnosti/tržby)	-0,301752	-0,007447	-0,004774	-0,008020
Celkem	2,534918	2,376709	2,422231	2,583181

Zdroj: vlastní zpracování

Pomocí IN95 bylo zjištěno, že podnik ve sledovaném období dosahoval hodnot vyšších než 2, což je klasifikováno jako dobré finanční zdraví. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2012. V těchto letech společnost není ohrožena bankrotem.

4.3.6 Hodnocení finančního zdraví pomocí Altmanova modelu

Altmanův model se vyskytuje ve dvou alternativách, v závislosti na tom, zda je sledovaná obchodní korporace obchodovaná na burze či nikoliv. Podle toho jsou poměrovým ukazatelům přiřazeny rozdílné váhy. Pro hodnocení sledované účetní jednotky byla použita varianta modelu pro korporace neobchodované na burze.

Tabulka 15: Altmanův model

Ukazatel	Rok			
	2009	2010	2011	2012
0,71*(ČPK/aktiva)	0,197663	0,194205	0,125077	0,181504
0,847*(Nerozdělený zisk/aktiva)	0,620670	0,629745	0,637208	0,584898
3,107*(EBIT/aktiva)	0,422033	0,124651	0,165432	0,381000
0,420*(Vlastní kapitál/cizí kapitál)	1,893995	2,005742	2,070965	1,583964
0,998*(Výnosy/aktiva)	1,408808	1,236944	1,220938	1,506419
Celkem	4,543169	4,191287	4,21962	4,237785

Zdroj: vlastní zpracování

Obchodní korporace ve všech sledovaných letech dosahuje hodnot Altmanova indexu vyšších než 2,9. Korporace, které mají hodnoty vyšší než 2,9, jsou interpretovány jako korporace s uspokojivou finanční situací. Stejně jako u indexu IN95 dosahuje nejnižších hodnot účetní jednotka v roce 2010 a 2011. Naopak oproti IN95 nejvyšší hodnota Altmanova indexu je v roce 2009, na rozdíl od IN95, kdy je nejvyšší hodnota v roce 2012.

4.4. Analýza vypovídací schopnosti finančních výkazů

Každá účetní jednotka má v rámci českých účetních předpisů v určitých oblastech účetnictví „volnou ruku“ při výběru účetních postupů. Některé tyto postupy ovlivňují vypovídací schopnost finančních výkazů. V následujícím textu se zaměření na vybrané položky, které mohou ovlivnit jejich vypovídací schopnost.

4.4.1 Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý majetek sledované účetní jednotky je tvořen dlouhodobým hmotným a nehmotným majetkem. Vysoký podíl na majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek,

zejména samostatné movité věci a stavby. Toto vysoké množství je dáno předmětem činnosti obchodní korporace a to výrobní činností.

Účetní jednotka může dle zákona o účetnictví stanovit hranici, od které majetek patří do dlouhodobého hmotného majetku. Tato hranice může být ve stejné výši, jakou uvádí zákon o daních z příjmu. Do dlouhodobého hmotného majetku je majetek zařazen podle vnitřní směrnice společnosti, pokud jeho pořizovací cena převýší 40 000 Kč a doba jeho použitelnosti je vyšší než 1 rok. Pozemky a stavby jsou zařazeny do dlouhodobého hmotného majetku bez ohledu na jejich pořizovací cenu. Jestliže je pořizovací cena v rozmezí 1 000 Kč – 40 000 Kč účtuje obchodní korporace hmotný majetek jako drobný majetek, o kterém je účtováno jako o zásobách. Hmotný majetek s pořizovací cenou do 1 000 Kč se účtuje rovnou do spotřeby.

Nehmotný majetek je ve sledovaném období tvořen pouze softwarem. Hranici pro zařazení majetku do dlouhodobého nehmotného majetku stanovila účetní jednotka opět jako v případě dlouhodobého hmotného majetku v souladu se zákonem o daních z příjmů a to ve výši 60 000 Kč. Nehmotný majetek s pořizovací cenou do 60 000 Kč se účtuje jako drobný nehmotný majetek.

Stanovení hranice pro zařazení majetku do dlouhodobého hmotného, resp. nehmotného ovlivňuje výši nákladů v době pořízení, jak lze vidět na příkladu v následující tabulce.

Tabulka 16: Výše nákladů vlivem různé hranice pro zařazení majetku do DHM

	Hranice pro zařazení do DHM je 30 000 Kč	Hranice pro zařazení do DHM je 55 000 Kč
Pořizovací cena (v Kč)	50 000	50 000
Náklad (v Kč)	16 667	50 000

Zdroj: vlastní zpracování

Vysvětlivky: DHM= dlouhodobý hmotný majetek

Jestliže hodnota majetku bude nižší než stanovený limit, potom se tento majetek nebude odpisovat, ale rovnou se jeho pořizovací cena zaúčtuje do nákladů v roce pořízení a to znamená vykázání nižšího zisku v důsledku vyšších nákladů. Zatímco pokud bude pořizovací cena majetku vyšší než stanovený limit, potom se pořizovací cena majetku bude rozpouštět do nákladů ve formě odpisů (v příkladu v tabulce uvedené výše se předpokládá životnost 3 roky a lineární odpis). Dojde k navýšení hodnoty aktiv a zároveň vykázání vyššího výsledku hospodaření v důsledku nižších nákladů.

Ovlivnit výsledek hospodaření v době pořízení dlouhodobého majetku je možné dále prostřednictvím pořizovací ceny. Pořizovací cena je tvořena cenou, za kterou byl majetek pořízen a vedlejšími náklady. Do vedlejších nákladů je možné zařadit úroky, zejména z úvěru do doby než je majetek zařazen do užívání. Záleží na každé účetní jednotce, zda úroky zahrne do pořizovací ceny nebo budou účtovány do nákladů. Důsledky volby zahrnování úroků do pořizovací ceny jsou zobrazeny na příkladu v následující tabulce. Pořizovací cena stroje je 500 000 Kč, částka úvěru je 500 000 Kč a úrok činí 10 % p. a.

Tabulka 17: Náklady při zahrnutí (nezahrnutí) úroků do pořizovací ceny DM

	Úrok není součástí pořizovací ceny	Úrok je součástí pořizovací ceny
Aktiva (v Kč)	500 000	550 000
Náklad (v Kč)	50 000	0

Zdroj: vlastní zpracování

Jestliže budou úroky součástí pořizovací ceny, potom se navýší hodnota aktiv a zvýší se výsledek hospodaření. Jestliže nebudou do pořizovací ceny zahrnovány, potom budou účtovány do nákladů a v konečném důsledku dojde ke snížení výsledku hospodaření.

4.4.2 Odpisování majetku

Odpisy vyjadřují opotřebení majetku. Představují mechanismus, který umožňuje přenést pořizovací cenu majetku do nákladů. Je to jedna z metod, pomocí které je možné snížit hodnotu majetku tak, aby jeho ocenění odpovídalo realitě. V rámci českých účetních předpisů se majetek oceňuje v historických cenách, ocenění tedy nerespektuje změny tržní ceny majetku. Majetek se v průběhu používání opotřebovává a ztrácí svou hodnotu. Proto jsou využívány odpisy, aby vyjádřily trvalé snížení hodnoty majetku a zároveň došlo k respektování požadavku věrného zobrazení. Přestože je pořizovací cena upravována o odpisy, tak neodráží přesně současnou hodnotu aktiv a pasiv. Odpisy jsou nákladem, a tedy účetní jednotka může zvolit takovou metodu odpisování, aby ovlivnila výsledek hospodaření požadovaným způsobem.

Sledovaná obchodní korporace využívá jak účetní, tak daňové odpisy. Účetní odpisy jsou vymezeny odpisovým plánem. U dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku společnost stanovila rovnoměrné odpisy, které vychází z předpokládané životnosti majetku. Životnost majetku je určena pro každý druh majetku odlišně. V důsledku

použití tohoto způsobu odpisování dochází k přenesení odpisů do nákladů každý rok ve shodné částce.

Daňové odpisy jsou stanoveny zákonem o daních z příjmů. Zákon o daních z příjmů dává možnost uplatnit daňové odpisy, ale jejich používání nenařizuje. Daňové odpisování lze na rozdíl od účetního odpisování přerušit. Účetní jednotky mají možnost výběru ze dvou metod odpisování a zvolenou metodu nelze v průběhu odpisování měnit. Sledovaná korporace využívá u dlouhodobého hmotného majetku rovnoměrné daňové odpisy, pouze u dvou výjimek jsou využity zrychlené odpisy. V důsledku účtování jak daňových, tak účetních odpisů vzniká odložená daň. Odložená daň umožňuje přiřadit náklad, který vznikl v důsledku placení daně z příjmů do správného účetního období.

Dopad účetního odpisování na finanční zdraví znázorním na konkrétním příkladu dlouhodobého majetku sledované obchodní korporace.

Obchodní korporace zakoupila v květnu 2010 hnětač v pořizovací ceně 1 190 000 Kč. Pro účely účetních odpisů korporace stanovila dobu životnosti na 5 let, korporace využívá rovnoměrné účetní odpisy.

Tabulka 18: Vliv účetního odpisování na finanční zdraví

Rok	Odpisy			Zůstatková cena u odpisů:		
	Rovnoměrné	Zrychlené	Zpomalené	Rovnoměrné	Zrychlené	Zpomalené
2010	138 838	231 389	46 279	1 051 162	958 611	1 143 721
2011	238 008	317 334	158 667	813 154	641 277	985 054
2012	238 008	238 000	238 000	575 146	403 277	747 054
2013	238 008	158 667	317 334	337 138	244 610	429 720
2014	238 008	79 334	396 667	99 190	165 276	33 053
2015	99 130	165 276	33 053	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování

Na základě výše uvedené tabulky je patrné, že velikost odpisů významně ovlivňuje zvolená metoda odpisování. Čím vyšší je hodnota odpisů, tím nižší je hodnota výsledku hospodaření, jelikož odpisy jsou součástí nákladů. Zároveň vyšší odpisy znamenají nižší hodnotu aktiv v rozvaze. Nižší hodnota aktiv potom ovlivňuje u indexu IN95 ukazatele rentability a aktivity, kdy dochází ke zvýšení jejich hodnoty a ke zlepšení hodnocení finančního zdraví. Podobné dopady je možné pozorovat i u Altmanova modelu, kdy navíc dochází ke zlepšení hodnoty ukazatele pracovního kapitálu na aktiva.

Kromě metody odpisování ovlivňuje velikost odpisů i stanovení doby životnosti. Pokud doba odpisování neodpovídá amortizaci, mohou nastat dvě situace, a to pokud je doba odpisování prodloužena, dochází ke zvýšení výsledku hospodaření v důsledku nižších účetních odpisů a zároveň znamená úsporu na odložené dani. Jestliže je doba odpisování zkrácena, potom dochází ke snížení výsledku hospodaření vlivem vyšších účetních odpisů. Metoda účetního odpisování a stejně tak stanovení doby životnosti může ovlivnit hodnotu aktiv, výši zisku a odloženou daň.

