

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Diplomová práce**

**Finanční analýza**

**Kooperativa výrobně obchodní družstvo**

**Uhlířské Janovice**

**Bc. Štěpánka NOVOTNÁ, DiS.**

© 2018 ČZU v Praze

# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Štěpánka Novotná, DiS.

Hospodářská politika a správa  
Podnikání a administrativa

Název práce

**Finanční analýza podniku Kooperativa, výrobně obchodní družstvo Uhlířské Janovice**

Název anglicky

**Financial analysis Kooperativa co-operative business society Uhlířské Janovice**

---

### Cíle práce

Cílem práce bude provést vyhodnocení ekonomické situace v Kooperativě, v. o. d. v letech 2014-2018 na základě finanční analýzy, identifikovat klíčové problémy a navrhnout jejich řešení pro zlepšení současné finanční situace.

Cílem práce bude zhodnocení majetkové a finanční struktury podniku, míra zadluženosti a schopnost splácet cizí kapitál a využití aktiv podniku.

### Metodika

V teoretické části budou popsány základní pojmy, jednotlivé metody a modely finanční analýzy. Vycházet se bude z odborné literatury jak ekonomické, manažerské, tak i vedení a řízení podniku. Tato část se bude věnovat popsání co je finanční analýza a k čemu slouží a jaké požadavky jsou na ni kladeny.

V praktické části bude analyzována konkrétní finanční analýza výrobně obchodního družstva. K vypracování této části jsou použita data z účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisků a ztrát a také výroční zprávy), směrnice a metodické pokyny podniku.

**Doporučený rozsah práce**

60 – 90 stran

**Klíčová slova**

Výrobní družstvo, obchod, financování, finanční analýza, controlling, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, rentabilita, likvidita, zadluženost, náklady, řízení nákladů

---

**Doporučené zdroje informací**

- FOTR, Jiří a Jiří HNILICA. Aplikovaná analýza rizika ve finančním managementu a investičním rozhodování. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Expert (Grada). ISBN 9788024751047.
- JANIŠOVÁ, Dana a Mirko KŘIVÁNEK. Velká kniha o řízení firmy: [praktické postupy pro úspěšný rozvoj]. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4337-0.
- KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTÉS. Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 9788027106806.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 9788027105632.
- PETŘÍK, Tomáš. Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi. 2., výrazně rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-3024-0.
- POPEŠKO, Boris a Šárka PAPADAKI. Moderní metody řízení nákladů: jak dosáhnout efektivního vynakládání nákladů a jejich snížení. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2016. Prosperita firmy. ISBN 9788024757735.
- RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 9788024755342.
- SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 9788027104130.
- SLAVÍK, Jakub. Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0
- SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 9788024734941.
- 

**Předběžný termín obhajoby**

2019/20 LS – PEF

**Vedoucí práce**

Ing. Jiří Čermák, Ph.D.

**Garantující pracoviště**

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 7. 11. 2018

**prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.**

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 12. 11. 2018

**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 06. 04. 2020

---

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou diplomovou práci Finanční analýza Kooperativa v. o. d. Uhlířské Janovice jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Podvekách dne \_\_\_\_\_

## **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala panu Ing. Jiří Čermákovi, Ph.D. za vedení mé diplomové práce, cenné rady a odborný dohled.

# **Finanční analýza**

## **Kooperativa výrobně obchodní družstvo**

### **Uhlířské Janovice**

#### **Abstrakt**

Předmětem diplomové práce je zhodnocení finančního zdraví ve výrobně obchodním družstvu Kooperativa. Teoretická část práce popisuje charakteristické znaky družstva. V práci jsou definovány základní pojmy související s problematikou finanční analýzy a metodami finanční analýzy družstva. V praktické části je popsáno družstvo a aplikovány metody finanční analýzy. Poté je zhodnocena současná finanční situace družstva i jeho vývoj. V závěru jsou formulovány doporučující opatření.

**Klíčová slova:** Družstvo, výrobní družstvo, výroba, obchod, financování, finanční analýza, controlling, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, rentabilita, likvidita, zadluženost, náklady, řízení nákladů.

# FINANCIAL ANALYSIS

## Kooperativa co-operative business society

### Uhlířské Janovice

#### **Abstract**

Subject of the dissertation is vaporization financial health Kooperativa co-operative business society. Theoretical part of the thesis describing the characteristics of the society, below are defined basic concepts related to problematics financial analysis and method of financial analysis. Then it is assessing current financial situation of the society and its development. In the end they are formulated recommending measure.

**Keywords:** society, co-operative society, production, business, financing, financial analysis, controlling, balance sheet, profit and loss statement, profitability, liquidity, indebtedness, cost, cost management.

# Obsah

<b>1 Úvod.....</b>	<b>12</b>
<b>2 Cíl práce a metodika .....</b>	<b>13</b>
<b>3 Teoretická východiska .....</b>	<b>21</b>
3.1 Definice a charakteristika družstva .....	21
3.1.1 Základní charakteristika družstva .....	21
3.1.2 Účetnictví družstva .....	25
3.2 Cíle, definice, význam finanční analýzy .....	32
3.2.1 Výkazy pro finanční analýzu .....	35
3.3 Metody finanční analýzy .....	39
3.3.1 Ukazatele finanční analýzy .....	43
<b>4 Vlastní práce .....</b>	<b>56</b>
4.1 Základní údaje o Kooperativě výrobně obchodním družstvu Uhlířské Janovice	56
4.1.1 Historie a současnost družstva .....	56
4.2 Finanční analýza družstva .....	59
4.2.1 Horizontální analýza rozvahy .....	59
4.2.2 Vertikální analýza rozvahy .....	62
4.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	64
4.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát .....	64
4.2.5 Analýza rozdílových ukazatelů .....	67
4.2.6 Analýza poměrových ukazatelů .....	69
Ukazatele rentability .....	69
Ukazatele likvidity .....	70
Ukazatele aktivity .....	73
Ukazatele zadluženosti .....	76
4.2.7 Bankrotní modely .....	79
Altmanův index Z-Scóre pro s.r.o. ....	79
Index IN9980	
Index IN0181	
Kralickův rychlý test.....	82
Soustava bilanční analýzy podle Rudolfa Douchy .....	84
<b>5 Závěr.....</b>	<b>87</b>
<b>6 Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>91</b>



<b>7 Přílohy .....</b>	<b>96</b>
Příloha č. I. Přepočovaná Rozvaha v letech 2011–2018 .....	II
Příloha č. II. Přepočovaný Výkaz zisku a ztrát v letech 2011–2018 .....	IV
Příloha č. III. Přepočovaný Výkaz cash flow – přehled o peněžních tocích .....	V
Příloha č. IV. Projekt vnitrostátní fúze sloučení zanikajícího družstva IKVA výrobní družstvo .....	VI
Příloha č. V. Bilanční analýza II. Podle Rudolfa Douchy .....	X

## Seznam tabulek

Tabulka 1	Výpočty ukazatelů rentability .....	14
Tabulka 2	Výpočty ukazatelů likvidity .....	15
Tabulka 3	Výpočty ukazatele aktivity .....	16
Tabulka 4	Výpočty ukazatele zadluženosti .....	17
Tabulka 5	Výpočty Kralickův rychlý test .....	18
Tabulka 6	Hodnotící kritéria .....	18
Tabulka 7	Výpočty bilanční analýzy I. ....	19
Tabulka 8	Výpočty Bilanční analýzy II. ....	19
Tabulka 9	Základní charakteristika družstva .....	21
Tabulka 10	Uživatelé finanční analýzy a její zaměření .....	35
Tabulka 11	Struktura majetku firmy .....	36
Tabulka 12	Struktura kapitálu firmy .....	37
Tabulka 13	Kategorizace metod technické analýzy .....	41
Tabulka 14	Výpočty ukazatelů rentability .....	46
Tabulka 15	Výpočty ukazatele likvidity .....	47
Tabulka 16	Čistý pracovní kapitál .....	48
Tabulka 17	Výpočty ukazatele aktivity .....	49
Tabulka 18	Výpočty ukazatele zadluženosti .....	50
Tabulka 19	Vzorec pro výpočet IN05 .....	53
Tabulka 20	Bodování výsledů Kralickova Quicktestu .....	55
Tabulka 21	Absolutní meziroční změna položek (v tis. Kč) .....	60
Tabulka 22	Procentní meziroční změna položek (v %) .....	60
Tabulka 23	Vývoj struktury pasiv (v tis. Kč) .....	61
Tabulka 24	Vertikální analýza rozvahy .....	62
Tabulka 25	Struktura aktiv v letech 2011–2018 .....	63
Tabulka 26	Struktura pasiv v letech 2011–2018 .....	63
Tabulka 27	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	64
Tabulka 28	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát .....	65
Tabulka 29	Rozdílové ukazatele v tis. Kč .....	68
Tabulka 30	Hodnoty ukazatelů rentability družstva a odvětví .....	69
Tabulka 31	Ukazatele likvidity družstva a odvětví .....	71
Tabulka 32	Ukazatele aktivity družstva a odvětví .....	73
Tabulka 33	Doba obratu pohledávek, závazku a obchodní deficit družstva a odvětví ...	75

Tabulka 34	Ukazatele zadluženosti družstva.....	77
Tabulka 35	Celková zadluženost družstva a odvětví.....	77
Tabulka 36	Altmanův index Z-skóre pro s. r. o.....	79
Tabulka 37	Výsledná kvalifikace pro hodnocení družstva.....	79
Tabulka 38	Index IN99.....	81
Tabulka 39	Výsledná kvalifikace pro hodnocení družstva.....	81
Tabulka 40	Index IN01.....	81
Tabulka 41	Výsledná kvalifikace pro hodnocení družstva.....	82
Tabulka 42	Kralickův rychlý test.....	82
Tabulka 43	Hodnotící kritéria pro jednotlivé ukazatele.....	83
Tabulka 44	Výsledná kvalifikace pro hodnocení družstva.....	83
Tabulka 45	Výsledné hodnocení Kralickův rychlý test.....	83
Tabulka 46	Bilanční analýza I. v letech 2011–2018.....	84
Tabulka 47	Výsledná kvalifikace pro hodnocení družstva.....	84
Tabulka 48	Bilanční analýza II. v letech 2011–2018.....	85
Tabulka 49	Výsledná kvalifikace pro hodnocení družstva.....	85

## Seznam grafů

Graf 1	Podíl jednotlivých programů na tržbách v % za rok 2018.....	57
Graf 2	Vývoj struktury pasiv (v tis. Kč).....	61
Graf 3	Struktura tržeb 2011–2018.....	65
Graf 4	Struktura provozních nákladů 2011–2018.....	66
Graf 5	Osobní náklady družstva.....	66
Graf 6	Vývoj minimální mzdy 2011–2018.....	67
Graf 7	Ukazatele rentability porovnány s odvětvím.....	70
Graf 8	Ukazatele likvidity družstva a odvětví.....	72
Graf 9	Obrat zásob družstva a odvětví.....	74
Graf 10	Doba obratu zásob (ve dnech) družstva a odvětví.....	75
Graf 11	Celková zadluženost družstva a odvětví.....	78
Graf 12	Bilanční analýza I. v letech 2011–2018.....	85
Graf 13	Bilanční analýza II. v letech 2011–2018.....	86

## **Seznam použitých zkratk**

BÚ – bankovní účet

CZ-NACE – klasifikace ekonomických činností

č. – číslo

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPM – čistý peněžní majetek

ČPP – čisté pohotové prostředky

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

EBIT – zisk před zdaněním

EAT – čistý zisk

FA – finanční analýza

FO – fyzická osoba

OA – oběžná aktiva

OKEČ – odvětvové klasifikace ekonomických činností

OM – oběžný majetek

PO – právnická osoba

ROA – rentabilita aktiv

ROCE – rentabilita úplného kapitálu

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROI – rentabilita investovaného kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

THP – technicko-hospodářský pracovník

VH – výsledek hospodaření

v. o. d. – výrobně obchodní družstvo

# 1 Úvod

Finanční analýza (dále jen FA) je nástroj, který se používá k ohodnocení minulé i současné situace podniku. S vývojem ekonomiky se měnila FA do dnešní podoby. Do konce 80 let minulého století nebylo FA věnováno dostatek pozornosti. V České republice byla centrálně plánovaná ekonomika, ale s přechodem na tržní ekonomiku se situace změnila. Dříve nebylo pro vedení družstva podstatné co vyrábět, za jakou cenu a na jakých trzích své výrobky prodávat. Vše bylo předem určeno stanoveným plánem.