Vliv doby životnosti na odloženou daň znázorním na příkladu, který jsem použila výše s doplněním některých informací. Účetní jednotka v rámci daňového odpisování využívá rovnoměrné daňové odpisy s možností zvýšit odpis o 10 %. Majetek je zařazen do druhé odpisové skupiny, je tedy odpisován po dobu 5 let. Pro zhodnocení prodloužení doby životnosti na odloženou daň uvedu i situaci, kdy bude majetek účetně odepisován 10 let.

Tabulka 19: Vliv doby životnosti majetku na odloženou daň

Rok	Doba odpisování 5 let				Doba odpisování 10 let			
	Daňový odpis	Účetní odpis	OD	Vliv na VH	Daňový odpis	Účetní odpis	OD	Vliv na VH
2010	249 900	138 838	Z	snížení	249 900	69 419	Z	zvýšení
2011	235 025	238 008	P	snížení	235 025	119 004	Z	zvýšení
2012	235 025	238 008	P	snížení	235 025	119 004	Z	zvýšení
2013	235 025	238 008	P	snížení	235 025	119 004	Z	zvýšení
2014	235 025	238 008	P	snížení	235 025	119 004	Z	zvýšení
2015	0	99 130	P	snížení	0	119 004	P	snížení
2016	-	-	-	-	0	119 004	P	snížení
2017	-	-	-	-	0	119 004	P	snížení
2018	-	-	-	-	0	119 004	P	snížení
2019	-	-	-	-	0	119 004	P	snížení
2020	-	-	-	-	0	49 545	P	snížení

Zdroj: vlastní zpracování

Vysvětlivky: OD=odložená daň, Z= odložený daňový závazek, P=odložená daňová pohledávka

Pokud účetní jednotka využije stejnou dobu odpisování pro účetní i daňové odpisy, potom dochází ke snížení výsledku hospodaření vlivem vyšší účetních odpisů, které jsou součástí nákladů. V prvním roce odpisování vzniká odložený daňový závazek, jelikož jsou daňové odpisy vyšší než účetní. Odložený daňový závazek znamená ušetření daně, jedná se o odložení závazku zaplatit daň státu na další roky. V daňových

nákladech bylo uplatněno více, než kolik činily účetní náklady. V dalších letech dochází k odložené daňové pohledávce, která může v budoucnu daňovou povinnost snížit.

Pokud by společnost prodloužila dobu odpisování, došlo by ke zvýšení výsledku hospodaření, protože by účetní odpisy byly nižší. Společnost by ušetřila na dani v podobě odloženého daňového závazku. Po ukončení daňového odpisování by mohlo dojít k prodeji majetku, a to co bylo ušetřeno na dani, se již nebude muset vrátet.

4.4.3 Zásoby

Zásoby představují další oblast, kde dochází ke snížení vypovídací schopnosti finančních výkazů. Ve sledované obchodní korporaci jsou zásoby upraveny vnitřním účetním předpisem. Jak uvádí tento předpis, tak se účtuje o pořízení a úbytku zásob způsobem A, tedy takzvaným průběžným systémem účtování zásob. To znamená, že všechny náklady vynaložené na jejich pořízení se evidují na kalkulačních účtech pořízení materiálu a pořízení zboží, a následně dochází k přeúčtování těchto nákladů na účty zásob při jejich převedení na sklad. Do nákladů jsou zásoby účtovány při jejich spotřebě. Přímo do spotřeby se účtuje materiál, u kterého je při pořízení známo, že bude ihned spotřebován. Nakupované zásoby se při jejich pořízení oceňují pořizovací cenou, která zahrnuje cenu pořízení a náklady s pořízením související.

Při výdeji zásob se pro ocenění úbytků nakoupených zásob používá vážený aritmetický průměr. V důsledku ocenění zásob je možné ovlivnit účetní výkazy, protože české předpisy umožňují volit z několika metod pro oceňování zásob ve fázi výdeje do spotřeby. Volba metody ovlivňuje výsledek hospodaření, protože výdej zásob je účtován do nákladů. Účetní jednotky mohou volit metodu FIFO, která spočívá v tom, že se nejprve vyskladní zásoba, která byla pořízena jako první, nebo mohou využít skutečnou cenu, kterou lze použít, pouze pokud je možné přiřadit spotřebované zásobě její pořizovací cenu, nebo vážený aritmetický průměr, který se počítá buď jako vážený aritmetický průměr proměnlivý nebo periodický. Rozdíl mezi těmito dvěma průměry je dán tím, že vážený aritmetický průměr proměnlivý se vypočítává při každém vyskladnění, zatímco vážený aritmetický průměr periodický se vypočítává za určité časové období, které nesmí být delší než jeden měsíc. Takto zjištěná cena je poté použita pro ocenění vyskladnění zásob pro celé následující období. Metoda FIFO má významný vliv na finanční výkazy. Pokud ceny zásob rostou, potom jsou náklady vztahující se k jejich spotřebě podhodnoceny, a stav zásob je na skladě nadhodnocen.

Sledovaná účetní jednotka zvolila pro ocenění výdaje zásob vážený aritmetický průměr periodický.

Na následujícím modelovém příkladu uvedu dopad volby metody oceňování zásob ve fázi výdeje do spotřeby na výsledek hospodaření. Následující tabulka uvádí měsíční pohyb cukru na skladu za listopad 2012. Ceny za kg (v Kč) byly upraveny, aby byly zřetelnější rozdíly mezi jednotlivými metodami. Jednotlivé metody budou propočítány jak pro variantu rostoucích cen, tak i pro klesající ceny.

Tabulka 20: Měsíční pohyb zásoby

Datum	Příjem (kg)	Výdej (kg)	Celkem (kg)	Rostoucí ceny	Klesající ceny
				Cena za kg (v Kč)	Cena za kg (v Kč)
1.11.			345	18	21
2.11	1 000		1 345	19	20
3.11.		1 100	245		
15.11.	1 000		1 245	20	19
28.11.		950	295		
29.11	900		1 195	21	18
30.11.		50	1 145		

Zdroj: vlastní zpracování

Výše uvedená tabulka obsahuje pohyby materiálu cukru na skladě, to znamená příjem cukru na sklad v kg, výdej do spotřeby v kg, zásoba na skladě po jednotlivých pohybech v kg a cena, za kterou byl cukr nakoupen. Jedna varianta předpokládá rostoucí ceny, a druhá klesající ceny cukru.

Předpoklad rostoucích cen dodávek:

Metoda FIFO

3. 11. výdej: $345 \cdot 18 + 755 \cdot 19 = 20\,555$

28. 11. výdej: $245 \cdot 19 + 705 \cdot 20 = 18\,755$

30. 11. výdej: $50 \cdot 20 = 1\,000$

Vážený aritmetický průměr proměnlivý

$$\text{Průměrná cena} = (345 \cdot 18 + 1000 \cdot 19) / 1345 = 18,74$$

$$3. 11. \text{ výdej: } 1100 \cdot 18,74 = 20\,614$$

$$\text{Průměrná cena} = (345 \cdot 18 + 1000 \cdot 19 - 1100 \cdot 18,74 + 1000 \cdot 20) / 1245 = 24596 / 1245 = 19,76$$

$$28. 11. \text{ výdej} = 950 \cdot 19,76 = 18\,772$$

$$\text{Průměrná cena} = (345 \cdot 18 + 1\,000 \cdot 19 - 1\,100 \cdot 18,74 + 1\,000 \cdot 20 - 950 \cdot 19,76 + 900 \cdot 21) / 1195 = 24\,724 / 1195 = 20,69$$

$$30. 11. \text{ výdej} = 50 \cdot 20,69 = 1\,035$$

Vážený aritmetický průměr periodický

$$\text{Průměrná cena} = (345 \cdot 18 + 1\,000 \cdot 19 + 1\,000 \cdot 20 + 900 \cdot 21) / (345 + 1\,000 + 1\,000 + 900) = 64\,110 / 3245 = 19,76$$

$$\text{Výdej: } 19,76 \cdot (1100 + 950 + 50) = 41\,496$$

Předpoklad klesajících cen dodávek:

Metoda FIFO

$$3. 11. \text{ výdej: } 345 \cdot 21 + 755 \cdot 20 = 22\,345$$

$$28. 11. \text{ výdej: } 245 \cdot 20 + 705 \cdot 19 = 18\,295$$

$$30. 11. \text{ výdej: } 50 \cdot 19 = 950$$

Vážený aritmetický průměr proměnlivý

$$\text{Průměrná cena} = (345 \cdot 21 + 1\,000 \cdot 20) / 1345 = 20,26$$

$$3. 11. \text{ výdej: } 1\,100 \cdot 20,26 = 22\,286$$

$$\text{Průměrná cena} = (345 \cdot 21 + 1000 \cdot 20 - 1100 \cdot 20,26 + 1000 \cdot 19) / 1245 = 23\,959 / 1245 = 19,24$$

$$28. 11. \text{ výdej: } 950 \cdot 19,24 = 18\,278$$

$$\text{Průměrná cena} = (345 \cdot 21 + 1\,000 \cdot 20 - 1\,100 \cdot 20,26 + 1000 \cdot 19 - 950 \cdot 19,24 + 900 \cdot 18) / 1195 = 18,31$$

$$30. 11. \text{ výdej: } 50 \cdot 18,31 = 916$$

Vážený aritmetický průměr periodický

Průměrná cena = $(345 \cdot 21 + 1\,000 \cdot 20 + 1\,000 \cdot 19 + 900 \cdot 18) / (345 + 1000 + 1000 + 900) = 62445 / 3245 = 19,24$

Výdej: $19,24 \cdot (1100 + 950 + 50) = 40\,404$

Celkové náklady vzniklé v rámci jednotlivých metod shrnuje následující tabulka.

Tabulka 21: Porovnání nákladů jednotlivých metod oceňování zásob

Metoda	Rostoucí ceny	Klesající ceny
	Náklady (v Kč)	Náklady (v Kč)
FIFO	40 310	41 590
Vážený aritmetický průměr proměnlivý	40 421	41 480
Vážený aritmetický průměr periodický	41 496	40 404

Zdroj: vlastní zpracování

Při rostoucích cenách vykazuje nejnižší náklady metoda FIFO, protože se nejprve vyskladňují zásoby pořízené za nižší ceny, proto se do nákladů promítne výdej v nižším ocenění. Nejvyšší náklady jsou vykázány při použití váženého aritmetického průměru periodického. Nejvyššího zisku je tedy dosahováno při použití metody FIFO, naopak nejnižší zisk vykazuje metoda váženého aritmetického průměru periodického.

Při klesajících cenách jsou nejnižší náklady patrné u metody váženého aritmetického průměru periodického. Nejvyšší náklady vykazuje metoda FIFO z toho důvodu, že zásoby, které se vyskladňují jako první, jsou pořízeny za vyšší ceny než ty, které na sklad přijdou později. Z toho vyplývá, že nejvyššího zisku je dosaženo, jestliže bude využita metoda váženého aritmetického průměru periodického, a na druhé straně nejnižšího zisku je dosaženo v případě použití metody FIFO. Metoda FIFO vykazuje z těchto třech metod nejvyšší rozdíl v nákladech, nejvyšší i nejnižší náklady jsou dosaženy v rámci metody FIFO. Jak je vidět, tak pomocí metody FIFO je možné nejvíce ovlivnit výsledek hospodaření oproti oběma variantám váženého aritmetického průměru.

4.4.4 Opravné položky

Opravné položky slouží k upravení hodnoty aktiva, jestliže se během roku, nejpozději při inventarizaci, zjistí, že došlo ke snížení jeho ocenění. Důležité je, že se jedná pouze o snížení hodnoty aktiva, které má přechodný charakter. Opravné položky jsou

prostředkem pro dodržení zásady opatrnosti, která říká, že v účetnictví je nezbytné vykazovat všechny ztráty a rizika. Tvorba opravné položky je faktorem ovlivňující finanční zdraví podniku. V důsledku tvorby opravných položek se snižuje hodnota aktiv a zároveň výsledek hospodaření vlivem účtování opravné položky do nákladů. Nižším oceněním aktiv vlivem tvorby opravných položek se zvyšuje důvěryhodnost účetních výkazů, protože jejich uživatelé si mohou vytvořit reálnější představu o finanční situaci podniku. Jak jsem již zmínila opravné položky lze tvořit pouze k aktivům a to k dlouhodobému majetku, zásobám, krátkodobému finančnímu majetku a k pohledávkám.

Sledovaná obchodní korporace v analyzovaném období vytvářela opravné položky k zásobám a pohledávkám. V rámci zásob jsou tvořeny opravné položky na nízkoobrátkové zásoby, konkrétně na obalový materiál a to ve výši 50 % v případě, kdy u zásoby nedošlo k pohybu po dobu delší než 365 dnů, a ve výši 100 %, v případě, kdy u zásoby nedošlo k pohybu po dobu delší než 730 dnů. Účetní opravné položky k zásobám nelze uznat jako daňový náklad.

V následujícím příkladu uvedu, jak se projeví nevytvoření opravné položky ve výkazech a v hodnocení finančního zdraví podniku. Pokud nedojde k vytvoření účetní opravné položky, dochází k nadhodnocení aktiv v rozvaze, což se projeví vyšším výsledkem hospodaření v důsledku netvoření opravných položek do nákladů a zlepšením ukazatele běžné likvidity a rentability.

Tabulka 22: Výše opravných položek k zásobám v jednotlivých letech

	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Opravná položka k zásobám (v tis. Kč)	330	314	382	286

Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů sledované účetní jednotky

Výše uvedená tabulka uvádí výši vytvořených opravných položek k zásobám v jednotlivých sledovaných letech.

Tabulka 23: Index IN95 v případě netvoření opravných položek

Ukazatel	Rok			
	2009	2010	2011	2012
0,26* (Aktiva/cizí zdroje)	1,435077	1,503991	1,544464	1,243670
0,11*(EBIT/nákladové úroky)	0	0	0	0
4,99*(EBIT/aktiva)	0,683900	0,205375	0,273131	0,617222
0,33*(Výnosy/aktiva)	0,465263	0,408543	0,403182	0,497495
0,1*(OA/(kr. závazky+kr. BÚ))	0,260430	0,273370	0,216047	0,239736
17,36*(Závazky po splatnosti/tržby)	-0,301752	-0,007447	-0,004774	-0,008020
Celkem	2,542918	2,383832	2,43205	2,590103

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka uvádí hodnoty indexu IN95 v případě, kdy nedojde k tvorbě opravných položek k zásobám. V rámci ukazatele finanční páky dochází ve všech sledovaných letech k jeho zlepšení, protože došlo k nadhodnocení aktiv vlivem nevytvoření opravné položky. K pozitivnímu vlivu dochází i u ukazatele rentability aktiv, jeho hodnoty se zlepšily, protože pokud se opravné položky nevytváří, tak nedochází ke zvyšování nákladů, které potom snižují výsledek hospodaření. Negativní účinek nevytvoření opravných položek zaznamenal ukazatel obratu aktiv, v důsledku nahodnocení aktiv došlo ke zhoršení obratu aktiv, protože poklesl počet obrátek aktiv za daný časový interval, tedy za rok. Hodnoty běžné likvidity v každém sledovaném roce se nepatrně zvýšily, vlivem nahodnocení oběžných aktiv. Vyšší hodnoty znamenají vyšší schopnost dostát právě splatným závazkům. Poslední ukazatel tvořící index IN95 zůstává neovlivněn.

Tabulka 24: Altmanův model v případě netvoření opravných položek

Ukazatel	Rok			
	2009	2010	2011	2012
0,71*(Čistý pracovní kapitál/aktiva)	0,198295	0,194794	0,125852	0,182162
0,847*(Nerozdělený zisk/aktiva)	0,620854	0,630693	0,639023	0,588338
3,107*(EBIT/aktiva)	0,425883	0,127875	0,170064	0,384311
0,420*(Vlastní kapitál/cizí kapitál)	1,896597	2,010522	2,078800	1,593847
0,998*(Výnosy/aktiva)	1,407068	1,235532	1,219320	1,504545
Celkem	4,548697	4,199416	4,233059	4,253203

Zdroj: vlastní zpracování

Nevytvoření opravných položek se projeví i ve změně hodnot ukazatelů Altmanova modelu, jejichž nové hodnoty jsou uvedeny v tabulce uvedené výše.

U ukazatelů rentability a doby obratu je účinek stejný jako u indexu IN95, rentabilita se zlepšila a doba obratu zaznamenala zhoršení hodnot. Čistý pracovní kapitál na aktiva se vlivem nadhodnocení oběžných aktiv a z toho vyplývajícího se nadhodnocení celkových aktiv zlepšil ve všech sledovaných letech. Část oběžných aktiv financována dlouhodobými zdroji se zvýšila a v důsledku toho vzrostly i hodnoty tohoto ukazatele. Pozitivní účinek má netvoření opravných položek i na ukazatel nerozdělený zisk na aktiva. Část zisku připadající na aktiva se zvyšuje.

Hodnoty posledního ukazatele Altmanova modelu a to míry finanční samostatnosti se zlepšily, protože pokud nejsou tvořeny opravné položky, tak to znamená nižší náklady a vyšší zisk, což se projeví ve zvýšení vlastního kapitálu, jehož je zisk součástí.

Důsledkem změn jednotlivých ukazatelů obsažených ve sledovaných modelech finančního zdraví, je změna jejich výsledných hodnot. Jak se hodnoty změnil v případě, kdy nedochází ke tvorbě opravných položek oproti původním hodnotám, uvedu v následující tabulce.

Tabulka 25: Index IN95 a Altmanův model před a po tvorbě opravných položek

IN95	Rok			
	2009	2010	2011	2012
IN95 s tvorbou OP	2,534918	2,376709	2,422231	2,583181
IN95 bez tvorby OP	2,542918	2,383832	2,43205	2,590103
Altmanův model	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Altmanův model s tvorbou OP	4,543169	4,191287	4,21962	4,237785
Altmanův model bez tvorby OP	4,548697	4,199416	4,233059	4,253203

Zdroj: vlastní zpracování

Vysvětlivky: OP=opravné položky

V tabulce můžeme vidět, že došlo ve všech sledovaných letech ke zlepšení hodnot obou modelů finančního zdraví. Toto zlepšení je ale poměrně malé, jelikož výše opravných položek je nízká vzhledem k celkovému objemu aktiv. Vyšší rozdíly v hodnotách by bylo možné zaznamenat při tvorbě opravných položek ve vyšší výši.

4.4.5 Rezervy

Rezervy jsou nástrojem pro dodržování zásady opatrnosti v účetnictví. Je pro ně charakteristické, že známe pouze účel, zatímco jejich výše a období, ve kterém dojde k výdaji, se pouze odhaduje. Jejich prostřednictvím se zahrnují náklady do období, se kterým souvisí z hlediska věcného a časového. Rozlišujeme dva druhy rezerv a to

zákonné a účetní. Zákonné rezervy jsou upraveny zákonem č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů. Tyto rezervy představují daňový náklad a jejich tvorba přímo snižuje daňový základ. Naopak při jejich čerpání dochází ke zvýšení základu daně. Při tvorbě zákonných rezerv je účetní jednotka povinna odkládat peněžní prostředky určené na tvorbu rezervy na zvláštní bankovní účet a s těmito prostředky nesmí volně disponovat. Z toho důvodu dochází k omezení tvorby těchto rezerv.

Mezi nejčastěji využívané zákonné rezervy patří rezervy na opravu dlouhodobého hmotného majetku. Je možné je vytvářet pouze u majetku, který je daňově odpisován alespoň 5 let. Tento druh rezervy nelze tvořit na opravy, které se uskutečňují každoročně nebo na opravy majetku, který je určen k likvidaci. Výše rezervy se stanoví individuálně podle charakteru opravy. Rezervy se vytváří rovnoměrně každý rok ve výši podílu celkové částky rezervy připadajícího na jednotlivé roky. Do počtu let tvorby rezervy se nezahrnuje rok zahájení předpokládané opravy. Rezervu není možné tvořit pouze jeden rok, ale nejméně po dobu dvou let. Zákon dále vymezuje maximální dobu tvorby rezervy pro jednotlivé druhy majetku zařazených do odpisových skupin.

Kromě zákonných rezerv je umožněna tvorba účetních rezerv. Tituly pro jejich tvorbu vymezuje zákon o účetnictví. Jedná se o rezervu na rizika a ztráty z podnikání, rezervu na daň z příjmů, rezervu na důchody a rezervu na restrukturalizaci. Účetní rezervy nejsou daňově uznatelným nákladem a jejich tvorba je upravena vnitřním předpisem účetní jednotky.

Vybraná účetní jednotka ve sledovaném období netvoří zákonné ani účetní rezervy, pouze v roce 2009 došlo k rozpuštění zákonné rezervy na opravy dlouhodobého majetku z důvodu realizace opravy v tomto roce. Jelikož rezervy mají vliv na vypovídací schopnost finančních výkazů a mohou ovlivnit finanční zdraví, uvedu v následujícím textu příklad dopadu tvorby rezervy ve sledovaných letech na finanční zdraví.

Pro znázornění dopadu rezervy do účetních výkazů a následně na finanční zdraví využiji předpoklad, že obchodní korporace bude tvořit ve sledovaných letech 2009 - 2012 rezervu na opravu dlouhodobého majetku v celkové výši 6 000 000 Kč, oprava dle odhadu nastane v roce 2012, tedy tvorba rezervy bude 3 roky, každý rok ve výši 2 000 000Kč, ale v posledním roce k opravě nedojde.