Dnešní situace pro řízení družstva je zcela jiná. Ekonomické prostředí, ve kterém družstvo působí je neustále v pohybu. Družstvo finanční analýzu využívá pro zkvalitnění finančního řízení a rozhodování. Družstvo samo vstupuje na trh a snaží se v konkurenčním prostředí získat nové zákazníky a udržet se na předních pozicích trhu.

Nejdůležitějším úkolem finanční analýzy je upozornit družstvo na možné problémy, ohrožení a hledání cesty k opatřením a příležitostem. Klasifikovat minulé i současné hospodaření podniku. Finanční účetnictví poskytuje jednotlivá data a prostřednictvím těchto dat se posuzuje finanční situace. Dalším úkolem je nabídnout informace o finančním zdraví družstva. Data jsou poskytována z výkazů jako je rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash flow (přehled o peněžních tocích). Výstupy z účetnictví neposkytují ucelený obraz o hospodaření družstva, jeho stabilitě, finanční situaci nebo rizicích. FA pomocí různých metod napomáhá vyhodnotit získané údaje a zvyšuje tak jejich vypovídací schopnost. V dnešní době již finanční analýzu vypracovává téměř každý prosperující podnik. Získané informace jsou důležité pro odběratele, dodavatele, banky, konkurenci nebo investory. Na základě těchto informací se rozhodují, do jakého podniku vložit svůj kapitál.

Finanční analýzou je možné rozpoznat nebezpečí v případě špatně se vyvíjejících dat. Umožňuje navrhnout kroky, které vedou k odstranění nebo snížení dopadu na finanční zdraví družstva. Předvídá a snižuje rizika pravděpodobných nepříznivých událostí. V družstvu je důležité provést kvalifikované a komplexní ekonomické posouzení. Správným nastavením výstupů finanční analýzy, se zabrání zkreslujícím výsledkům. Analýza je nástroj, který vede k odhalení stavu hospodaření družstva, ale neslouží k odstranění zjištěných slabých stránek. Podle predikce dalšího vývoje si vlastníci a manažeři ověří nedostatky nebo příležitosti. Vedení družstva se snaží odstranit následky nedostatků, nebo využít příležitosti ke zlepšení výsledků či udržení pozitivního trendu.

## 2 Cíl práce a metodika

Hlavním cílem práce je zpracovat komplexní posouzení úrovně současné finanční situace družstva Kooperativa v. o. d. Uhlířské Janovice. Přinést vedení družstva přehledný obraz o aktuálním stavu družstva. Ohodnotit vývoj finanční situace za období osmi let, tj. v letech 2011–2018. Navrhnout případná doporučení ke zlepšení současné finanční situace a formulovat vhodná opatření podporující silné stránky družstva. Získané informace by měli přispět ke zdokonalení finančního řízení, připravit podklady ke zlepšení ekonomické situace družstva a zkvalitnění rozhodování o budoucích investicích.

Dalším cílem práce bylo zhodnocení finanční a majetkové struktury družstva, míry zadluženosti a posouzení úrovně využití aktiv podniku. Vypracovat analýzu družstva a navrhnout doporučení ke zlepšení současné finanční situace.

Diplomová práce je rozdělena do dvou hlavních částí. První část práce popisuje teorie finanční analýzy. Na ni navazuje praktická část, která popisuje družstvo.

Teoretická část popisuje základní pojmy, zdroje dat a vybrané metody finanční analýzy. Prezentuje cíle finanční analýzy, pro koho je analýza určená a odkud jsou data čerpána. Dále jsou zde popsány základní metody a ukazatele finanční analýzy.

- Vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisků a ztrát
- Analýza poměrových ukazatelů – rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti
- Metody predikce finanční tísně – Altmanův Z-score model, Index IN01, Kralickův rychlý test, Soustava bilanční analýzy podle Rudolfa Douchy.

Praktická část popisuje družstvo a následně zobrazuje aplikované vybrané metody na družstvo Kooperativa v. o. d. Uhlířské Janovice. Finanční analýza je uskutečněna nejprve prostřednictvím absolutních, poměrových ukazatelů a následně pomocí komplexních ukazatelů.

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu. Horizontální analýza se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Pro tuto analýzu je nutnost tvorby dostatečně dlouhých časových řad. Vertikální analýza se zabývá

strukturou absolutních ukazatelů. Jde o hodnocení jednotlivých položek účetních výkazů k celkové sumě aktiv nebo pasiv.

Do kategorie poměrových ukazatelů patří ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti. Ukazatele rentability hodnotí zisk s jinými veličinami. Rentabilita ukazuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku využitím investovaného kapitálu. Čím vyšší hodnoty ukazatel rentability dosahuje, tím lépe se svým majetkem a kapitálem družstvo hospodáří.

**Tabulka 1 Výpočty ukazatelů rentability**

Název	Způsob výpočtu v %
Rentabilita aktiv – ROA	$(\text{EBIT}/\text{aktiva}) * 100$
Rentabilita vlastního kapitálu – ROE	$(\text{Čistý zisk}/\text{vlastní kapitál}) * 100$
Rentabilita tržeb – ROS	$(\text{EAT}/\text{tržby}) * 100$

Zdroj: Vlastní zpracování dle SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3aktualizované vydání. 2017, s. 177.*

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku splácet krátkodobé závazky. Běžná likvidita ukazuje, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují mezi 1,8 – 2,5 bodu. Nízká hodnota ukazatele může být zdrojem problémů z nedostatku finančních prostředků, nebo zásob. Vyšší hodnota ukazatele likvidity předpokládá zachování platební schopnosti podniku. U pohotové likvidity platí, že od oběžných aktiv se odečte nejméně likvidní část – zásoby. Poměr by měl být 1:1. Potom by byl podnik schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by byl nucen prodat své zásoby. Okamžitá likvidita představuje nejužší vymezení likvidity. Jedná se o nejlikvidnější složky z rozvahy. Představují sumu peněz na běžném účtu a v pokladně. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 0,2 – 0,5. Likvidita je důležitá pro finanční rovnováhu, aby byl podnik schopen dostát svých závazků. Příliš velké vázání finančních prostředků v aktivech není příznivé. Je důležité hledat vyvážnou likviditu, která zabezpečí jak zhodnocení prostředků, tak schopnost dostát svých závazků.

**Tabulka 2 Výpočty ukazatelů likvidity**

Název	Způsob vypočtu	Hodnota ukazatele
<b>Běžná likvidita – likvidita III. stupně</b>  Ukazuje, kolikrát jsou oběžná aktiva (OA) vyšší než krátkodobé závazky.	OA	1,8 – 2,5 bodu
	krátkodobé závazky	
<b>Pohotová likvidita – likvidita II. stupně</b>  Odečteme od OA nejméně likvidní část, neboť je nejhůře přeměnitelná na peníze.	OA – zásoby	1 – 1,5 bodu
	krátkodobé závazky	
<b>Okamžitá likvidita – likvidita I. stupně, ukazatel hotovostní likvidity</b>  Finančním majetkem jsou peníze na BÚ, v pokladnách, ale i krátkodobé obchodovatelné CP	Finanční majetek	0,2 – 0,5 bodu
	krátkodobé závazky	

Zdroj: Vlastní zpracování dle SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3aktualizované vydání. 2017, s. 178-179.*

Ukazatele aktivity zachycují schopnost využít jednotlivé majetkové části, zda jde o přebytečné kapacity, nebo nedostatek produktivních aktiv. Jedná se o zachycení doby obratu, nebo vyjádření počtu obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv. Čím větší je počet obrátovosti, tím kratší dobu je majetek vázán a obvykle se zvyšuje i zisk. Obrat aktiv je vyjádřen jako poměr tržby aktiva. Minimální doporučená hodnota je 1. Z nízké hodnoty ukazatele vyplývá neúměrná majetková vybavenost podniku a jeho neefektivní využití. Obrat zásob popisuje rychlost obratu zásob. Kolikrát se zásoba přemění v ostatní formy oběžného majetku, až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob. Je vyjádřen poměrem tržeb k zásobám. Doba obratu zásob uvádí počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do fáze jejich spotřeby, prodeje. Doba splatnosti pohledávek vyjadřuje počet dnů, kdy musí podnik čekat, než dostane zapláceno. Doba splatnosti krátkodobých závazků vyjadřuje počet dnů, po které podnik od svých dodavatelů využívá bezplatný obchodní úvěr.

**Tabulka 3 Výpočty ukazatele aktivity**

Název	Způsob výpočtu	Poznámka
Obrat aktiv	$\frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$	Hodnota by se měla pohybovat minimálně na úrovni 1.
Obrat zásob	$\frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$	Kolikrát se zásoba přemění v ostatní formy OM, až po podej hotových výrobků a opětovný nákup zásob.
Doba obratu zásob	$\frac{\text{zásoby}}{\text{tržby} / 365}$	Udává počet dnů, kdy jsou zásoby ve firmě vázány až do fáze jejich spotřeby, prodeje.
Doba splatnosti pohledávek	$\frac{\text{Pohledávky}}{\text{tržby} / 365}$	Počet dnů, kdy musí firma čekat, než dostane zapláceno.
Doba splatnosti krátkodobých závazků	$\frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{tržby} / 365}$	Počet dnů, po které firma od svých dodavatelů využívá bezplatný obchodní úvěr.

Zdroj: Vlastní zpracování dle SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3aktualizované vydání. 2017, s. 180-181.*

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, že podnik využívá k financování aktiv cizí zdroje. Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere. Ukazatel celkové zadluženosti popisuje, jaká část aktiv je financována cizími zdroji. U nízké hodnoty ukazatele nehrozí riziko, že nebude pohledávka splacena. Ukazatel úrokové krytí popisuje, kolikrát zisk převyšuje úroky. Tento ukazatel je důležitý pro investory, informuje o bezpečnosti investice.



**Tabulka 4 Výpočty ukazatele zadluženosti**

Název	Způsob výpočtu	Poznámka
Celková zadluženost	$\frac{\text{celkem dluhy}}{\text{celková aktiva}}$	Doporučená hodnota 30-60 %
Míra zadluženosti	$\frac{\text{celkem dluhy}}{\text{vlastní kapitál}}$	Významný ukazatel pro banku při nové žádosti o úvěr.
Úrokové krytí	$\frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$	Informuje kolikrát je firma schopna krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady související s činností firmy.

Zdroj: Vlastní zpracování dle SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3aktualizované vydání. 2017, s. 183.*

Bankrotní modely sdělují, zda je v dohledné době podnik ohrožen bankrotem. Altmanův model vypovídá o finanční situaci firmy. Pokud je hodnota Z-skóre vyšší jak 2,99, podnik je finančně zdravý. Hodnota Z-skóre nižší jak 1,8 značí ohrožení bankrotem. Index IN99 predikuje budoucí prosperitu či úpadek družstva.

Výpočet Z-skóre:

Pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu:

$$\text{Z-skóre} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

$X_1$  = pracovní kapitál/aktiva

$X_2$  = nerozdělné zisky/aktiva

$X_3$  = EBIT/aktiva

$X_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje

$X_5$  = tržby/aktiva

Hodnota indexu IN99 by měla být vyšší jak 1,42. Od této hodnoty se tvoří kladná hodnota ekonomického zisku.

$$\text{Rovnice výpočtu: IN99} = -0,017 * X_1 + 4,573 * X_2 + 0,481 * X_3 + 0,015 * X_4$$

U indexu IN01 se hodnota indexu pohybuje v rozmezí 0,75-1,77. Při vyšší hodnotě družstvo tvoří hodnotu pro vlastníka, naopak pod 0,75 spěje podnik k bankrotu.

Rovnice výpočtu:  $IN01 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,92 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5$

Bonitní modely rozpoznávají finanční zdraví podniku. Kralickův rychlý test se hodnotí ve třech krocích. Finanční stabilita (R1,R2), výnosnost (R3,R4) a celková situace. Výsledné hodnoty by se měly pohybovat nad úrovní 3. Značí to bonitní podnik. Hodnoty pod 1 značí finanční potíže v hospodaření podniku.