Tabulka 26: Výsledek hospodaření před a po tvorbě rezervy

Výsledek hospodaření v tis. Kč	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Výsledek hospodaření před zaúčtováním rezervy	36 255	11 019	15 325	28 157
Výsledek hospodaření po zaúčtování rezervy	34 255	9 019	13 325	34 157

Zdroj: vlastní zpracování

Při tvorbě rezervy dochází ke změnám ve výsledovce, kdy dojde ke zvýšení nákladů a v důsledku této skutečnosti nastane zároveň snížení výsledku hospodaření. Tvorbu rezervy a její rozpuštění zaúčtujeme:

Účetní případ	Částka	MD/D
Tvorba rezervy	2 000 000Kč	552/451
Rozpuštění rezervy	6 000 000Kč	451/552

Tvorba rezervy vyvolá rovněž změny v rozvaze, zvýší se položka rezervy a zároveň dojde ke zvýšení cizích zdrojů. Jelikož došlo ke změně výsledku hospodaření, tak se změní i výše vlastního kapitálu.

Tvorba rezerv se promítne následně do ukazatelů zadluženosti, protože vyvolávají růst cizích zdrojů. Zároveň vyvolá pokles rentability v důsledku poklesu zisku. Dochází potom ke zhoršení finančního zdraví. Pokud bude oprava podle plánu provedena ve výši odhadovaných nákladů, potom náklady tohoto roku nebudou ovlivněny, protože dojde ke zvýšení nákladů přijetím faktury za opravu, ale zároveň se rozpustí rezerva ve stejné výši. Náklady byly opravou ovlivněny ještě před jejím provedením.

Jestliže oprava provedena nebude, potom náklady byly zvyšovány bez reálného důvodu a rozpuštěním rezervy by účetní jednotka mohla vyvolat klamný dojem o finanční situaci, protože rozpuštění rezervy vede ke snížení nákladů a zvýšení výsledku hospodaření. Hodnota bankrotních modelů se v roce rozpuštění rezervy zlepší. Vliv rezerv na bankrotní modely, které jsem vypočítala při posouzení finančního zdraví společnosti, je uveden v následujících tabulkách.

Tabulka 27: Index IN95 v případě tvorby rezervy

Ukazatel	Rok			
	2009	2010	2011	2012
0,26* (Aktiva/cizí zdroje)	1,376447	1,385671	1,372662	1,242123
0,11*(EBIT/nákladové úroky)	0	0	0	0
4,99*(EBIT/aktiva)	0,640415	0,163859	0,231018	0,742298
0,33*(Výnosy/aktiva)	0,465838	0,409010	0,403717	0,498114
0,1*(OA/(kr. závazky+kr. BÚ))	0,259721	0,272678	0,215179	0,239058
17,36*(Závazky po splatnosti/tržby)	-0,301752	-0,007447	-0,004774	-0,008020
Celkem	2,440669	2,223771	2,217802	2,713573

Zdroj: vlastní zpracování

V rámci indexu IN95 dochází v prvních třech letech u ukazatele finanční páky ke snížení hodnot, oproti situaci, kdy rezervy tvořeny nebyly. Je to způsobeno nárůstem cizích zdrojů. Čím více jsou využívány cizí zdroje, tím více klesá hodnota finanční páky. Dochází ke snížení vlastního kapitálu. V posledním roce zůstává hodnota nezměněna, protože došlo k rozpuštění rezervy.

Tvorba rezervy vyvolala dále změnu ukazatele rentability aktiv, jelikož rezerva se promítne do snížení výsledku hospodaření. V důsledku toho klesá podíl zisku připadajícího na aktiva v prvních třech letech tvorby rezervy. V posledním roce došlo k rozpuštění rezervy, což vyvolalo pokles nákladů a tedy nárůst zisku a ukazatel rentability se zvýšil.

Zároveň by došlo i ke změně ukazatele úrokového krytí, jeho hodnota by poklesla, prodloužila by se tedy doba, za kterou dojde k úhradě nákladových úroků ze zisku. Jelikož společnost žádné nákladové úroky neneviduje, nedochází ani ke změně hodnoty tohoto ukazatele.

Tabulka 28: Altmanův model v případě tvorby rezervy

Ukazatel	Rok			
	2009	2010	2011	2012
0,71*(Čistý pracovní kapitál/aktiva)	0,197663	0,194205	0,125077	0,181504
0,847*(Nerozdělený zisk/aktiva)	0,615592	0,619815	0,622965	0,586300
3,107*(EBIT/aktiva)	0,398751	0,102026	0,143842	0,462188
0,420*(Vlastní kapitál/cizí kapitál)	1,805524	1,824088	1,805753	1,587284
0,998*(Výnosy/aktiva)	1,408808	1,236944	1,220938	1,506419
Celkem	4,426338	3,977078	3,918575	4,323695

Zdroj: vlastní zpracování

U Altmanova modelu dopad na ukazatel rentability aktiv je stejný jako u indexu IN95. V rámci tohoto modelu dochází dále k ovlivnění ukazatele finanční samostatnosti, kdy

v prvních třech je patrný pokles jeho hodnoty v důsledku růstu cizích zdrojů. Na korunu cizích zdrojů připadá méně korun vlastního kapitálu než v případě netvoření rezervy. V posledním roce je hodnota nepatrně vyšší než v případě netvoření rezervy, protože došlo k rozpuštění rezervy, tedy ke snížení cizích zdrojů a zároveň došlo ke snížení nákladů, což vedlo k vykázání vyššího zisku, který je součástí vlastního kapitálu. Dále je ovlivněn ukazatel dlouhodobé rentability celkového kapitálu. V prvních třech sledovaných letech můžeme zaznamenat pokles hodnot tohoto ukazatele, protože v důsledku snížení zisku došlo i ke snížení nerozděleného zisku. V posledním roce, kdy došlo k rozpuštění rezervy, došlo i nárůstu nerozdělného zisku a to vyvolalo nepatrný nárůst hodnoty tohoto ukazatele. Celkový dopad změn hodnoty jednotlivých je shrnut v následující tabulce, kdy dochází k porovnání výsledných hodnot indexu IN95 a Altmanova modelu před zaúčtováním rezervy a po zaúčtování rezervy.

Tabulka 29: Index IN95 a Altmanův model před a po tvorbě rezervy

IN95	Rok			
	2009	2010	2011	2012
IN95 před účtováním rez.	2,534918	2,376709	2,422231	2,583181
IN95 po účtování rez.	2,440669	2,223771	2,217802	2,713573
Altmanův model	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Altmanův model před účtováním rez.	4,543169	4,191287	4,219620	4,237785
Altmanův model po účtování rez.	4,426338	3,977078	3,918575	4,323695

Zdroj: vlastní zpracování

Vysvětlivky: rez.= rezerva

Jak je patrné z tabulky, u indexu IN95 došlo ke snížení jeho hodnoty po tvorbě rezervy v prvních třech letech tvorby rezervy. Je to způsobeno snížením rentability aktiv, jelikož tvorba rezervy se promítne do snížení výsledku hospodaření a dále snížením finanční páky, protože v důsledku tvorby rezervy roste velikost cizích zdrojů. V posledním roce došlo k rozpuštění rezervy a to vyvolalo nárůst hodnoty indexu IN95, což by mohlo vést k vyvolání klamného dojmu o finanční situaci podniku, který vykazuje vysoké hodnoty indexu IN95. Stejně jako u indexu IN95 došlo ke snížení hodnot i u Altmanova modelu v prvních třech letech. Kromě poklesu rentability aktiv, došlo i k poklesu ukazatele finanční samostatnosti. Důsledkem jejich poklesu je snížení hodnoty Altmanova indexu.

4.4.6 Finanční leasing

Finanční leasing představuje určitou formu pořízení majetku, aniž by musela být zaplácena hodnota majetku předem. Typickým znakem leasingu je, že předmět

finančního leasingu po dobu jeho trvání je ve vlastnictví poskytovatele leasingu a po skončení přechází do vlastnictví uživatele leasingu. U leasingu je důležité dodržovat časové rozlišení nákladů, které souvisí s leasingem do příslušného období, čímž je zaručeno dodržování zásady účtovat o skutečnostech v takovém období, se kterým časově a věcně souvisí. Časové rozlišení se odvíjí od data převzetí předmětu leasingové smlouvy do užívání. Úplata u finančního leasingu je uznána do nákladů, jestliže minimální doba trvání leasingu odpovídá dobám odpisování hmotného majetku s tím, že u majetku, který patří do odpisových skupin 2 až 3, je možné tuto dobu zkrátit o 6 měsíců a zároveň kupní cena není vyšší než zůstatková cena, kterou by předmět leasingu měl při rovnoměrném odpisování. Pro dodržení povinnosti časového rozlišení úplaty z finančního leasingu se náklady, které se týkají budoucích období, časově rozlišují pomocí účtu 381- náklady příštích období. Poměrnou výši úplaty u finančního leasingu připadající na příslušné zdaňovací období lze uplatnit jako daňový náklad. S otázkou časového rozlišení souvisí první, zvýšení platba úplaty u finančního leasingu. Je možné účtovat pouze první splátku na účet 381 a pravidelné splátky rovnou do nákladů (účet 518) a časové rozlišení postupně rozpouštět do nákladů. Druhou možností je účtovat první splátku i pravidelné splátky na účet 381 a v jednotlivých obdobích potom vyúčtovat příslušný náklad (účet 518) ve prospěch účtu 381.

Problematika pořízení majetku prostřednictvím finančního leasingu může ovlivnit hodnocení finančního zdraví. Majetek pořízený touto formou se nevykazuje v aktivech a jednotlivé splátky tvoří součást cizích zdrojů podniku. Hodnota aktiv není vykazována v rozvaze v aktivech, ale přímo do hospodářského výsledku prostřednictvím časově rozlišených nákladů. Uživatelé finančních výkazů potom získávají pro provedení finanční analýzy data, která neodpovídají skutečnosti. Je proto vhodné provést úpravu finančních výkazů o hodnotu leasingu, to znamená navýšit hodnotu závazků o leasingové splátky, protože jsou ve své podstatě dluhem, a majetek pořízený na leasing by se měl přičíst k objemu majetku.

Sledovaná obchodní korporace využívala tento způsob pořízení majetku zejména u osobních a nákladních aut. V souvislosti se změnou minimálních dob trvání finančního leasingu od roku 2008, došlo i k omezení využívání finančního leasingu. V důsledku těchto změn došlo k omezení využití výhod plynoucí z rychlého zahrnutí nákladů plynoucí ze splátek do daňových nákladů oproti postupnému přenesení pořizovací ceny majetku do daňových nákladů ve formě daňových odpisů.

(www.patria.cz, 2014) V současné době je leasing sledovanou korporací využit pouze pro pořízení některých strojů a zařízení. V následující tabulce je uveden přehled majetku pořízený na leasing.

Tabulka 30: Přehled majetku pořízeného na leasing

Druh majetku	Délka finančního leasingu rok od - do	Celková částka leasingu v Kč	Mimořádná platba v Kč	Pravidelná platba v Kč
Linka běžného pečiva	2011-2016	6 409 328	1 411 112	83 303,60
Skladovací nádoba	2011-2016	1 703 984	375 104	22 148
Komponenta pro dávkování surovin	2011-2016	2 252 895	496 161	29 278,90

Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů účetní jednotky

V roce 2011 byly formou finančního leasingu pořízeny 3 druhy majetku se stejnou dobou trvání finančního leasingu. Celková vstupní cena těchto 3 druhů majetku činila 9 125 000Kč a celková částka leasingu byla 10 366 207 Kč.

V sestavených výkazech účetní závěrky není o tomto majetku účtováno, to znamená, že vstupní cena majetků není obsažena v rozvaze na straně aktiv a zároveň výše leasingových splátek se neprojevila na straně pasiv jako cizí zdroj. Z toho důvodu rozvaha má omezenou vypovídací schopnost a poskytuje nepřesné informace pro provedení finanční analýzy. Zároveň došlo k omezení vypovídací schopnosti výkazu zisku a ztráty, protože pokud není majetek uveden v rozvaze, potom není ani odepisován. Tyto nepřesné informace se projeví v modelech hodnocení finančního zdraví, které potom nezobrazují reálnou finanční situaci obchodní korporace. V následující části textu uvedu, jak se projeví zohlednění finančního leasingu při výpočtu hodnot indexu IN95 a Altmanova modelu.

Při zohlednění finančního leasingu do finančních výkazů byl uplatněn následující postup: dlouhodobý majetek byl navýšen o nesplacené části finančního leasingu a úměrně na straně pasiv byly zvýšeny závazky. Jak se tato úprava projevila ve výkazech a následně do hodnocení finančního zdraví je uvedeno v následujících tabulkách, kde jsou uvedeny pouze dva poslední roky ze sledovaného období, protože finanční leasing byl uzavřen v roce 2011.

Tabulka 31: Index IN95 v případě zohlednění finančního leasingu

Ukazatel	Rok	
	2011	2012
0,26* (Aktiva/cizí zdroje)	1,352000	1,126780
0,11*(EBIT/nákladové úroky)	0	0
4,99*(EBIT/aktiva)	0,223301	0,551887
0,33*(Výnosy/aktiva)	0,392411	0,484979
0,1*(Oběžná aktiva/(kr. závazky+kr. BÚ))	0,180603	0,207766
17,36*(Závazky po splatnosti/tržby)	-0,004774	-0,008020
Celkem	2,143541	2,363392

Zdroj: vlastní zpracování

Výše uvedená tabulka uvádí hodnoty indexu IN95. Je patrné, že při srovnání s původními hodnotami IN95 (bez zohlednění finančního leasingu) došlo ke snížení všech hodnot jednotlivých ukazatelů. Nárůst závazků vyvolal zvýšení cizích zdrojů a následně snížení hodnoty ukazatele finanční páky. Klesá hodnota vyjadřující, kolikrát aktiva převyšují cizí zdroje. Jelikož došlo k zahrnutí aktiv do rozvahy, bylo nutné vypočítat odpis vyjadřující opotřebení tohoto majetku. Výše odpisu se promítne do snížení výsledku hospodaření a vede ke snížení rentability aktiv. Pokles zaznamenal i ukazatel obratu aktiv, protože vlivem zvýšení aktiv o majetek pořízený na leasing klesl počet obrátek aktiv za rok.

Tabulka 32: Altmanův model v případě zohlednění finančního leasingu

Ukazatel	Rok	
	2011	2012
0,71*(Čistý pracovní kapitál/aktiva)	0,121574	0,176718
0,847*(Nerozdělený zisk/aktiva)	0,613724	0,557799
3,107*(EBIT/aktiva)	0,139037	0,343630
0,420*(Vlastní kapitál/cizí kapitál)	1,752870	1,373895
0,998*(Výnosy/aktiva)	1,186745	1,466694
Celkem	3,813950	3,918736

Zdroj: vlastní zpracování

Stejně jako u IN95 se zohlednění leasingu ve finančních výkazech promítne i v Altmanově modelu. V důsledku nárůstu aktiv o majetek pořízený na leasing, klesá hodnota ukazatelů vyjadřující rentabilitu, likviditu a aktivitu. Došlo ke zvýšení cizích zdrojů vlivem nárůstu závazků z leasingu a v důsledku toho ke snížení ukazatele vyjadřující míru finanční samostatnosti.

Celkový dopad změn hodnoty jednotlivých ukazatelů je shrnut v následující tabulce, kdy dochází k porovnání výsledných hodnot indexu IN95 a Altmanova modelu před zohledněním a po zohlednění finančního leasingu ve finančních výkazech.

Tabulka 33: Index IN95 a Altmanův model před a po zohlednění finančního leasingu

IN95	Rok	
	2011	2012
IN95 původní hodnoty	2,422231	2,583181
IN95 po zohlednění finančního leasingu	2,143541	2,363392
Altmanův model	Rok	
	2011	2012
Altmanův model původní hodnoty	4,219620	4,237785
Altmanův model po zohlednění finančního leasingu	3,813950	3,918736

Zdroj: vlastní zpracování

Jak je patrné z tabulky, díky tomu, že není o finančním leasingu ve finančních výkazech účtováno v podobě navýšení aktiv a navýšení závazků, dochází k vykazování lepších hodnot obou modelů finančního zdraví. Tyto hodnoty poté neodpovídají skutečnosti. Proto je vhodné při provádění finanční analýzy upravit výkazy o hodnotu leasingu, abychom získaly přesnější výsledky finanční analýzy.

5 Závěr

Cílem diplomové práce bylo hodnocení finančního zdraví podniku dle sestavených finančních výkazů a analýza vypovídací schopnosti výkazů účetní závěrky v souladu s ČÚP. Tyto výkazy jsou základním zdrojem informací pro provedení finanční analýzy, a tedy její výsledky závisí na kvalitě účetních informací obsažených ve finančních výkazech.

Teoretická část práce se věnovala popisu jednotlivých finančních výkazů, které tvoří obsah účetní závěrky a účetních předpisů, které účetní závěrku upravují. Následně byly charakterizovány nedostatky finančních výkazů, které omezují jejich vypovídací schopnost. Bylo zmíněno i kreativní účetnictví, jehož prostřednictvím dochází k manipulaci s účetními daty s cílem sestavit finanční výkazy tak, aby měly žádoucí podobu. V závěru teoretické části byla popsána finanční analýza a její metody.

Praktická část se zabývala hodnocením finančního zdraví sledované účetní jednotky pomocí indexu IN95 a Altmanova modelu a následnou analýzou vybraných položek finančních výkazů, které mají vliv na finanční zdraví.

Nejprve byla provedena horizontální a vertikální analýza finančních výkazů za období 2009 - 2012. Dále byly analyzovány vybrané poměrové ukazatele, které tvoří součást vybraných modelů finančního zdraví. Jednalo se o ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

Rentabilita celkového kapitálu zaznamenala nejvyšší hodnotu 13,6 v roce 2009. V dalším roce dochází k poklesu rentability o 9,6 %. Její pokles byl způsoben výrazným snížením zisku. Následující dva roky se vyznačují růstem rentability, v důsledku nárůstu zisku. Ukazatel dlouhodobé rentability celkového kapitálu vykazuje vysoké hodnoty přes 70 % v prvních třech letech. V posledním roce dochází k poklesu na 69 % z důvodu výplaty dividend a tedy snížení nerozděleného zisku.

Dalším analyzovaným ukazatelem byl obrat celkových aktiv, který dosahoval hodnot vyšších než je doporučená hodnota 1. Obrat činil v průměru 1,3 a ve sledovaných letech se příliš neměnil, to znamená, že korporace využívala aktiva se stejnou intenzitou. Z ukazatelů aktivity byla dále hodnocena doba obratu závazků po lhůtě splatnosti. Jelikož částky závazků po splatnosti jsou vůči výnosům, ke kterým se porovnávají, velmi nízké, tak se hodnoty ukazatele pohybují okolo nuly.

V rámci likvidity byla hodnocena běžná likvidita a pracovní kapitál na aktiva. Běžná likvidita má doporučené hodnoty 1,5 - 2,5. Ve sledovaných letech se běžná likvidita pohybuje okolo hodnoty 2,5. Znamená to, že riziko platební neschopnosti je velmi nízké. Díky poměrně velkému podílu krátkodobého finančního majetku, který je nejlikvidnější složkou oběžných aktiv, tak nedojde k finanční destabilizaci při potřebě rychlé přeměny oběžných aktiv na peněžní prostředky. Na druhé straně ale nadměrná likvidita bude snižovat rentabilitu, protože finanční prostředky nejsou ukládány ve výnosnějších formách aktiv. Čistý pracovní kapitál na aktiva dosahuje kladných hodnot, které činí v průměru 24 %. Kladná hodnota čistého pracovního kapitálu znamená, že část oběžných aktiv je financována dlouhodobými zdroji podniku. Společnost využívá konzervativní přístup financování pracovního kapitálu, dlouhodobý kapitál slouží pro financování fixních aktiv, ale i pro financování oběžných aktiv. Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy vede k úsudku, že společnost je likvidní.

Dále byly hodnoceny ukazatele vyjadřující zadluženost. Prvním hodnoceným ukazatelem byl poměr aktiv a cizího kapitálu, který je autory indexu IN95 nazýván finanční pákou. Jeho hodnoty činily v průměru 5,5. Čím více korporace využívá pro financování své činnosti cizí zdroje, tím nižší bude hodnota ukazatele finanční páky. Ve sledované účetní jednotce ukazatel v prvních třech letech roste, v posledním roce dochází k poklesu. Jelikož hodnota cizího kapitálu se mění jen velmi málo, důvodem růstu ukazatele je zvyšování aktiv a to nikoliv růstem zadlužení podniku, ale zvyšováním hodnoty vlastního kapitálu. Dále bylo hodnoceno úrokové krytí. Jelikož korporace nevyužívá bankovní úvěry pro financování své činnosti, jsou nákladové úroky nulové, a není možné vypočítat úrokové krytí. Poslední analyzovaný ukazatel byl míra finanční samostatnosti. Sledovaná korporace vykazuje velmi vysoké hodnoty míry finanční samostatnosti, které několikanásobně překračují doporučenou hodnotu 100 %, protože podíl cizího kapitálu je velmi malý. Vysoké hodnoty ukazatele jsou žádoucí v případě, že snahou subjektu je minimalizovat finanční riziko, ale jestliže by chtěl podpořit rentabilitu vlastního kapitálu (pomocí finanční páky), potom by hodnota ukazatele měla být co nejnižší.