**Tabulka 5 Výpočty Kralickův rychlý test**

R 1 =	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$
R 2 =	$\frac{\text{cizí zdroje - peníze - účty u bank}}{\text{provozní cash flow}}$
R 3 =	$\frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$
R 4 =	$\frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$

Zdroj: Vlastní zpracování dle RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza. 5 aktualizované vydání. 2015, s. 86.*

**Tabulka 6 Hodnotící kritéria**

Hodnotící známka	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 - 10 %	10 - 20 %	20 - 30 %	> 30 %
R2	< 3	3 - 5	5-12	12 -30	> 30
R3	< 0	0 - 8 %	8 - 12 %	12 - 15 %	> 15 %
R4	< 0	0 - 5 %	5 - 8 %	8 - 10 %	> 10 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle RŮČKOVÉ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. 2015, s.86.*

Soustava bilanční analýzy podle Rudolfa Douchy ověřuje fungování podniku. Bilanční analýza se vypracovává ve třech úrovních. Bilanční analýza I, II, III. Hodnoty Bilanční analýzy se považují za dobré, pokud dosahují více jak 1, pod 0,5 jsou výsledky podniku považovány za špatné.

**Tabulka 7 Výpočty bilanční analýzy I.**

ukazatel stability S =	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$
ukazatele likvidity L =	$\frac{\text{finanční majetk} + \text{pohledávky}}{2,17 * \text{krátkodobé dluhy}}$
ukazatele aktiviy A =	$\frac{\text{tržby}}{2 * \text{vlastní kapitál}}$
ukazatele rentability R =	$\frac{8 * \text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$
<b>celková ukazatel C =</b>	$\frac{2*S + 4*L + 1*A + 5*R}{12}$

Zdroj: Vlastní zpracování dle RŮČKOVÉ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. 2015, s.82.

**Tabulka 8 Výpočty Bilanční analýzy II.**

ukazatel stability S 1 =	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$	
ukazatel stability S 2 =	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$	*2
ukazatel stability S 3 =	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$	
ukazatel stability S 4 =	$\frac{\text{celková aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy} * 5}$	
ukazatel stability S 5 =	$\frac{\text{celková aktiva}}{\text{zásoby} * 15}$	
<b>celková ukazatel S =</b>	$\frac{2*S1 + S2 + S3 + S4 + 2*S5}{7}$	
ukazatele likvidity L1 =	$\frac{2x \text{ finanční majetek}}{\text{krátkodobé dluhy}}$	
ukazatele likvidity L2 =	$\frac{\text{finanční majetk} + \text{pohledávky}}{\text{krátkodobé dluhy}}$	/2,17
ukazatele likvidity L3 =	$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$	/2,5
ukazatele likvidity L4 =	$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{pasiva celkem}}$	*3,33
<b>celková ukazatel L =</b>	$\frac{5 * L1 + 8*L2 + L3 +L4}{16}$	

ukazatele aktivity A1 =	$\frac{\text{tržby celkem} / 2}{\text{pasiva celkem}}$
ukazatele aktivity A2 =	$\frac{\text{tržby celkem} / 4}{\text{vlastní kapitál}}$
ukazatele aktivity A3 =	$\frac{\text{přidaná hodnota} * 4}{\text{tržby celkem}}$
<b>celková ukazatel A =</b>	$\frac{\mathbf{A1 + A2 + A3}}{\mathbf{3}}$
ukazatele rentability R1 =	$\frac{10 * \text{EAT}}{\text{přidaná hodnota}}$
ukazatele rentability R2 =	$\frac{8 * \text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$
ukazatele rentability R3 =	$\frac{20 * \text{EAT}}{\text{pasiva celkem}}$
ukazatele rentability R4 =	$\frac{40 * \text{EAT}}{\text{tržby}}$
ukazatele rentability R5 =	$\frac{1,33 * \text{provozní VH}}{\text{provozní VH} + \text{finanční VH}}$
<b>celková ukazatel R =</b>	$\frac{\mathbf{3 * R1 + 7 * R2 + 4 * R3 + 2 * R4 + R5}}{\mathbf{17}}$
<b>celková ukazatel C</b>	$\frac{\mathbf{2 * S + 4 * L + 1 * A + 5 * R}}{\mathbf{12}}$

Zdroj: Vlastní zpracování dle RŮČKOVÉ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. 2015, s. 83-85.

Z výsledků finanční analýzy bude posouzeno aktuální finanční zdraví družstva. Dále bude vyhodnocen dosavadní vývoj a finanční stabilita družstva. Budou navržena řešení či doporučení pro posílení silných stránek družstva. Zdroje dat pocházejí z výročních zpráv družstva Kooperativa v. o. d. Uhlířské Janovice.

## 3 Teoretická východiska

### 3.1 Definice a charakteristika družstva

„Družstvo je společenství neuzavřeného počtu osob, které je založeno za účelem vzájemné podpory svých členů nebo třetím osobám, případně za účelem podnikání“. Družstvo má nejméně 3 členy a název firmy obsahuje označení „družstvo“.<sup>1</sup>

Družstva jsou jeden typ podnikatelských subjektů, mají jasně vymezená základní práva stanovená na základě zákona o obchodních korporacích (Zákon č. 90/2012 Sb.).<sup>2</sup> Setkáváme se i s mezinárodními principy dle Mezinárodního družstevního svazu, které souvisejí s tradičními družstevními principy a hodnotami.

#### 3.1.1 Základní charakteristika družstva

Od roku 2014 došlo k právní úpravě družstva, nabytí účinnosti zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích.

**Tabulka 9** Základní charakteristika družstva

Základní charakteristika družstva		
	Do roku 2014	Od roku 2014
Nejnižší počet zakladatelů	5 FO nebo 2 PO	3 členové, není uvedeno zda PO nebo FO
Nejvyšší počet členů	Neomezený	Neomezený
Minimální výše základního kapitálu	50 000 Kč	Není stanoveno, základní členský vklad a další členský vklad, může být pro každého člena jinak vysoký.
Nejnižší možný vklad	Není určen, součet musí být alespoň 50 000 Kč	Minimálně 1 Kč
Nejvyšší možný vklad	Neomezený	Neomezený
Převod práv a povinností	Převod členských práv a povinností	Převod družstevního podílu
Doba splacení vkladu	Dle stanov	Dle stanov
Počet hlasů ke vkladu	Každý člen 1 hlas	Podle stanov a výše podílů jen podle §650 odst. 2 je uvedeno, kdy má každý člen 1 hlas
Předmět činnosti	Je založeno za účelem vzájemné podpory svým členům nebo třetích osob, popřípadě za účelem podnikání	Je společenství neuzavřeného počtu osob, které je založeno za účelem vzájemné podpory svých členů nebo třetích osob, případně za účelem podnikání.
Orgány společnosti	Členská schůze, představenostvo, kontrolní komise, jiné orgány zřízené stanovami	Členská schůze, představenostvo, kontrolní komise, jiné orgány zřízené stanovami
Zakladatelský dokument	Ustavující schůze družstva	Ustavující schůze družstva

Zdroj: Vlastní zpracování dle zákona č. 90/2012 o obchodních společnostech a družstvech, Zákony 2019/II část A.

<sup>1</sup>Zákon o obchodních korporacích (Zákon č. 90/2012 Sb.) [online]. [cit. 2018-09-09]. Dostupné z www: <https://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchodni-korporace/cast1h6d1.aspx>, hlava VI, §552 odstavec 1)

<sup>2</sup>Zákon o obchodních korporacích (Zákon č. 90/2012 Sb.) [online]. [cit. 2018-09-09]. Dostupné z www: <https://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchodni-korporace/cast1h6d1.aspx>.

### Dělení družstva dle předmětu podnikání:

- obchodní;
- výrobní;
- spotřební;
- poskytující služby.<sup>3</sup>

### Družstevní hodnoty

Družstva vznikají na demokratických hodnotách. Jedná se o svépomoc, spravedlivost, solidaritu a rovnost. Členové družstev se řídí morálními principy, jako je čestnost, spoluodpovědnost za dění ve společnosti, otevřenost a péče o druhé.

Své cíle stanovuje družstvo v souladu s demokratickými hodnotami. „Tyto mezinárodní družstevní principy navazují na tradiční družstevní principy a hodnoty, uznávané mezinárodním družstevním hnutím od začátku jeho existence, tj. déle než 100 let. Tyto družstevní principy a hodnoty byly schváleny na sjezdu Mezinárodního družstevního svazu, který se konal v září 1995 v Manchesteru.“<sup>4</sup>

- 1. Princip dobrovolného a otevřeného členství**
- 2. Princip demokratického rozhodování**
- 3. Princip ekonomické participace členů**
- 4. Princip samostatnosti a nezávislosti.**
- 5. Princip výchovy, školení a informací**
- 6. Princip kooperace družstva**
- 7. Princip společenského prospěchu<sup>5</sup>**

---

<sup>3</sup> SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 9788074003363.

<sup>4</sup> Mezinárodní družstevní principy. [online]. [cit. 2018-09-14]. Dostupné z WWW: <http://www.konzumuo.cz/pro-cleny/mezinarodni-druzstevni-principy/>.

<sup>5</sup> Mezinárodní družstevní principy. [online]. [cit. 2018-09-14]. Dostupné z WWW: <http://www.konzumuo.cz/pro-cleny/mezinarodni-druzstevni-principy/>

## **1. Princip dobrovolného a otevřeného členství**

Družstva jsou dobrovolnými organizacemi, která jsou otevřena pro všechny osoby. Můžeme využívat jejich služeb i členské povinnosti bez diskriminace pohlaví, rasové, společenské, politické a náboženské diskriminace.

## **2. Princip demokratického rozhodování**

Družstva spravují členové, kteří se aktivně podílejí na plánování, řízení a kontrolování. Zaměstnanci, kteří pracují ve volených funkcích, se zodpovídají přímo členské základně. Družstva se řídí demokratickými principy, všichni členové mají stejné hlasovací právo (jeden člen, jeden hlas).

## **3. Princip ekonomické participace členů**

Na majetku družstva se podílejí družstevníci a kontrolují jeho využití. Část majetku je v nedělitelném vlastnictví družstva. Jsou vypláceny podíly ze zisku podle výše majetku, který byl vložen do družstva. O zisku rozhodují členové družstva např. na vlastní rozvoj družstva, vytvoření rezerv.

## **4. Princip samostatnosti a nezávislosti**

Družstva jsou samostatnými a nezávislými organizacemi spravovanými svými členy. To je základní podmínka při jednání družstva o spolupráci s jinými organizacemi a institucemi, včetně vlády, nebo při získávání finančních prostředků z vnějších zdrojů.

## **5. Princip výchovy, školení a informace**

Družstva zajišťují vzdělávání pro členy, volené funkcionáře, řídicí pracovníky a zaměstnance tak, aby mohli efektivně přispívat k rozvoji družstva. Informují širokou veřejnost, především mládež a významné osobnosti, o profilu a přednostech družstevnictví.

## **6. Princip kooperace družstva**

Svým členům se snaží družstvo co nejlépe sloužit. Družstva se snaží přispívat k rozvíjení družstevního hnutí. Navazují spolupráci i s dalšími družstevními organizacemi jak na místní, národní, ale i mezinárodní úrovni.

## **7. Princip společenského prospěchu.**

Družstva pracují ve prospěch rozvoje svého společenství v rámci politik schválených svými členy.

### **Stanovy družstva**

- Obchodní jméno a sídlo družstva.
- Předmět podnikání.
- Vznik a zánik členství, práva a povinnosti členů k družstvu, a i družstva k členům.
- Výše základního členského vklad, způsob splacení a vypořádání členských podílů při zániku družstva.
- Orgány družstva, počet členů, délka funkčního období, způsob ustavování, způsob jejich svolávání a jednání.
- Způsob použití zisku a úhrady ztráty.
- Tvorba a použití nedělitelného fondu.<sup>6</sup>

### **Orgány družstva**

#### **Členská schůze**

Tento nejvyšší orgán družstva má za úkol změny stanov a volí i odvolává členy představenstva a kontrolní komise. Dále schvaluje řádnou, mimořádnou nebo konsolidovanou účetní závěrku. Rozhoduje o rozdělení zisku nebo úhradě ztráty a o použití rezervního fondu. Členská schůze dále rozhoduje o dalších otázkách, které zákon nebo stanovy svěřují do její působnosti. Schopnost se usnášet má členská schůze v případě přítomnosti většiny svých členů. Právo hlasovat mají členové družstva.