Na základě zhodnocení finanční situace pomocí indexu IN95 a Altmanova modelu je možné konstatovat, že sledované účetní jednotce nehrozí bankrot. V rámci indexu IN95 hodnocená korporace dosáhla ve všech sledovaných letech hodnot vyšších než 2, což znamená dobré finanční zdraví. Nejvyšší hodnoty 2,58 bylo dosaženo v roce 2012.

Altmanův model, stejně jako IN95, nenaznačuje, že by korporace byla ohrožena bankrotem. Altmanův model jako hranici pro uspokojivou finanční situaci považuje hodnotu 2,9, která byla v každém roce sledovaného období překročena. Nejvyšší hodnoty 4,54 bylo dosaženo v roce 2009.

Cílem diplomové práce bylo nejenom zhodnotit finanční zdraví, ale i analyzovat vypovídací schopnost finančních výkazů, které jsou základním zdrojem informací pro provedení finanční analýzy. Byly analyzovány oblasti, které mají významný vliv na vypovídací schopnost.

Významnou oblastí mající vliv na vypovídací schopnost finančních výkazů je oceňování majetku. Z hlediska dlouhodobého majetku je možné prostřednictvím stanovení hranice pro zařazení pořizovaného majetku do dlouhodobého hmotného (resp. nehmotného) majetku ovlivnit výši nákladů v době pořízení a v důsledku toho dochází k ovlivnění výsledku hospodaření. Pokud bude pořizovací cena majetku nižší než hranice, kterou účetní jednotka stanovila, potom tento majetek nebude odpisován a jeho pořizovací cena se zaúčtuje do nákladů v roce pořízení. Pokud naopak bude pořizovací cena majetku vyšší než stanovená hranice, potom se tento majetek bude odpisovat a jeho pořizovací cena se bude přenášet do nákladů postupně po dobu jeho živnosti prostřednictvím odpisů.

Pořizovací cena dlouhodobého majetku je tvořena cenou, za kterou byl majetek pořízen a vedlejšími náklady. Součástí pořizovací ceny mohou být úroky, zejména z úvěru po dobu než je majetek zařazen do užívání. Rozhodnutí o tom, zda je zahrnout nebo nezahrnout do pořizovací ceny zůstává v kompetenci účetní jednotky a má vliv na výsledek hospodaření. Jestliže budou tvořit součást pořizovací ceny, potom se navýší hodnota aktiv a zvýší se výsledek hospodaření. Jestliže úroky nebudou klasifikovány jako jedna ze složek pořizovací ceny, potom budou účtovány do nákladů, a v konečném důsledku dojde ke snížení výsledku hospodaření.

České účetní předpisy přinášejí určitou benevolenci při oceňování zásob ve fázi výdeje do spotřeby. Umožňují volit z několika metod pro oceňování zásob a volba této metody ovlivňuje výsledek hospodaření, protože výdej zásob je účtován do nákladů. Z porovnání jednotlivých metod (FIFO, vážený aritmetický průměr proměnlivý a periodický) je patrné, že v případě rostoucích cen vykazuje FIFO oproti ostatním dvěma metodám nejnižší náklady, což vede v důsledku k vykázání vyššího výsledku

hospodaření. Naopak při klesajících cenách metoda FIFO vykazuje nejvyšší náklady a to vede v konečném důsledku k vykázání nižšího výsledku hospodaření. Metody váženého aritmetického průměru vykazují nižší rozdíl v nákladech v případě rostoucích a klesajících cen než FIFO, a nemají tedy významnější vliv na výsledek hospodaření oproti metodě FIFO.

České účetní předpisy jsou založeny na historických cenách, to znamená, že nebere v úvahu změny tržních cen. Změna ceny se zohledňuje pouze v případě, kdy dochází ke snížení ceny oproti ceně, které je vedena v účetnictví. Toto snížení hodnoty se projevuje prostřednictvím opravných položek. Tvorba opravných položek je další z faktorů, který ovlivňuje finanční zdraví. Výše opravných položek se stanovuje na základě odhadu, což může vést v důsledku ke zkreslení hodnoty aktiv. Vliv vytvoření nebo nevytvoření opravných položek byl ukázán na příkladu opravných položek k zásobám. Sledovaná účetní jednotka tvořila ve sledovaném období k nízkoobrátkovým zásobám opravné položky, čímž byla dodržena zásada opatrnosti. Pokud by k vytvoření opravných položek nedošlo, dojde k nadhodnocení aktiv v rozvaze, což se projeví vyšším výsledkem hospodaření v důsledku netvoření opravných položek do nákladů a zlepšení ukazatele běžné likvidity a rentability. Hodnoty obou sledovaných modelů finančního zdraví (IN95, Altmanův model) by se zlepšily ve všech hodnocených letech. Vyšší hodnoty těchto modelů v případě netvoření opravných položek znamenají lepší finanční situaci.

Opravné položky nejsou jedinou oblastí obsahující odhady. Odhady se promítají i v případě účetních odpisů při stanovení doby životnosti majetku, ze které vyplývá doba odpisování. S prodlužující se dobou odpisování se vykazují nižší náklady ve formě odpisů v porovnání s kratší dobou odpisování. Stanovení doby životnosti může ovlivnit hodnotu aktiv, zisku a odloženou daň. Pokud doba odpisování neodpovídá amortizaci, mohou nastat dvě situace, a to pokud je doba odpisování prodloužena, dochází ke zvýšení výsledku hospodaření v důsledku nižších účetních odpisů a zároveň znamená úsporu na odložené dani v podobě odloženého daňového závazku. Po ukončení daňového odpisování by mohlo dojít k prodeji majetku, a to co bylo ušetřeno na dani, se již nebude muset vracet. Jestliže je doba odpisování zkrácena, potom dochází ke snížení výsledku hospodaření vlivem vyšších účetních odpisů. Kromě doby životnosti ovlivňuje velikost nákladů ve formě odpisů metoda odpisování. Čím vyšší je hodnota odpisů, tím nižší je hodnota výsledku hospodaření, jelikož odpisy jsou součástí nákladů. Zároveň

vyšší odpisy znamenají nižší hodnotu aktiv v rozvaze. Nižší hodnota aktiv potom ovlivňuje u indexu IN95 ukazatele rentability a aktivity, kdy dochází ke zvýšení jejich hodnoty a ke zlepšení hodnocení finančního zdraví. Podobné dopady je možné pozorovat i u Altmanova modelu, kdy navíc dochází ke zlepšení hodnoty ukazatele pracovního kapitálu na aktiva.

Odhady se dále projevují v oblasti rezerv. Sledovaná účetní jednotka netvořila v hodnoceném období žádné rezervy. Jelikož rezervy mohou ovlivnit finanční zdraví, byl na příkladu uveden vliv tvorby rezervy na opravu dlouhodobého majetku na finanční zdraví. Tvorba rezervy vyvolává zvýšení nákladů a v důsledku toho snížení výsledku hospodaření a zároveň se promítne v rozvaze jako zvýšení cizích zdrojů. Dojde ke zhoršení finančního zdraví. Pokud v předpokládaném roce opravy tato oprava provedena nebude, potom musí účetní jednotka rezervu rozpustit, což by mohlo vyvolat klamný dojem o finanční situaci, protože rozpuštění rezervy se projeví ve zvýšení výsledku hospodaření. Hodnota sledovaných bankrotních modelů se zlepšila.

Poslední sledovanou oblastí omezující vypovídací schopnost finančních výkazů byl v diplomové práci finanční leasing. Tato forma pořízení majetku představuje problém při vymezení majetkové a kapitálové struktury korporace. Jelikož není o finančním leasingu ve finančních výkazech účtováno v podobě navýšení aktiv a navýšení závazků, dochází k vykazování lepších hodnot obou modelů finančního zdraví. Po zahrnutí předmětu leasingu do aktiv a závazků do pasiv, a následného odpisování majetku, které zvyšuje náklady, došlo ke zhoršení hodnot obou sledovaných modelů finančního zdraví. Proto je vhodné při provádění finanční analýzy upravit výkazy o hodnotu leasingu, abychom získaly přesnější výsledky finanční analýzy, protože z předmětu leasingu korporace bude mít prospěch a leasingové splátky jsou ve své podstatě dluhem, proto je vhodné je přičíst k závazkům.

Výše uvedená omezení je nutné brát v úvahu při hodnocení finanční situace. Tato omezení mohou být využita pro ovlivnění obsahu finančních výkazů žádoucím směrem a mohou tak zkreslit vypovídací schopnost finanční analýzy.

Summary

This thesis is focused on the evaluation of the financial health of the firm in relation to financial statements compiled according to the Czech accounting standards. The aim of the thesis is to analyze the information ability of financial statements, because these statements are the basic source for financial analysis. Its results are dependent on the quality of information, which are contained in the financial statements. The problem of the financial statements is the possibility to influence them to desirable direction. This manipulation can be made within accounting standards, if there are more methods or it can be made out of the accounting standards.

In the theoretical part is described the final accounts and there are characterized individual statements, which are the parts of the final accounts. There are described the weaknesses of the statements and the possibilities, how to influence them with the using manipulation of the accounting data. The last chapter of the theoretical part includes the description of the financial analysis.

The practical part evaluates the financial health of the definite company with using the index IN95 and the Altman's model. There are identified the factors, which have the influence on the financial health. The impacts of the different accounting of the some items are demonstrated on the changes of the value of the financial health's models.

Keywords

financial health, financial statements, information ability of the financial statements

JEL: M40

Seznam literatury

- Bařinová, D., & Vozňáková I. (2005). *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. Praha: GRADA Publishing, a. s.,
- Blaha, Z., & Jindřichovská I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. (3rd ed.). Praha: Management Press.
- Comiskey, E., & Mulford, CH. (2002). *The Financial Numbers Game*. New York: John Wiley & Sons, Inc.
- Drábková, Z., & Kouřilová, J. (2009). *Kreativní účetnictví ve vazbě na účetní výkazy*. České Budějovice: EF JČU, IG 1/09
- Dvořáková, D. (2008). *Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IFRS*. (2nd ed.). Brno: Computer Press, a. s.
- Griffiths, I. (1986). *Creative accounting: how to make your profits what you want them to be*. London: Unwin Paperbacks.
- Grünwald, R., & Holečková J. (2004). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Nakladatelství VŠE.
- Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, s. r. o.
- Hamplová, E. (1999). *Vybrané problémy finanční analýzy firmy*. Brno: Masarykova univerzita v Brně.
- Holečková, J. (2008). *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, a. s.
- Holman, R. (2005). *Ekonomie*. (3rd ed.). Praha: C. H. Beck.
- Jones, M., (2011). *Creative accounting, fraud and international accounting scandals*. Chichester: John Wiley & Sons Ltd.
- Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2005). *Finanční analýza- krok za krokem*. Praha: C. H. Beck.
- Knápková, A., & Pavelková D. (2013). *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady*. Praha: GRADA Publishing, a. s.
- Kovanic, P., & Kovanicová D. (1999). *Poklady skryté v účetnictví: finanční analýza účetních výkazů*. (4th ed.). Praha: BOVA POLYGON.

- Kovanicová, D. (2004). *Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům*. Praha: BOVA POLYGON.
- Kovanicová, D. (2004). *Abeceda účetních znalostí pro každého*. (14th ed.). Praha: BOVA POLYGON.
- Krupová, L. (2011). *Kreativní účetnictví. Zneužívání účetnictví, možnosti a meze*. Praha: Komora auditorů ČR.
- Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku*. (2nd ed.). Praha: EKOPRESS.
- Paseková, M. (2007). *Účetní výkazy v praxi*. Praha: Kernberg Publishing, s. r. o.
- Růčková, P. (2010). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. (3rd ed.). Praha: GRADA Publishing, a. s.
- Ryneš, P. (2009). *Cash flow v účetní závěrce*. (3rd ed.). Olomouc: ANAG, spol. s r. o.
- Ryneš, P. (2010). *Podvojný účetnictví a účetní závěrka*. (10th ed.). Olomouc: ANAG, a.s.
- Sedláček, J. (2010). *Cash flow*. (2nd ed.). Brno: Computer Press, a. s.
- Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku*. (2nd ed.). Brno: Computer Press, a. s.
- Scholleová, H. (2012). *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. (2nd ed.). Praha: GRADA Publishing, a. s.
- Valach, J. (1999). *Finanční řízení podniku*. (2nd ed.). Praha: EKOPRESS.
- Zelenková, M. (2010). Negativní dopad daňově účinné rezervy na opravy dlouhodobého hmotného majetku na věrný a poctivý obraz účetní závěrky. *Český finanční a účetní časopis*, 5(1), 59-67.
- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví.
- Vyhláška 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.
- Černohouz, J. (2013). Jak bude vypadat finanční leasing od příštího roku. Dostupné z: <https://www.patria.cz/pravo/2360827/jak-bude-vypadat-financni-leasing-od-pristihoro-roku.html>

Seznam použitých zkratek

B.	bankovní
CF	cash flow
CKkr	krátkodobý cizí kapitál
CP	cenné papíry
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČÚP	české účetní předpisy
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DI.	dlouhodobé
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
FIFO	metoda „první do skladu, první ze skladu“
FM	finanční majetek
Kč	koruna česká
KFM	krátkodobý finanční majetek
Kg	kilogram
Kr.	krátkodobé
Kr. BÚ	krátkodobé bankovní úvěry
LIFO	metoda „poslední do skladu, první ze skladu“
OA	oběžná aktiva
OD	odložená daň
OP	opravné položky
P	odložená daňová pohledávka

RF	rezervní fondy
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROC	rentabilita nákladů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření
Z	odložený daňový závazek
ZC	zůstatková cena

Seznam tabulek, obrázků

Seznam tabulek

Tabulka 1: Položky z rozvahy	39
Tabulka 2: Horizontální a vertikální analýza rozvahy	40
Tabulka 3: Položky z výkazu zisku a ztráty	43
Tabulka 4: Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	44
Tabulka 5: Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	46
Tabulka 6: Dlouhodobá rentabilita celkového kapitálu	46
Tabulka 7: Obrat celkových aktiv	47
Tabulka 8: Doba obratu závazků po lhůtě splatnosti	48
Tabulka 9: Běžná likvidita	48
Tabulka 10: Čistý pracovní kapitál na aktiva	49
Tabulka 11: Ukazatel finanční páky	50
Tabulka 12: Úrokové krytí	50
Tabulka 13: Míra finanční samostatnosti	51
Tabulka 14: Index IN95	51
Tabulka 15: Altmanův model	52
Tabulka 16: Výše nákladů vlivem různé hranice pro zařazení majetku do DHM	53
Tabulka 17: Náklady při zahrnutí (nezahrnutí) úroků do pořizovací ceny DM	54
Tabulka 18: Vliv účetního odpisování na finanční zdraví	55
Tabulka 19: Vliv doby životnosti majetku na odloženou daň	56
Tabulka 20: Měsíční pohyb zásoby	58
Tabulka 21: Porovnání nákladů jednotlivých metod oceňování zásob	60
Tabulka 22: Výše opravných položek k zásobám v jednotlivých letech	61
Tabulka 23: Index IN95 v případě netvoření opravných položek	62
Tabulka 24: Altmanův model v případě netvoření opravných položek	62
Tabulka 25: Index IN95 a Altmanův model před a po tvorbě opravných položek	63
Tabulka 26: Výsledek hospodaření před a po tvorbě rezervy	65
Tabulka 27: Index IN95 v případě tvorby rezervy	66
Tabulka 28: Altmanův model v případě tvorby rezervy	66
Tabulka 29: Index IN95 a Altmanův model před a po tvorbě rezervy	67
Tabulka 30: Přehled majetku pořízeného na leasing	69
Tabulka 31: Index IN95 v případě zohlednění finančního leasingu	70

Tabulka 32: Altmanův model v případě zohlednění finančního leasingu	70
Tabulka 33: Index IN95 a Altmanův model před a po zohlednění finančního leasingu	71

Seznam obrázků

Obrázek 1: Dvojitý pohled na majetek	10
Obrázek 2: Typy hospodářských transakcí	17
Obrázek 3: Provázanost finančních výkazů	23

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha 2009

Příloha 2: Rozvaha 2010

Příloha 3: Rozvaha 2011

Příloha 4: Rozvaha 2012

Příloha 5: Výkazy zisku a ztráty 2009-2012

Příloha 1: Rozvaha 2009

Rozvaha 2009- aktiva (v tis. Kč)	Rok 2009			
	Brutto	Korekce	Netto	Min. období Netto
Aktiva celkem	349 746	82 837	266 909	249 283
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
Stálá aktiva	223 569	78 907	144 662	89 606
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 000	2 266	734	1 235
Zřizovací výdaje	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
Software	3 000	2 266	734	1 235
Ocenitelná práva	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	220 569	76 641	143 928	88 371
Pozemky	1 180	0	1 180	1 180
Stavby	56 126	14 961	41 165	43 008
Samostatné movité věci a soubory	81 463	61 680	19 783	24 959
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	80 887	0	80 877	1 864
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	913	0	913	17 360
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Půjčky a úvěry- ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	124 760	3 930	120 830	156 961
Zásoby	16 255	330	15 925	15 706
Materiál	14 023	330	13 693	14 220
Nedokončená výroba a polotovary	9	0	9	9
Výrobky	1 846	0	1 846	1 120
Zvířata	0	0	0	0
Zboží	377	0	377	357
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
Pohledávky- ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
Pohledávky- podstatný vliv	0	0	0	0

Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	58 182	3 600	54 582	78 558
Pohledávky z obchodních vztahů	55 154	3 600	51 554	76 464
Pohledávky- ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
Pohledávky- podstatný vliv	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní poj.	0	0	0	0
Stát- daňové pohledávky	1 094	0	1 094	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 674	0	1 674	1 796
Dohadné účty aktivní	148	0	148	186
Jiné pohledávky	112	0	112	112
Krátkodobý finanční majetek	50 323	0	50 323	62 697
Peníze	11 264	0	11 264	165
Účty v bankách	39 059	0	39 059	62 532
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
Časové rozlišení	1 417	0	1 417	2 716
Náklady příštích období	1 417	0	1 417	2 716
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	0

Rozvaha 2009- pasiva (v tis. Kč)	Rok 2009	
	Běžné období Netto	Minulé období Netto
Pasiva celkem	266 909	249 283
Vlastní kapitál	218 491	189 556
Základní kapitál	18 750	18 750
Základní kapitál	18 750	18 750
Vlastní akcie a vlastní obch. podíly	0	0
Změny základního kapitálu	0	0
Kapitálové fondy	0	0
Emisní ážio	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	3 788	3 811
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	3 750	3 750
Statutární a ostatní fondy	38	61
Výsledek hospodaření minulých let	166 794	133 055
Nerozdělený zisk minulých let	166 794	133 055
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	29 159	33 940
Cizí zdroje	48 417	59 727
Rezervy	0	4 715
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	4 715
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0
Ostatní rezervy	0	0
Dlouhodobé závazky	1 894	2 024
Závazky z obchodních vztahů	0	0
Závazky- ovládající a řídicí osoba	0	0
Závazky- podstatný vliv	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0
Vydané dluhopisy	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0
Jiné závazky	0	0
Odložený daňový závazek	1 894	2 024
Krátkodobé závazky	46 523	52 988
Závazky z obchodních vztahů	34 234	37 965
Závazky- ovládající a řídicí osoba	0	0
Závazky- podstatný vliv	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	48	48
Závazky k zaměstnancům	5 848	5 429
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 509	2 583

Stát- daňové závazky a dotace	517	3 596
Krátkodobé přijaté zálohy	95	95
Vydané dluhopisy	0	0
Dohadné účty pasivní	3 272	3 272
Jiné závazky	0	0
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0
Časové rozlišení	1	0
Výdaje příštích období	1	0
Výnosy příštích období	0	0

Příloha 2: Rozvaha 2010

Rozvaha 2010- aktiva (v tis. Kč)	Rok 2010			
	Brutto	Korekce	Netto	Min. období Netto
Aktiva celkem	375 063	100 407	274 656	266 909
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
Stálá aktiva	251 593	96 375	155 218	144 662
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 000	2 766	234	734
Zřizovací výdaje	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
Software	3 000	2 766	234	734
Ocenitelná práva	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	248 593	93 609	154 984	143 928
Pozemky	1 180	0	1 180	1 180
Stavby	56 953	16 884	40 069	41 165
Samostatné movité věci a soubory	171 716	76 725	94 991	19 783
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	17 158	0	17 158	80 887
Poskytnuté zá. na dlouhodobý hmotný majetek	1 586	0	1 586	913
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Půjčky a úvěry- ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	122 672	4 032	118 640	120 830
Zásoby	14 883	314	14 569	15 925
Materiál	13 158	314	12 844	13 693
Nedokončená výroba a polotovary	5	0	5	9
Výrobky	1 368	0	1 368	1 846
Zvířata	0	0	0	0
Zboží	352	0	352	377
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0

Pohledávky- ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
Pohledávky- podstatný vliv	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	43 638	3 718	39 920	54 582
Pohledávky z obchodních vztahů	35 972	3 718	32 254	51 554
Pohledávky- ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
Pohledávky- podstatný vliv	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní poj.	0	0	0	0
Stát- daňové pohledávky	6 960	0	6 960	1 094
Krátkodobé poskytnuté zálohy	499	0	499	1 674
Dohadné účty aktivní	166	0	166	148
Jiné pohledávky	41	0	41	112
Krátkodobý finanční majetek	64 151	0	64 151	50 323
Peníze	331	0	331	11 264
Účty v bankách	63 820	0	63 820	39 059
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
Časové rozlišení	798	0	798	1 417
Náklady příštích období	798	0	798	1 417
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	0