---

<sup>6</sup> ŘÍMALOVÁ, Olga a Josef HOLEJŠOVSKÝ. *Družstva*. 2., dopl. a přeprac. vyd. Praha: C.H. Beck, 2004. Právo a hospodářství (C.H. Beck), s. 494. ISBN 80-7179-812-6



## **Představenstvo**

Představenstvo je statutárním orgánem družstva. Přísluší mu obchodní vedení družstva. Členská schůze svolává představenstvo.

## **Kontrolní komise**

Je kontrolním orgánem, kontroluje veškerou činnost družstva, projednává stížnosti členů a může žádat jakékoliv informace a doklady o hospodaření družstva. Kontrolní komise je nezávislá na ostatních orgánech družstva. Svolává ji také členská schůze, nejméně jednou za tři měsíce.

## **Jiné orgány zřízené stanovami**

V malém družstvu, které má méně než 50 členů, je možné nezřizovat představenstvo. Stačí předseda družstva se stává statutárním orgánem. V tomto případě za kontrolní komisi vykonává její působnost členská schůze.<sup>7</sup>

### **3.1.2 Účetnictví družstva**

V zákoně č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů je stanovena povinnost družstva vést účetnictví, a to ode dne svého vzniku do dne svého zániku. Družstvo musí vést účetnictví v plném rozsahu. Vést účetnictví ve zjednodušeném rozsahu může účetní jednotka dle § 9 odst. 4 písm. j, k, zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, tj. bytové družstvo, sociální družstvo.<sup>8</sup>

Družstvo má povinnost vyhotovit za každé účetní období řádnou účetní závěrku. Účetní závěrka je nedílný celek, který tvoří tři základní dokumenty: rozvaha, výkaz zisku a ztrát a příloha, která vysvětluje i doplňuje informace.<sup>9</sup> Jsou-li dvě ze tří hodnot

---

<sup>7</sup> Zákon o obchodních korporacích (Zákon č. 90/2012 Sb.) [online]. [cit. 2018-28-10]. Dostupné z [www: https://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchodni-korporace/cast1h6d1.aspx](https://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchodni-korporace/cast1h6d1.aspx), hlava VI, §629-726.

<sup>8</sup> Zákon o účetnictví (Zákon č. 563/1991 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-05]. Dostupné z [www: https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563](https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563), §4, 9.

<sup>9</sup> Zákon o účetnictví (Zákon č. 563/1991 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-05]. Dostupné z [www: https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563](https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563), §18

překročeny nebo splněny za účetní období, kterého se účetní závěrka týká a účetní období bezprostředně předcházející, musí družstvo nechat ověřit účetní závěrku auditorem.<sup>10</sup>

### **Kritéria**

- aktiva celkem 40 000 000 Kč
- roční úhrn čistého obratu 80 000 000 Kč
- průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období více než 50

Ověření účetní závěrky může provádět pouze auditor, respektive auditorská společnost, která je uvedena v seznamu auditorů nebo auditorských společností u Komory auditorů ČR.<sup>11</sup>

V zákoně č. 563/1991 Sb., o účetnictví je pro družstvo, které má povinnost nechat ověřit účetní závěrku auditorem, též stanovena povinnost vyhotovit výroční zprávu. Družstvo má povinnost účetní závěrku a výroční zprávu zveřejnit po jejich ověření auditorem do 30 dnů.<sup>12</sup>

Dále jsou zde uvedeny lhůty, na jak dlouho má družstvo povinnost uschovávat své doklady. Lhůta pro uschování účetní závěrky a výroční zprávy je po dobu deseti let, ostatní účetní doklady po dobu pěti let. Lhůty běží koncem účetního období, kterého se týkají. Při nedodržení lhůt hrozí sankce, které jsou ustaveny v zákoně o účetnictví.<sup>13</sup>

Družstvo je právnickou osobou, která vede účetnictví od svého vzniku až do dne svého zániku. Předmětem účetnictví je účtování o stavu a pohybu majetku a jiných aktiv, závazků a jiných pasiv. Dále o nákladech, výnosech a o výsledku hospodaření. Při vedení účetnictví je družstvo povinno dodržovat účtovou osnovu a postupy účtování. Družstvo vede účetnictví jako celek za účetní jednotku. Družstvo vede účetnictví úplné, průkazným

---

<sup>10</sup> Zákon o účetnictví (Zákon č. 563/1991 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-05]. Dostupné z [www: https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563](https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563), §20

<sup>11</sup> Zákon o auditorech (Zákon č. 93/2009 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-05]. Dostupné z [www: https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2009-93](https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2009-93), §2.

<sup>12</sup> Zákon o auditorech (Zákon č. 93/2009 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-05]. Dostupné z [www: https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2009-93](https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2009-93), §21a.

<sup>13</sup> Zákon o auditorech (Zákon č. 93/2009 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-05]. Dostupné z [www: https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563](https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563), §31

způsobem a správně tak, aby věrně zobrazovalo skutečnosti, které jsou jeho předmětem. Družstvo nesmí měnit v průběhu účetního období způsoby oceňování, postupy odpisování, postupy účtování, uspořádání položek účetní závěrky o obsahové vymezení těchto položek.

14

## **Kapitálové fondy a fondy ze zisku**

Jedná se o významnou položku z obchodně právního hlediska, která je upravena v zákoně o účetnictví č. 563/1991 Sb., ve vyhlášce č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví a v Českých účetních standardech č. 008, 018.

### Kapitálové fondy

Výše jednotlivých fondů napomáhá při rozhodování o kolik může být zvýšen základní kapitál obchodní korporace z vlastních zdrojů, nebo zda mohou být vyplaceny podíly na zisku společníkům. Znakem fondů je, že zvyšují vlastní kapitál obchodní korporace, aniž by se měnil základní kapitál. Fondy se člení podle toho, zda jsou tvořeny z peněžních, nepeněžních kapitálových vkladů nebo ze zisku. Fondy nelze tvořit na vrub nákladů či výnosů, pokud zvláštní zákon nestanoví jinak.

Kapitálové fondy jsou tvořeny z externích zdrojů. Jsou to ážio, přijaté dary, interních zdrojů, které vyplývají z oceňovacích rozdílů z přecenění majetku a závazků. Ážio vzniká při založení obchodní korporace, při zvyšování základního kapitálu upsáním nových akcií. Ážio je rozdíl mezi částkou, za kterou jsou akcie, podíl vydáván a jmenovitou hodnotou akcie nebo podílu na základním kapitálu. Opakem je disážio, tj. když je jmenovitá hodnota akcie, podílu vyšší než částka, za kterou jsou akcie, podíly vydány.<sup>15</sup>

---

<sup>14</sup> Zákon o účetnictví (Zákon č. 563/1991 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-05]. Dostupné z [www: https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563?text=pravidla](http://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563?text=pravidla) §4

<sup>15</sup> Český účetní standard č. 018 (standard č. 018) [online]. [cit. 2019-04-05]. Dostupné z [www: https://businesscenter.podnikatel.cz/finance/ucetnictvi/cesky-ucetni-standard-pro-podnikatele-c-018/](http://www.businesscenter.podnikatel.cz/finance/ucetnictvi/cesky-ucetni-standard-pro-podnikatele-c-018/)

### Fondy ze zisku

Tyto fondy mají společný znak, a to je dobrovolnost jejich tvorby. Podmínky tvorby neurčuje legislativní rámec, ale společenská smlouva obchodní korporace. Nejčastěji je tvořen rezervní fond a různé druhy sociálních fondů. Rezervní fond slouží jako vlastní zdroj ke krytí budoucích ztrát společnosti. Do roku 2013 byla tvorba povinná ze zákona. S účinností zákona o obchodních korporacích od roku 2014 je tvorba povinná tehdy, stanoví-li to společenská smlouva. Pokud byl fond vytvořen v předchozích letech a není zakotven ve společenské smlouvě, může valná hromada rozhodnout o jeho zrušení a převedení do nerozdělených zisků minulých let. Poté se tyto prostředky mohou vyplatit jako podíl na zisku či použít na zvýšení základního kapitálu obchodní korporace.

### Sociální fond

Tento fond je určen k zabezpečování sociálního rozvoje členů a zaměstnanců. Slouží k podpoře kulturně-vzdělávací činnosti společnosti. Fond se tvoří přídělem ze zisku ve výši 1 % z ročního objemu mzdových prostředků zúčtovaných k výplatě v běžném roce fyzickým osobám, které jsou v pracovněprávním nebo obdobném vztahu. O zásadách tvorby a použití fondu rozhoduje členská schůze.

### **Tvorba rezerv a opravných položek**

Rezervy tlumí výkyvy ve finančním hospodaření. Tím, že rovnoměrně rozvrhují předpokládané vyšší náklady vynaložené v budoucnosti do jednotlivých zdaňovacích období. Cílem tvorby opravných položek je objektivizace hodnoty oběžných prostředků. Rezervy a opravné položky se dělí na zákonné a ostatní.

Tvorba a výše zákonných rezerv a opravných položek je stanovena zákonem číslo 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů ve znění pozdějších předpisů a zákonem číslo 586/1992 Sb., o daních z příjmů ve znění pozdějších předpisů.

## Rezervy

### **1. Zákonné rezervy**

Pro tvorbu a čerpání zákonných rezerv platí obecné podmínky:

- a) způsob tvorby rezervy a jejich výše za zdaňovací období musí být prokazatelné a doložené;
- b) při tvorbě i použití rezerv je nutno dodržovat účelnost. Pro jaký účel byla rezerva vytvořena, musí být i použita;
- c) pominou-li ve zdaňovacím období důvody, pro které byly rezervy vytvořeny, musí být zůstatky těchto rezerv zrušeny, zúčtováním do výnosů;
- d) rezervy se nesmějí vytvářet na pořízení hmotného a nehmotného majetku;
- e) koncem roku je nutno provést inventarizaci rezerv, při které se posuzuje oprávněnost, výše a odůvodněnost rezerv. Inventarizace řádně zajistí zůstatek rezerv, které se převádí do následujícího zdaňovacího období;<sup>16</sup>

### **2. Rezervy na opravy hmotného majetku**

Rezervy na opravy hmotného majetku lze vytvářet na majetek, jehož doba odpisování je 5 a více let. Jedná se o majetek zařazený do odpisové skupiny 2 až 6.

Rezervy mohou vytvářet poplatníci daně z příjmů, kteří mají k hmotnému majetku vlastnická práva, nebo právo hospodaření. Pokud tuto rezervu nevytváří nájemce, který je k tomu smluvně zavázán.

Rezervy nelze vytvářet na hmotný majetek, který je určen k likvidaci, na opravy v důsledku škody či jiné nepředvídané události. Dále na opravy, které se opakují pravidelně každý rok. Za opravy se nepovažuje technické zhodnocení. Rezervy se nesmějí vytvářet na výdaje na pořízení hmotného a nehmotného majetku.<sup>17</sup>

---

<sup>16</sup> Zákon České národní rady rezervách pro zjištění základu daně z příjmů (Zákon č. 586/1992 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-06]. Dostupné z www: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-593>, §3, 4

<sup>17</sup> Zákon České národní rady rezervách pro zjištění základu daně z příjmů (Zákon č. 586/1992 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-06]. Dostupné z www: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586?text=%C2%A7%2033>, §33

Rezerva na opravu hmotného majetku nesmí být tvořena na jedno zdaňovací období. Oprava musí být zahájena nejpozději ve zdaňovacím období následujícím po zdaňovacím období, ve kterém se při výpočtu výše rezervy předpokládalo zahájení opravy. Rezerva nebo její zůstatek se zruší v následujícím zdaňovacím období. Ve zdaňovacím období je tvorba rezervy nákladem na dosažení, zajištění nebo udržení příjmů, pokud jsou peněžní prostředky v plné výši rezervy připadající na jedno zdaňovací období převedeny na samostatný účet v bance. Nebudou-li peněžní prostředky v plné výši rezervy připadající na dané období převedeny na daný účet. Rezerva se zruší v následující zdaňovacím období. Peněžní prostředky tohoto účtu mohou být čerpány pouze na účely, na které byla rezerva vytvořena.