Rozvaha 2010- pasiva (v tis. Kč)	Rok 2010	
	Běžné období Netto	Minulé období Netto
Pasiva celkem	274 656	266 909
Vlastní kapitál	227 115	218 491
Základní kapitál	18 750	18 750
Základní kapitál	18 750	18 750
Vlastní akcie a vlastní obch. podíly	0	0
Změny základního kapitálu	0	0
Kapitálové fondy	0	0
Emisní ážio	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	3 783	3 788
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	3 750	3 750
Statutární a ostatní fondy	33	38
Výsledek hospodaření minulých let	195 703	166 794
Nerozdělený zisk minulých let	195 703	166 794
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	8 879	29 159
Cizí zdroje	47 535	48 417
Rezervy	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0
Ostatní rezervy	0	0
Dlouhodobé závazky	4 021	1 894
Závazky z obchodních vztahů	0	0
Závazky- ovládající a řídicí osoba	0	0
Závazky- podstatný vliv	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0
Vydané dluhopisy	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0
Jiné závazky	0	0
Odložený daňový závazek	4 021	1 894
Krátkodobé závazky	43 514	46 523
Závazky z obchodních vztahů	33 054	34 234
Závazky- ovládající a řídicí osoba	0	0
Závazky- podstatný vliv	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	48	48
Závazky k zaměstnancům	4 689	5 848
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 359	2 509

Stát- daňové závazky a dotace	343	517
Krátkodobé přijaté zálohy	94	95
Vydané dluhopisy	0	0
Dohadné účty pasivní	2 927	3 272
Jiné závazky	0	0
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0
Časové rozlišení	6	1
Výdaje příštích období	6	1
Výnosy příštích období	0	0

Příloha 3: Rozvaha 2011

Rozvaha 2011- aktiva (v tis. Kč)	Rok 2011			
	Brutto	Korekce	Netto	Min. období Netto
Aktiva celkem	407 094	119 273	287 821	274 656
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
Stálá aktiva	307 933	117 148	190 785	155 218
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 000	3 000	0	234
Zřizovací výdaje	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
Software	3 000	3 000	0	234
Ocenitelná práva	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	244 933	114 148	130 785	154 984
Pozemky	1 180	0	1 180	1 180
Stavby	58 549	18 857	39 692	40 069
Samostatné movité věci a soubory	176 079	95 291	80 788	94 991
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	9 125	0	9 125	17 158
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	1 586
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	60 000	0	60 000	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Půjčky a úvěry- ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	60 000	0	60 000	0
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	96 851	2 125	94 726	118 640
Zásoby	15 621	382	15 239	14 569
Materiál	13 985	382	13 603	12 844
Nedokončená výroba a polotovary	1	0	1	5
Výrobky	1 395	0	1 395	1 368
Zvířata	0	0	0	0
Zboží	240	0	240	352
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0

Pohledávky- ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
Pohledávky- podstatný vliv	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	43 203	1 743	41 460	39 920
Pohledávky z obchodních vztahů	37 986	1 743	36 243	32 254
Pohledávky- ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
Pohledávky- podstatný vliv	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní poj.	0	0	0	0
Stát- daňové pohledávky	2 441	0	2 441	6 960
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 671	0	1 671	499
Dohadné účty aktivní	1 071	0	1 071	166
Jiné pohledávky	34	0	34	41
Krátkodobý finanční majetek	38 027	0	38 027	64 151
Peníze	387	0	387	331
Účty v bankách	37 640	0	37 640	63 820
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
Časové rozlišení	2 310	0	2 310	798
Náklady příštích období	2 310	0	2 310	798
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	0

Rozvaha 2011- pasiva (v tis. Kč)	Rok 2011	
	Běžné období Netto	Minulé období Netto
Pasiva celkem	287 821	274 656
Vlastní kapitál	239 303	227 115
Základní kapitál	18 750	18 750
Základní kapitál	18 750	18 750
Vlastní akcie a vlastní obch. podíly	0	0
Změny základního kapitálu	0	0
Kapitálové fondy	0	0
Emisní ážio	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	3 894	3 783
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	3 750	3 750
Statutární a ostatní fondy	144	33
Výsledek hospodaření minulých let	204 282	195 703
Nerozdělený zisk minulých let	204 282	195 703
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	12 377	8 879
Cizí zdroje	48 517	47 535
Rezervy	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0
Ostatní rezervy	0	0
Dlouhodobé závazky	4 495	4 021
Závazky z obchodních vztahů	0	0
Závazky- ovládající a řídicí osoba	0	0
Závazky- podstatný vliv	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účast.sdr.	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0
Vydané dluhopisy	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0
Jiné závazky	0	0
Odložený daňový závazek	4 495	4 021
Krátkodobé závazky	44 022	43 514
Závazky z obchodních vztahů	32 062	33 054
Závazky- ovládající a řídicí osoba	0	0
Závazky- podstatný vliv	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účast.sdr.	48	48
Závazky k zaměstnancům	4 527	4 689
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 295	2 359

Stát- daňové závazky a dotace	358	343
Krátkodobé přijaté zálohy	332	94
Vydané dluhopisy	0	0
Dohadné účty pasivní	4 400	2 927
Jiné závazky	0	0
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0
Časové rozlišení	1	6
Výdaje příštích období	1	6
Výnosy příštích období	0	0

Příloha 4: Rozvaha 2012

Rozvaha 2012- aktiva (v tis. Kč)	Rok 2012			
	Brutto	Korekce	Netto	Min. období Netto
Aktiva celkem	360 569	130 953	229 616	287 821
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
Stálá aktiva	256 048	128 920	127 128	190 785
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 001	3 001	0	0
Zřizovací výdaje	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
Software	3 001	3 001	0	0
Ocenitelná práva	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	253 047	125 919	127 128	130 785
Pozemky	1 180	0	1 180	1 180
Stavby	68 705	20 885	47 820	39 692
Samostatné movité věci a soubory	176 151	105 034	71 117	80 788
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	7 011	0	7 011	9 125
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	60 000
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Půjčky a úvěry- ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	60 000
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	102 949	2 033	100 916	94 726
Zásoby	15 640	286	15 354	15 239
Materiál	14 040	286	13 754	13 603
Nedokončená výroba a polotovary	1	0	1	1
Výrobky	1 392	0	1 392	1 395
Zvířata	0	0	0	0
Zboží	207	0	207	240
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0

Pohledávky- ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
Pohledávky- podstatný vliv	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	35 654	1 747	33 907	41 460
Pohledávky z obchodních vztahů	34 374	1 747	32 627	36 243
Pohledávky- ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
Pohledávky- podstatný vliv	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní poj.	0	0	0	0
Stát- daňové pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	994	0	994	1 671
Dohadné účty aktivní	249	0	249	1 071
Jiné pohledávky	37	0	37	34
Krátkodobý finanční majetek	51 655	0	51 655	38 027
Peníze	383	0	383	387
Účty v bankách	51 272	0	51 272	37 640
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
Časové rozlišení	1 572	0	1 572	2 310
Náklady příštích období	1 572	0	1 572	2 310
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	0

Rozvaha 2012 – pasiva (v tis. Kč)	Rok 2012	
	Běžné období Netto	Minulé období Netto
Pasiva celkem	229 616	287 821
Vlastní kapitál	181 551	239 303
Základní kapitál	18 750	18 750
Základní kapitál	18 750	18 750
Vlastní akcie a vlastní obch. podíly	0	0
Změny základního kapitálu	0	0
Kapitálové fondy	0	0
Emisní ážio	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	3 943	3 894
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	3 750	3 750
Statutární a ostatní fondy	193	144
Výsledek hospodaření minulých let	135 834	204 282
Nerozdělený zisk minulých let	135 834	204 282
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	23 024	12 377
Cizí zdroje	48 063	48 517
Rezervy	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0
Ostatní rezervy	0	0
Dlouhodobé závazky	5 846	4 495
Závazky z obchodních vztahů	0	0
Závazky- ovládající a řídicí osoba	0	0
Závazky- podstatný vliv	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0
Vydané dluhopisy	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0
Jiné závazky	0	0
Odložený daňový závazek	5 846	4 495
Krátkodobé závazky	42 217	44 022
Závazky z obchodních vztahů	29 350	32 062
Závazky- ovládající a řídicí osoba	0	0
Závazky- podstatný vliv	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	81	48
Závazky k zaměstnancům	5 100	4 527
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 638	2 295

Stát- daňové závazky a dotace	2 168	358
Krátkodobé přijaté zálohy	98	332
Vydané dluhopisy	0	0
Dohadné účty pasivní	2 782	4 400
Jiné závazky	0	0
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0
Časové rozlišení	2	1
Výdaje příštích období	2	1
Výnosy příštích období	0	0

Příloha 5: Výkazy zisku a ztráty 2009-2012

Položky z výkazů zisku a ztráty v (tis. Kč)	Rok			
	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	33907	37501	41600	40277
Náklady vynaložené na prodané zboží	29316	29254	29890	30938
Obchodní marže	4591	8247	11710	9339
Výkony	336477	299849	307214	302567
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	317128	282153	286931	280581
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1203	-93	431	390
Aktivace	18146	17789	19852	21596
Výkonová spotřeba	204758	188141	197641	181745
Spotřeba materiálu a energie	151407	141168	156667	146283
Služby	53351	46973	40974	35462
Přidaná hodnota	136310	119955	121283	130161
Osobní náklady	94297	89174	84415	85332
Mzdové náklady	69800	64907	61203	61782
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1392	1392	1392	1473
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	22490	22362	21200	21523
Sociální náklady	615	513	620	554
Daně a poplatky	785	1257	1231	1166
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	11071	18078	21061	16707
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1026	368	702	964
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	385	-14	557	810
Tržby z prodeje materiálu	641	382	145	154
ZC prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	734	334	128	92
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	202	0	0	0
Prodaný materiál	532	334	128	92
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-4070	102	-1907	-92
Ostatní provozní výnosy	3023	1842	1320	1562
Ostatní provozní náklady	1872	1973	3589	1740
Převod provozních výnosů	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	35670	11247	14788	27742
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0

Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0
Výnosové úroky	683	736	1153	1178
Nákladové úroky	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	1661	119	127	43
Ostatní finanční náklady	1759	1083	743	806
Převod finančních výnosů	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	585	-228	537	415
Daň z příjmů za běžnou činnost	7096	2140	2948	5133
-splatná	7227	13	2474	3781
-odložená	-131	2127	474	1352
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	29159	8879	12377	23024
Mimořádné výnosy	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
-splatná	0	0	0	0
-odložená	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	29159	8879	12377	23024
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	36255	11019	15325	28157