Výše rezervy na opravy se stanoví podle hmotného majetku určeného k opravě. Výše rezervy ve zdaňovacím období je rovna podílu rozpočtu nákladů na opravu a počtu let, které uplynou od zahájení tvorby rezervy do termínu zahájení opravy. V roce zahájení opravy se již rezervy netvoří a pouze dochází k čerpání rezervy. Je možné zahájit tvorbu rezervy na další opravu tohoto majetku. Za podmínek výše uvedených.

Pro každou rezervu musí být vypracovaný návrh na vytvoření rezervy na opravu hmotného dlouhodobého majetku. Návrh musí být vypracován na každý hmotný dlouhodobý majetek.

#### **Náležitosti návrhu:**

- název akce s označením opravovaného majetku a jeho inventárním číslem;
- předpokládaný rozsah prací;
- rozpočet nákladů na opravu. Ten musí vycházet z cenové úrovně roku kdy je rezerva tvořena;
- fotodokumentace stávajícího stavu, ke kterému se rezerva bude tvořit;<sup>18</sup>

---

<sup>18</sup> Zákon České národní rady rezervách pro zjištění základu daně z příjmů (Zákon č. 593/1992 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-06]. Dostupné z [www: https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-593](https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-593), § 3

## Opravné položky na pohledávky

Tvorbu opravných položek vyplývá ze zákona o účetnictví číslo 563/1991 Sb., o věrném a pravdivém zobrazení majetku účetní jednoty v účetnictví. Dále pak zákon číslo 586/1992 Sb., o dani z příjmů a zákona České národní rady číslo 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů. Cílem tvorby opravných položek je objektivizace hodnoty oběžných prostředků. Opravné prostředky se tvoří, pokud dojde ke snížení ocenění pohledávek a zásob.

*„Opravné položky slouží ke krytí ztrát z odpisu pohledávek, k nimž jsou vytvořeny, nebo ke krytí rozdílu mezi jmenovitou hodnotou pohledávky a její pořizovací cenou sjednanou při postoupení postupníkovi. Opravné položky se zruší ve stejném období, kdy pominuly důvody, pro které byly vytvořeny. Zůstatek opravných položek zjištěný na konci období, za které se podává daňové přiznání, se převádí do následujícího období.“<sup>19</sup>*

Opravné položky k nepromlčeným pohledávám mohou v období, za které se podává daňové přiznání, vytvářet poplatníci daně z příjmů, kteří vedou účetnictví. V případě, že od konce sjednané doby splatnosti pohledávky uplynulo více než:

1. 18 měsíců, až do výše 50 % neuhrazené rozvahové hodnoty pohledávky,
2. 36 měsíců, až do výše 100 % neuhrazené rozvahové hodnoty pohledávky.<sup>20</sup>

Pokud poplatník u nepromlčené pohledávky nepostupuje podle § 5, 5a, 6, 8a, 8b zákona o rezervách. Může v období, za které se podává daňové přiznání vytvořit opravno položku do výše 100 % její neuhrazené rozvahové hodnoty bez příslušenství za podmínek, že:

1. *„Nejedná se o pohledávku vymezenou v §8a odst. 3 zákona o rezervách,*

---

<sup>19</sup> Zákon České národní rady rezervách pro zjištění základu daně z příjmů (Zákon č. 593/1992 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-06]. Dostupné z www: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-593>, § 4

<sup>20</sup> Zákon České národní rady rezervách pro zjištění základu daně z příjmů (Zákon č. 593/1992 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-06]. Dostupné z www: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-593>, § 8

2. rozvahová hodnota pohledávky bez příslušenství v okamžiku jejího vzniku nepřesáhne částku 30 000 Kč,
3. od konce sjednané doby splatnosti pohledávky uplynulo nejméně 12 měsíců,
4. celková hodnota pohledávek bez příslušenství vzniklých vůči témuž dlužníkovi, u nichž uplatňuje postup podle tohoto ustanovení, nepřesáhne za období, za které se podává daňové přiznání, částku 30 000 Kč.

*Poplatník je povinen vést samostatnou evidenci o každé pohledávce, k níž byla vytvořena opravná podložka.* „<sup>21</sup>

### **3.2 Cíle, definice, význam finanční analýzy**

Finanční analýza se používá ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá nám odhalit celou řadu významných skutečností např. zda je podnik úspěšný v dosahování zisku, zda využívá dostatečně svých aktiv a zda je schopen dostát svých závazků.

Znalost finanční situace firmy dává manažerům možnost, se správně rozhodnout při získávání finančních zdrojů. Získané informace dále využívají při rozdělování zisku, při poskytování obchodních úvěrů, při stanovení optimální finanční struktury. Analýza podniku za minulého období je nezbytná pro odhad a prognózování budoucího vývoje.<sup>22</sup>

#### Dvě roviny finanční analýzy z časového pohledu

1. Ohlížet se do minulosti. Hodnotit, jak se firma vyvíjela do současnosti. Používat data ex post, to jsou podklady pro finanční analýzu.

---

<sup>21</sup> Zákon České národní rady rezervách pro zjištění základu daně z příjmů (Zákon č. 593/1992 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-06]. Dostupné z [www: https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-593](https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-593), § 8c

<sup>22</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. 2015, s. 9



2. Mít základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách. Respektovat krátkodobý chod firmy. Plánovat strategie s dlouhodobým rozvojem firmy. Používat data ex ante. Zkoumat perspektivy firmy.<sup>23</sup>

Hlavní význam finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování a fungování firmy. Jedná se o systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena v účetních výkazech. Účetnictví podává do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, ty se ale vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku. Proto jsou tyto data z účetnictví podrobena finanční analýze. Poté mohou být využita pro hodnocení finančního zdraví firmy.<sup>24</sup>

Hodnota získaných údajů se odráží v exaktnosti a vypovídací schopnosti výsledů finanční analýzy. Velmi důležité je věnovat pozornost sběru dat. Čím více analytik o firmě ví, tím větší má finanční analýza vypovídací schopnost.<sup>25</sup>

Pro manažery je nezbytná finanční analýza pro krátkodobé, ale především pak pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Výsledky finanční analýzy jsou použity nejen pro vlastní potřebu firmy, ale i pro ostatní uživatele. Mezi ně patří investoři, obchodní partneři, státní instituce, auditoři, konkurenti a burzovní makléři. Proto je velice důležité zvážit, pro koho je analýza zpracována. Každá skupina uživatelů dává přednost jiné informaci.<sup>26</sup>

Finanční analýza je součástí finančního řízení. K základním cílům finančního řízení je dosahování finanční stability. Ta se dá hodnotit pomocí dvou kritérií.

1. Schopnost vytvářet zisk – je považováno za nejdůležitější. Každý chce zhodnocování peněz, přesněji řečeno zvětšení vlastního kapitálu.

---

<sup>23</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. 2015, s. 10-11.

<sup>24</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. 2015, s. 9.

<sup>25</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. 2017, s. 19.

<sup>26</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. 2017, s. 17.

2. Zjištění platební schopnosti firmy – je to cíl druhotný, že bez platební schopnosti firmy není většinou možné nadále fungovat.<sup>27</sup>

RŮŽIČKOVÉ (2015) uvádí, že je důležité najít vyvážený stav mezi oběma kritérii. V praxi požadujeme, aby firma vytvářela zisk a neohrozila svou platební schopnost. Ve své knize následně popisuje finanční ukazatele, které přinášejí odpovědi na různé otázky související s finančním zdravím firmy. Poukazuje na to, že je nutné před zpracováním analýzy definovat cíle, na co má finanční analýza odpovědět. Po zjištění potřebných údajů se volí správná metoda. Tato metoda má odpovídat časové i finanční náročnosti.

Postup zpracování finanční analýzy se diferencuje podle cílových skupin. **Management** sleduje v krátkém časovém období primárně platební schopnost firmy. Dále zkoumá strukturu zdrojů a finanční nezávislost, likviditu firmy. Důležitou položkou je ziskovost, neboť management se ze svého jednání zodpovídá vlastníkům firmy.

#### **Vlastníci – investoři**

Ověřují, zda investice je zhodnocována a řádně využívána. Cílem je maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu firmy. Zajímají se o ukazatele trhu i zisku a řeší vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům.

#### **Věřitel – banka**

Sleduje dlouhodobou likviditu a ziskovost. Kontroluje tvorbu finančních prostředků a stabilitu jejich toků. Banka dále vyžaduje i vrácení vložených prostředků. Vyhodnocené riziko získané analýzou se odrazí v úroku za poskytnuté finanční prostředky.<sup>28</sup>

---

<sup>27</sup> RŮŽIČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. 2015, s. 10.

<sup>28</sup> RŮŽIČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. 2015, s. 12.

**Tabulka 10** Uživatelé finanční analýzy a její zaměření



Zdroj: Vlastní zpracování dle RŮČKOVÉ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. 2015. s. 12.

### 3.2.1 Výkazy pro finanční analýzu

- 1) Rozvaha
- 2) Výkaz zisků a ztrát
- 3) Výkaz cash flow – výkaz o peněžních tocích

#### 1) ROZVAHA – bilance

Tento účetní výkaz nás informuje o majetku, který podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Jednotlivé položky rozvahy popisuje vyhláška č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů. Aktiva se vždy rovnají pasivům.<sup>29</sup>

Majetková struktura firmy je dána odvětvím a typem firmy, ale také finanční politikou. Důležitým úkolem je stanovení výše oběžného majetku. Za optimální výši se považuje taková výše, která zabezpečí chod firmy s nejnižšími náklady.<sup>30</sup>

<sup>29</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. 2017. s. 12

<sup>30</sup> SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. 2011. s. 51-52

**Tabulka 11 Struktura majetku firmy**

Dlouhodobý majetek (stálá aktiva)	hmotný	nemovitý	pozemky		
			budovy		
			stavby		
		movitý	stroje		
			výrobní zařízení		
			dopravní prostředky		
	inventář				
	nehmotný	patenty			
		licence			
		autorská práva			
	finanční	finanční účasti			
		cenné investiční papíry			
	majetek podniku (aktiva)	oběžný majetek	ve věcné formě	zásoby	výrobní nedokončené výrobky hotové výrobky zboží
				v peněžní formě	pohledávky (z obchodních styků aj.)
			finanční majetek		peníze na účtech, v bankách krátkodobé cenné papíry
přechodná aktiva					náklady příštích období
			příjmy příštích období		
		kurzové rozdíly aktivní			
		dohadné položky aktivní			

Zdroj: Vlastní zpracování dle SYNEKA, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. 2011. s. 49

Kapitálovou strukturou firmy je struktura zdrojů, z nichž majetek firmy vznikl. Vkladem zakladatele (podnikatele) je vlastní kapitál. Vklad věřitele – banky je cizí kapitál.<sup>31</sup>

<sup>31</sup> SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. 2011. s. 52

**Tabulka 12 Struktura kapitálu firmy**

Kapitál - zdroje krytí, pasiva	vlastní kapitál	základní kapitál	
		kapitálové fondy	emisní ážio
			ostatní kapitálové fondy
			oceňovací rozdíly z přecenění majetku
		fondy ze zisku	zákonný rezervní fond
			nedělitelný fond
			statutární a ostatní fondy
	výsledek hospodaření minulých let		
	výsledke hospodaření běžného období		
	cizí kapitál (cizí zdroje)	dlouhodobé závazky	vydané dluhopisy
			dlouhodobý bankovní úvěr
			dlouhodobě přijaté zálohy
		krátkodobé závazky	obchodní úvěr
			krátkodobý bankovní úvěr
			daňové závazky
			závazky k zaměstnancům
	rezervy	zákonné	
na důchody			
na daň z příjmu aj.			
přechodná pasiva	výdaje příštích období		
	výnosy příštích období		
	kurzové rozdíly pasivní		
	dohadné položky pasivní		

Zdroj: Vlastní zpracování dle SYNEKA, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. 2011. s. 58

Rozvaha se rozděluje na dvě strany AKTIVA (levá strana), PASIVA (prvá strana). Konstrukce rozvahy by měla přehledně ukazovat co firma vlastní a z jakých zdrojů svůj majetek financovala. Porovnání dvou rozvah za dvě období nám ukazuje finanční situaci. Umožňuje nám učinit potřebná opatření k efektivnímu rozvoji podniku.<sup>32</sup>

<sup>32</sup> SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. 2011. s. 62

## 2) VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT – výsledovka

Jedná se o účetní výkaz, který monitoruje výsledky hospodaření firmy. Obsahuje tokové veličiny, vykazuje k určitému období výnosy a náklady. Důležitá je znalost období, za které se výkaz sestavuje.<sup>33</sup>

Nejdůležitější charakteristikou hospodaření firmy jsou výnosy, náklady, a především výsledek hospodaření. Tyto data jsou předmětem denního zájmu manažerů. Výnos firma získala ze své činnosti za určité období, bez ohledu, zda byly faktury zaplacený. Náklady firmy jsou vynaložené peněžní části na získání výnosů. Rozdíl mezi výnosem a nákladem tvoří výsledek hospodaření. Jsou-li výnosy vyšší, hovoříme o ZISKU, převyšují-li náklady, jedná se o ZTRÁTU.<sup>34</sup>

## 3) VÝKAZ CASH FLOW – výkaz o peněžních tocích

Jedná se o skutečný přehled peněz ve firmě, hotovostní toky. Jsou to příjmy a výdaje, tj. reálné peníze, které firmou protékají. Míra těchto reálných peněz je základním předpokladem, aby se firma nedostala do úpadku.<sup>35</sup>

Příjmy jsou reálné peníze, přicházejí do firmy nezávisle na původu. Výdaje jsou reálné peníze, ty odcházejí z firmy, a přitom nemusí docházet ke spotřebě výrobních faktorů. Výkaz lze sestavit metodou přímou nebo nepřímou.

Přímá metoda je sestavena na základě skutečných plateb, zachycuje příjmy a výdaje s jejich rozdíly.

Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření. Jde o korelaci hospodářského výsledku o nesoulad mezi příjmy – výnosy a výdaji – náklady.<sup>36</sup>

---

<sup>33</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. 2017. s. 18

<sup>34</sup> SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. 2011. s. 74

<sup>35</sup> SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. 2013. s. 31

<sup>36</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. 2017. s. 27-29

### 3.3 Metody finanční analýzy

Způsob hodnocení a interpretace ukazatelů se odvíjí od užitých metod. Při realizaci finanční analýzy musíme dbát na přiměřenost volby s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost.<sup>37</sup>

Dle RŮČKOVÉ (2015) musí účelnost odpovídat na předem zadané cíle. Výklad musí být vždy proveden citlivě. Důraz se klade na možná rizika, která by plynula z chybného výběru analýz. Ne vždy se pro každou firmu hodí stejná soustava ukazatelů či jedna metoda.

Analýza požaduje dostatek času a kvalifikovanou práci. To přináší větší vynaložení nákladů. Rozsah analýzy musí odpovídat předpokládanému ohodnocení rizik spojených s rozhodováním.

V jednotlivých analýzách je nutné znát účetní výkazy, které se budou analyzovat. Výsledky analýz samy o sobě nic neříkají. Je důležité je porovnávat různými způsoby.

Mezi tyto způsoby patří:

#### 1. Časové srovnání

Toto časové hledisko srovnání nám ukazuje, jak se hodnoty mění za určité období. Prostřednictvím matematicko-statistických metod můžeme předvídat vývoj. Jedná se o trend hodnot růstový, klesající či stagnující.

#### 2. Mezipodnikové porovnávání v daném odvětví

Porovnání hodnoty ukazatelů s úspěšnější konkurenční firmou v daném odvětví. Odhalí tak existující příčiny, proč je určitá firma úspěšnější.

#### 3. Porovnání s určitou normou nebo cílovou hodnotou

Jedná se o srovnávání a vyhodnocování vztahů mezi určitými ukazateli.

---

<sup>37</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. 2015, s. 40

Spolehlivost nelze zvýšit počtem srovnávaných firem, ale kvalitnějším využitím dostupných dat. Vstupní data musí být spolehlivá, aby zaručila spolehlivější výsledek plynoucí z analýzy.<sup>38</sup>

Ve finanční analýze se rozlišují dva přístupy hodnocení ekonomických procesů. Je to fundamentální a technická analýza.

**Fundamentální analýza** se opírá o znalost vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy. Tato základní analýza je založena na zkušenostech odborníků a na jejich subjektivních odhadech. Je založena na značném množství informací. Své závěry zpravidla odvozuje bez algoritmizovaných postupů „předpisů“. Příkladem fundamentální analýzy je SWOT analýza, PEST analýza.

**Technická analýza** aplikuje matematické, statistické a algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat. Jejím úkolem je dále posuzovat výsledek z ekonomického hlediska. Analýza je snadnější na zpracování, nemusí se přemýšlet nad postupem. Do algoritmu se dosadí číslo a výsledkem je číselná hodnota.

Důležité je se neomezovat pouze na jednu metodu technické analýzy. Jak fundamentální, tak technická analýza má své výhody a hendikepy. Oba přístupy jsou si blízké, protože hodnocení výsledků technické analýzy by bylo obtížné bez znalostí ekonomických procesů. Proto se oba typy analýz vzájemně kombinují<sup>39</sup>

---

<sup>38</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. 2015, s.40

<sup>39</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. 2015, s.41



**Tabulka 13 Kategorizace metod technické analýzy**

Elementární metody	Analýza individuálních ukazatelů	Analýza absolutních ukazatelů
		Analýza horizontální
		Analýza vertikální
		Analýza poměrových ukazatelů
	Analýza soustav ukazatelů	Analýza pyramidálních soustav Analýza plochých soustav
Vyšší metody	Matematicko-statistické metody	Regresní a korelační analýza
		Analýza rozptylu
		Faktorová analýza
		Teorie pravděpodobnosti
		Diskriminační analýza
		Matematické modelování
	Ostatní metody	Expertní systémy Teorie množin

Zdroj: Vlastní zpracování dle prof. Ing. BOHÁČKOVÁ, Ivana, CSc., *Hodnocení podnikatelské činnosti Metodická část*. vydání 1., 2017. s. 12.

### Postup při zpracování finanční analýzy

#### Základní charakteristika společnosti

Zjištění informací z výroční zprávy a získání informací o managementu o propagačních materiálech firmy. Podstatné je vědět jaká je strategie firmy. Znat počet zaměstnanců firmy, jakými změnami si firma prošla či čím se odlišuje od konkurenčních firem. Definice silných a slabých stránek firmy a příležitosti a hrozby z vnějších vlivů (SWOT analýza).

#### Analýza vývoje odvětví

Srovnávání podniků by mělo mít určitou vypovídající hodnotu. V daném odvětví se tak firmy porovnávat. Průzkum specializovaných portálů, odborné časopisy, ročenky pomůžou analyzovat odvětví jako takové. Tyto data slouží pro srovnání. Výsledkem je zjištění vývoje trhu v odvětví za jednotlivé časové období.

### Analýza stavových a tokových ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů se zjišťuje přímo v účetních výkazech (rozvaha) a v přílohách k účetní závěrce. Využíváme vertikální (analýza trendů) a horizontální analýzy (podílový rozbor celku).

U analýzy tokových ukazatelů se využívají také vertikální a horizontální analýzy. Jedná se o sledování nákladů, výnosu a výsledku hospodaření z výkazu zisku a ztrát a peněžní toky z výkazu cash flow. Dále se může hodnotit podíl provozních výnosů, jak se mění zisk před zdaněním v čase vůči zisku před zdaněním bez tvorby rezerv a opravných položek.

### Analýza rozdílových ukazatelů.

Tato analýza se zabývá řízením finančního stavu (likvidita) podniku. Nejčastěji používaný rozdílový ukazatel je čistý pracovní kapitál.

### Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele se používají nejčastěji v ekonomických analýzách. Jsou vyjádřeny vzájemnými nebo podílovými vztahy. Může být analyzována horizontálním i vertikálním způsobem. Analýza rentability, zadluženosti, likvidity, aktivity a jiné.

### Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů jsou někdy označovány jako analytické systémy nebo analytické modely. Dělí na hierarchické a ploché soustavy. Odlišují se dle charakterem, přístupem k řešení.

### Analýza finanční pozice

#### Identifikace problémů firmy

#### Návrhy na zlepšení stavu

Vyhodnocení finanční analýzy je zhodnocení výsledků a souhrn doporučení, která by měla vést ke zlepšení stavu firmy.<sup>40</sup>

---

<sup>40</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. 2017, s. 72

U finanční analýzy sehrává nejdůležitější roly časové hledisko. Je tedy velice důležité rozlišovat stavové a tokové veličiny. Stavové veličiny se vztahují ke konkrétnímu časovému okamžiku např. data z rozvahy. Tokové veličiny se váží k časovému intervalu např. data z výkazu zisku a ztrát. Je důležité vytvářet časové řady pro kvalitnější a objektivnější výsledek. Dá se tedy říct, že čím kratší časová řada, za kterou se firma posuzuje, tím méně informací. Tímto postupem často vzniká více nepřesností při objasňování výsledků.<sup>41</sup>

### 3.3.1 Ukazatele finanční analýzy

#### Absolutní ukazatele finanční analýzy

- a) Horizontální analýza
- b) Vertikální analýza

Tyto ukazatele se využívají zejména pro srovnání vývoje podniku, kdy v časových řadách se využívá horizontální analýza. K procentnímu rozboru jednotlivých položek výkazů se upřednostňuje analýza vertikální.<sup>42</sup>

#### a) Horizontální analýza – vodorovná

Tato analýza porovnává jednotlivé změny položek výkazů v časové posloupnosti po řádcích – horizontálně. Hodnotí stabilitu a vývoj z hlediska průměrnosti. U horizontální analýzy je nutné zvolit odpovídající délku časové řady a po tuto dobu dodržení stejného obsahu ukazatele. Odpovídá nám na otázku: „*Jak se příslušná položka mění v čase?* „

Tady lze odvodit i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti. Je nutné mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu. Rozbor dat se zpracovává meziročně, nebo za několik účetních období. V případě ekonomických ukazatelů by období mělo být v zásadě delší než 5 let. Tak se vypočítá absolutní výše a její procentní vyjádření k výchozímu roku. Vypočítání horizontální analýzy není náročné. Změny ukazatelů v čase se monitorují pomocí indexní analýzy. Využívají se jednoduché bazické

---

<sup>41</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. 2015, s. 41

<sup>42</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. 2017, s. 71

nebo řetězové indexy. U Bazického index zůstává v celé časové řadě ve jmenovateli indexu hodnota téhož základního období. U řetězových indexů se mění základní období. Horizontální analýza je prováděna dvěma způsoby.<sup>43</sup>

1. Relativní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu poměříme hodnotou v období  $n$  k hodnotě v období minulém ( $n-1$ ) tj. **PODÍLOVÁ ANALÝZA**.

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{n-1}} * 100$$

$n$  – příslušný rok

2. Absolutní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu sledujeme rozdíl položky v období  $n$  a ( $n-1$ ) tj. **ROZDÍLOVÁ ANALÝZA**.

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_n - \text{ukazatel}_{n-1}$$

$n$  – příslušný rok

Rozdílová analýza je vhodnější pro menší firmy. Neboť některé položky kolísají v čase o zanedbatelné finanční částky. Z hlediska podílové analýzy to může znamenat velkou část oproti předchozímu období. U velkých firem je účelnější podílová analýza. Při aplikaci rozdílové analýzy se při velkých číslech ztrácí přehlednost z hlediska sledování vývoje.<sup>44</sup>

#### **b) Vertikální analýza – svislá**

Jedná se o procentní rozbor, který spočívá ve vyjádření položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. U rozvahy výše aktiv, pasiv. Pro rozbor výkazu zisku a ztrát je základna velikost celkových nákladů, výnosů.<sup>45</sup>

---

<sup>43</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. 2017, s. 71

<sup>44</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. 2017, s. 167

<sup>45</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. 2017, s. 71

Vertikální analýza nám odpoví na otázky: „Mění se při vývoji firmy vzájemné proporce jednotlivých položek? Je struktura majetku, kapitálu i tvorby zisku stabilní, nebo dochází k nějakému vývoji?“<sup>46</sup>

Cílem této analýzy je určit podíl jednotlivých majetkových prvků na celkových aktivech, jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech, tj. analýza majetkové struktury a jednotlivých položek výkazu zisku a ztrát na tržbách, tj. analýza finanční struktury.<sup>47</sup>

Vertikální analýza sděluje informace o struktuře sledovaného jevu. Většinou se vyjadřuje v procentech. Z toho je odvození názvu analýza procentní.<sup>48</sup>

U obou analýz je dobré udělat rozbor dodržování bilančních pravidel.

#### **Zlaté bilanční pravidlo**

Porovnat dlouhodobý majetek a dlouhodobé zdroje, tj. vlastní a cizí kapitál. Optimální stav je vyrovnaný.

#### **Pravidlo vyrovnaní rizika**

Vlastních zdrojů by mělo být více než cizích.

#### **Pari pravidlo**

Vlastní kapitál by měl financovat dlouhodobý majetek, ale měl by se použít i cizí kapitál. Vlastního kapitálu by mělo být v podniku méně než dlouhodobého majetku, nebo se mohou rovnat v krajním případě.<sup>49</sup>

---

<sup>46</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. 2017, s. 167

<sup>47</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. 2017, s. 71

<sup>48</sup> prof. Ing. BOHÁČOVÁ, Ivana, CSc., Ing. BROŽOVÁ Ivana, Ph.D. *Hodnocení podnikatelské činnosti Metodická část*. vydání 1., 2017. s. 12

<sup>49</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. 2017, s. 167.

## Poměrové ukazatele

- a) Rentability
- b) Likvidity
- c) Aktivity
- d) Zadluženosti
- e) Kapitálového trhu

### a) Ukazatele rentability

Tyto ukazatelé rentability klasifikují výnosnost firmy. Poměří výsledek dosažený mezi finančními prostředky získanými z našich podnikatelských aktivit, a které jsme pro tyto aktivity určili. Čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, tím vhodněji firma se svým majetkem a kapitálem hospodáří.<sup>50</sup>

**Tabulka 14** Výpočty ukazatelů rentability

Název	Způsob výpočtu v %
Rentabilita aktiv – ROA	$(\text{EBIT}/\text{aktiva}) * 100$
Rentabilita vlastního kapitálu – ROE	$(\text{Čistý zisk}/\text{vlastní kapitál}) * 100$
Rentabilita tržeb – ROS	$(\text{EAT}/\text{tržby}) * 100$
Rentabilita investovaného kapitálu – ROI	$(\text{Zisk}/\text{dlouhodobý kapitál}) * 100$
Rentabilita úplného kapitálu – ROCE	$(\text{Zisk}/\text{úplný kapitál}) * 100$

Zroj: Vlastní zpracování dle SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. 2017, s. 177.

Je nutné při porovnávání vědět, které položky jsou do kalkulace zahrnovány. Do čitatele můžeme zahrnout provozní zisk, zisk za účetní období, EBIT – zisk před zdaněním, EAT – čistý zisk. Do jmenovatele musíme použít odpovídající kategorii kapitálu.

<sup>50</sup> JANIŠOVÁ, Dana a Mirko KŘIVÁNEK. *Velká kniha o řízení firmy: [praktické postupy pro úspěšný rozvoj]*. 2013, s. 268

## b) Ukazatele likvidity

Vyjadřují schopnost firmy udržet stálé prostředky pro zajištění chodu firmy neboli splácet krátkodobé závazky. Tento ukazatel porovnává oběžná aktiva, tj. peníze v pokladně a na bankovním účtu vůči krátkodobým závazkům. Hodnota ukazatele dle JANIŠOVÉ (2013) se doporučuje v rozmezí 1,5 – 2,5 bodu a neměla by klesat. Nízká hodnota může být zdrojem problémů z nedostatku zásob, nebo finančních prostředků. Naopak vysoká hodnota ukazuje, že jde o prostředky, které nepracují, a přitom jsou dlouhodobě kryty. Zbytečné hromadění likvidity je neekonomické.<sup>51</sup>

**Tabulka 15 Výpočty ukazatele likvidity**

Název	Způsob výpočtu	Hodnota ukazatele
<b>Běžná likvidita – likvidita III. stupně</b> Ukazuje, kolikrát jsou oběžná aktiva (OA) vyšší než krátkodobé závazky.	$\frac{\text{OA}}{\text{krátkodobé závazky}}$	1,8 – 2,5 bodu
<b>Pohotová likvidita – likvidita II. stupně</b> Odečteme od OA nejméně likvidní část, neboť je nejhůře přeměnitelná na peníze.	$\frac{\text{OA} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$	1 – 1,5 bodu
<b>Okamžitá likvidita – likvidita I. stupně, ukazatel hotovostní likvidity</b> Finančním majetkem jsou peníze na BÚ, v pokladnách, ale i krátkodobé obchodovatelné CP	$\frac{\text{Finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$	0,2 – 0,5 bodu

Zroj: Vlastní zpracování dle SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. 2017, s. 178-179.

KNÁPKOVÁ (2017) považuje za velmi rizikové hospodaření podniku, který využívá část krátkodobých závazků k financování dlouhodobého majetku. Naopak

<sup>51</sup> JANIŠOVÁ, Dana a Mirko KŘIVÁNEK. *Velká kniha o řízení firmy: [praktické postupy pro úspěšný rozvoj]*. 2013, s. 266

také vysoká hodnota ukazatele likvidity svědčí o zbytečně vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu a drahém financování.<sup>52</sup>

Čistý pracovní kapitál (ČPK) patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům. Jedná se o rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Kapitál významně ovlivňuje platební schopnost podniku.<sup>53</sup>

**Tabulka 16 Čistý pracovní kapitál**

	DLOUHODOBÝ MAJETEK	VLASTNÍ KAPITÁL	dlouhodobý kapitál
ČPK	OBĚŽNÝ MAJETEK	CIZÍ KAPITÁL DLOUHODOBÝ	
	MAJETEK	CIZÍ KAPITÁL KRÁTKODOBÝ	

Zroj: Vlastní zpracování dle KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. 2017, s. 86

### c) Ukazatele aktivity

Zachycují, jak je firma schopna využít jednotlivé majetkové části, zda má přebytečné kapacity, nebo nedostatek produktivních aktiv. Ukazatel nám zachycuje dobu obratu nebo vyjadřuje počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv. Čím vyšší je počet obrátovosti, tím kratší dobu je majetek vázán a obvykle se zvyšuje i zisk. Doba obratu nám vyjadřuje průměrnou dobu trvání jedné obrátky majetku, tzn. maximalizovat obrátky a minimalizovat dobu obratu. Rozbor slouží k hledání odpovědi na otázku: „*Jak hospodaříme se svými aktivy a jak s jejich jednotlivými složkami? Jaký vliv má hospodaření na výnosnost a likviditu*“?<sup>54</sup>

<sup>52</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. 2017, s. 94

<sup>53</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. 2017, s. 85

<sup>54</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. 2015, s. 67



**Tabulka 17 Výpočty ukazatele aktivity**

Název	Způsob výpočtu	Poznámka
Obrat aktiv	$\frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$	Hodnota by se měla pohybovat minimálně na úrovni 1.
Obrat zásob	$\frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$	Kolikrát se zásoba přemění v ostatní formy OM, až po podej hotových výrobků a opětovný nákup zásob.
Doba obratu zásob	$\frac{\text{zásoby}}{\text{tržby} / 365}$	Udává počet dnů, kdy jsou zásoby ve firmě vázány až do fáze jejich spotřeby, prodeje.
Doba splatnosti pohledávek	$\frac{\text{Pohledávky}}{\text{tržby} / 365}$	Počet dnů, kdy musí firma čekat, než dostane zapláceno.
Doba splatnosti krátkodobých závazků	$\frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{tržby} / 365}$	Počet dnů, po které firma od svých dodavatelů využívá bezplatný obchodní úvěr.

Zroj: Vlastní zpracování dle SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. 2017, s. 180-181.

#### d) Ukazatele zadluženosti

Poměřují cizí a vlastní zdroje, schopnost hradit náklady dluhu. Je důležité zjistit i majetek, který má firma na leasing. Tyto aktiva se nezobrazují v rozvaze, ale jako náklad ve výkazu zisku a ztrát. V tomto případě by nám ukazatel neprozradil celou zadluženost firmy. Museli bychom hledat u ukazatelů na bázi výkazu zisků a ztrát. Z toho vyplývá, že čím vyšší zadluženosti firma má, tím vyšší riziko na sebe bere. Neboť firma musí být schopna své závazky splácet i bez ohledu na to, jak se jí právě daří. Pro firmu je ale určitá výše zadluženosti užitečná. Cizí kapitál je levnější než vlastní.<sup>55</sup>

<sup>55</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. 2015, s. 64

**Tabulka 18 Výpočty ukazatele zadluženosti**

Název	Způsob výpočtu	Poznámka
Celková zadluženost	$\frac{\text{celkem dluhy}}{\text{celková aktiva}}$	Doporučená hodnota 30-60 %
Míra zadluženosti	$\frac{\text{celkem dluhy}}{\text{vlastní kapitál}}$	Významný ukazatel pro banku při nové žádosti o úvěr.
Úrokové krytí	$\frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$	Informuje kolikrát je firma schopna krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady související s činností firmy.

Zroj: Vlastní zpracování dle SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. 2017, s. 183.

**Ukazatel celkové zadluženosti** bývá také označován jako ukazatel věřitelského rizika. Ukazuje, jaká část aktiv je financována cizími zdroji. Nízká hodnota ukazatele je u věřitelů vítána, neboť jim tak hrozí nižší riziko, že nebude jejich pohledávka splacena. Je-li hodnota ukazatele vyšší než průměr odvětví, může mít firma problém s opatřením dalších zdrojů.

**Ukazatel úrokového krytí** poskytuje informace o tom, kolikrát zisk převyšuje úroky. Jde o to kolikrát je firma schopna zaplatit ze svého zisku úroky. Tento ukazatel je pro investory klíčový, informuje o bezpečnosti jejich investice.<sup>56</sup>

### Souhrnné indexy hodnocení podniku

Podstatou finanční analýzy je snaha o komplexní vyhodnocení finančního zdraví firmy. Může to být jak z pohledu finanční minulosti, tak z pohledu předpovídání budoucnosti. Souhrnné indexy mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti firmy pomocí jednoho čísla.<sup>57</sup>

<sup>56</sup> SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera*. První vydání. 2013, s. 37

<sup>57</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. 2015, s. 76

Přínos těchto modelů je v jejich jednoduchosti. Odstranění subjektivity při výběru ukazatelů a významnosti. Nevýhodou je shrnutí stavu firmy do jednoho čísla, zde se ztrácí informace o příčinách firemních problémů a tím pádem i možnost jejich odstranění.<sup>58</sup>

#### **Základní funkce funkčního modelu:**

- interpretovat vliv ukazatelů na celé hospodaření firmy;
- zpřehlednit a usnadnit analýzu dosavadního vývoje podniku;
- pro výběr rozhodnutí poskytnout podklady z hlediska firemních či externích cílů;

#### **Rozdělení soustav ukazatelů**

##### Soustavy ukazatelů hierarchicky uspořádány

Tyto soustavy jsou matematicky provázané. Jedná se o pyramidové soustavy. U tohoto ukazatele je zvolený vrcholový ukazatel, který se dále rozkládá na dílčí ukazatele. Rozklad je prováděn pomocí aditivních vazeb (součet, rozdíl) nebo multiplikativních vazeb (součin, podíl). Výhodou tohoto ukazatele je sledování vzájemných vazeb v přehledném schématu.

##### Účelově vybrané skupiny ukazatelů, jejichž cílem je kvalitně stanovit finanční situaci firmy nebo předpovědět další vývoj firmy

Do této skupiny patří bonitní a bankrotní modely. Mezi těmito ukazateli není striktně vymezená hranice. Oba modely mají za cíl posouzení finančního zdraví firmy. Rozdíl spočívá v tom, za jakým účelem byly vytvořeny.<sup>59</sup>

#### **a) Bankrotní model**

Cílem je zjistit, zda firmě v blízké budoucnosti nehrozí bankrot. Nejčastějším důvodem je problém s likviditou, s výší ČPK, rentabilitou vloženého kapitálu. K bankrotním modelům patří např. Z-skóre – Altmanův model, index IN – indexy důvěryhodnosti, Tafflerův mode.<sup>60</sup>

---

<sup>58</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. 2017, s. 193

<sup>59</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. 2015, s.76

<sup>60</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. 2017, s. 132

### **Z-skóre – Altmanův model**

Tento model je nejznámější a nejpoužívanější. Vypovídá o finanční situaci firmy. Dle KNÁPKOVÉ (2017) je hodnota Z vyšší než 2,99 má firma uspokojivou finanční situaci, firma je finančně zdravá. Při snížení pod 1,81 má firma velmi velké finanční problémy a ohrožuje ji bankrot.<sup>61</sup>

SCHOLLEOVÁ ve své publikaci z roku 2017 ale uvádí, že hodnota Z-skóre pohybuje jinak. Firma není zdravá a ohrožuje ji bankrot od hodnoty nižší 1,23. To je pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu.<sup>62</sup>

Pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu:

$$\mathbf{Z\text{-skóre} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5}$$

$X_1$  = pracovní kapitál/aktiva

$X_2$  = nerozdělné zisky/aktiva

$X_3$  = EBIT/aktiva

$X_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje

$X_5$  = tržby/aktiva

Je velký problém určit hodnotu vlastního kapitálu, kde lze použít účetní hodnotu vlastního kapitálu.<sup>63</sup>

Pro podniky obchodované na kapitálovém trhu:

$$\mathbf{Z\text{-skóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1 \times X_5}$$

$X_1$  = pracovní kapitál/aktiva

$X_2$  = nerozdělné zisky/aktiva

$X_3$  = EBIT/aktiva

$X_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkových závazků

$X_5$  = tržby/aktiva

---

<sup>61</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. 2017, s. 133.

<sup>62</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. 2017, s. 192..

<sup>63</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. 2017, s. 133.

I zde platí, pokud je výpočet Z-skóre vyšší než 2,99 firma je finančně zdravá v rozmezí mezi 1,81 <Z <2,99 pásmo zvané šedá zóna, nelze jednoznačně rozhodnout. Firma není zdravá, pokud se hodnota dostane pod 1,8. Při této hodnotě firmu ohrožuje především bankrot.<sup>64</sup>

## Index IN05

Podle SCHOLLEOVÉ (2017) tento model vychází z bankrotních indikátorů, ale je upraven na české podmínky a akceptuje hledisko vlastníka.

Dle vypočítané hodnoty lze s velkou pravděpodobností očekávat jiný vývoj firmy. Pokud je hodnota menší jak 0,9, firma spěje k bankrotu s pravděpodobností 86 %. I zde je pásmo zvané „šedá zóna“ v rozmezí 0,9 <IN05 <1,6. V případě, že je hodnota větší, jak 1,6 firma tvoří hodnotu s pravděpodobností 67 %. Problémy jsou, pokud je firma nezadlužená nebo velmi málo zadlužená a ukazatel nákladového krytí je velké číslo. Doporučuje omezit hodnotu ukazatele EBIT/úrokové krytí hodnotu vyšší 9.<sup>65</sup>

**Tabulka 19 Vzorec pro výpočet IN05**

<b>IN05</b>	=	0,13	x	$\frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$	+	0,04	x	$\frac{\text{EBIT}}{\text{náklad. Úroky}}$	+	3,97	x	$\frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$	+	0,21	x	$\frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}}$	+	0,09	x	$\frac{\text{OA}}{\text{krátk. Závazky}}$
-------------	---	------	---	--	---	------	---	--	---	------	---	-------------------------------------	---	------	---	---------------------------------------	---	------	---	---

Vlastní zpracování dle SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. 2017, s. 192.

## b) Bonitní model

Tento model je založen na hodnocení finančního zdraví firmy pomocí bodového systému za jednotlivé oblasti hospodaření. Poté je firma zařazena do výsledné klasifikace. Patří sem Tamariho model, Kralicův Quicktest a Bilanční analýza podle Rudolfa Douchy.

66

<sup>64</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. 2017, s. 192.

<sup>65</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. 2017, s. 193.

<sup>66</sup> KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. 2017, s. 132

## Tamariho model

Vychází z bankovní praxe hodnocení firmy. Tento model je převzatý ze zahraničí. Zde tedy nelze jednoznačně konstatovat složitost finanční situace firmy. Bonita firmy je hodnocena bodovým součtem výsledků ze soustavy rovnic. Vypočteným výsledkům jsou přiřazeny bodové hodnoty max. 100 bodů. Získaná hodnota vypovídá o bonitě sledované firmy v oboru. Čím vyšší hodnota, tím vyšší bonita.

Každá rovnice hodnotí:

1. finanční samostatnost T1 = (vlastní kapitál/cizí kapitál)
2. vázanost vlastního kapitálu a výsledku hospodaření T2 = (EAT/krátkodobé dluhy)
3. běžnou likviditu T3 = (oběžná aktiva/krátkodobé dluhy)
4. provozní činností T4-T6 = (výrobní spotřeba/průměrný stav nedokončené výroby; tržby/průměrný stav pohledávek; výrobní spotřeba/pracovní kapitál)<sup>67</sup>

## Soustava bilanční analýzy podle Rudolfa Douchy

Tato metoda je závislá na kvalitě zpracování informací v rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Je to soustava poměrových ukazatelů navržených tak, aby ji bylo možné využít v jakékoliv firmě bez ohledu na velikost. Poskytuje velmi jednoduchý způsob, jak ověřit fungování firmy. Metoda klasifikuje likviditu, rentabilitu, stabilitu a aktivitu firmy. Bilanční analýza působí ve třech úrovních, jako bilanční analýza I, II, III. Z dílčích ukazatelů se počítá vážený průměr. Celkový výsledný ukazatel se vypočítá jako vážený průměr výsledků jednotlivých ukazatelů. Dále je nutné zhodnocovat vývoj ukazatelů. Čím vyšší hodnoty vypočítáme, tím je firma lepší.<sup>68</sup>

## Kralicův Quicktest

Tento model se skládá podobně jako Douchova analýza ze soustavy čtyř rovnic, na jejímž základě pak hodnotíme situaci ve firmě. Hodnotí se stabilita a výnosová situace firmy. Ukazatelé vypovídají o financování, rentabilitě, likviditě a výsledku. Tento model byl vyvinut a používán v Německu.

---

<sup>67</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. 2015, s.87

<sup>68</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. 2015, s.83-85

R1 = vlastní kapitál/aktiva celkem

R2 = (cizí zdroje – peníze – účty u bank) /provozní cash flow

R3 = EBIT/aktiva celkem

R4 = provozní cash flow/výkony

Výsledkům přiřazujeme bodovou hodnotu dle tabulky č. 12

**Tabulka 20 Bodování výsledů Kralickova Quicktestu**

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 - 5	5 - 12	12 - 30	> 30
R3	< 0	0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	> 0,1

Zdroj: Vlastní zpracování dle RŮČKOVÉ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. 2015, s.86

Hodnocení firmy je provedeno ve třech krocích

1. Zhodnocení finanční stability =  $(R1 + R2) / 2$ ;
2. Zhodnocení výnosové situace =  $(R3 + R4) / 2$ ;
3. Zhodnocení jako celku = (finanční stabilita + výnosová situace) / 2.

Pokud se hodnoty pohybují nad úroveň 3, prezentují firmu, která je bonitní. Hodnoty pod 1 signalizují potíže v hospodaření firmy.<sup>69</sup>

---

<sup>69</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. 2015, s.86

## 4 Vlastní práce

### 4.1 Základní údaje o Kooperativě výrobně obchodním družstvu Uhlířské Janovice

Obchodní firma:	KOOPERATIVA, výrobně obchodní družstvo Uhlířské Janovice
Den vzniku:	17. března 1969
Sídlo:	Uhlířské Janovice, Sázavská 786, PSČ 285 04
Identifikační číslo:	000 28 525
Právní forma:	Družstvo
Předmět podnikání:	Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků Výroba strojů a zařízení Výroba a zpracování skla Výroba plastových a pryžových výrobků Velkoobchod a maloobchod
Statutární orgán:	Předseda družstva Ing. Miloslav Meloun
Způsob jednání:	Za družstvo jedná předseda družstva samostatně
Zapísaný ZK:	71 000 Kč

#### 4.1.1 Historie a současnost družstva

Výrobně obchodní družstvo Kooperativa, (dále jen družstvo), bylo založeno v roce 1969. Sídlo, vlastní výrobní a obchodní provozy družstva se nacházejí v Uhlířských Janovicích. Menší provozovna je umístěna v obci Postupice na okresu Benešov. Družstvo se nachází uprostřed České republiky, 70 km východně od Prahy s výborným propojením na dopravní infrastrukturu. Hlavní dálnice D1 je vzdálena 20 km od areálu firmy. Dříve firma využívala i železniční dráhu, která byla zavedena přímo do areálu v Uhlířských Janovicích.

V počátcích své činnosti se družstvo profilovalo hlavně v oblasti kovovýroby pro zemědělství. V menší míře byla zaměřena na výrobky osvětlovacích stožárů a zárubní.



Především v oblasti výroby zařízení pro zemědělství se podařilo družstvu dosáhnout velmi dobrého postavení a značného finančního obratu v rámci obchodního pokrytí prakticky celé oblasti tehdejší Československé republiky. Po roce 1989 se družstvo zaměřilo na rozšíření svého výrobního sortimentu. Zaměřila se na výrobu ocelových zárubní atypických rozměrů dle požadavků zákazníků. Rozšířila i sortiment výroby ocelových zárubní vhodných pro téměř všechny běžně známe stavební technologie. Družstvo je tak schopno svými výrobky ocelových zárubní pokrýt specifické potřeby stavebníků. Dají se využít při použití sádkartonu nebo přesné zdění technologií Ytong, Hebel atd.

V roce 1995 družstvo vytváří tři hlavní výrobní programy, jež jsou na sobě nezávislé, zejména technologicky, ekonomicky a působením na trhu s cílem rozložit rizika i příležitosti v podnikání. Od roku 1996 dochází k rychlému rozvoji nových hlavních programů firmy – výroba zárubní, stožárů veřejného osvětlení, tovární a dekorovaní plochého skla. Všechny programy mají stejnou strukturu. Obchodní oddělení s vlastním marketingem, konstrukční a technologické oddělení, které klade velký důraz na inovaci.

Činnosti, které se nejvíce podílejí na tržbách družstva, jsou prodeje zárubní a stožárů. Naopak pouze doplňková činnost je kovovýroba pro zemědělství, ze kterého družstvo dříve profilovala.

**Graf 1 Podíl jednotlivých programů na tržbách v % za rok 2018**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa

V roce 2017 družstvo KOOOPERATIVA, výrobně obchodní družstvo Uhlířské Janovice, jako na nástupnické družstvo, přešlo v důsledku vnitrostátní fúze sloučením jmění zanikajícího družstva IKVA výrobní družstvo, se sídlem Ivančice, U Cihelny 757/6, PSČ 664 91, IČ: 469 69 471. Podle Projektu vnitrostátní fúze sloučením ze dne 21.02.2017. Rozhodný den: 01.01.2017.<sup>70</sup> viz. Příloha č. IV.

V roce 2018 družstvo prodalo program tvořící výrobu a dekoraci skla velké sklářské firmě Kavalierglass a. s.

Družstvo je členem Hospodářské komory České republiky. Dále je členem Svazu průmyslu a dopravy, Svazu českých a moravských výrobních družstev s kapitálovým podílem na svazu. Z těchto členství plynou družstvu určité výhody při možnosti čerpání úvěru s výhodnou úrokovou sazbou. Do roku 2018 mělo družstvo 5 členů (majitelů) a 136 zaměstnanců, včetně majitelů.

Od roku 2018 celé družstvo řídí předseda družstva Ing. Miloslav Meloun. Družstvo má 5 členů s celkovým počtem 71 hlasů, to je 100 % hlasů všech členů družstva oprávněných hlasovat. Tři jsou zároveň jako zaměstnanci. Ke konci roku 2018 je počet zaměstnanců 130. Z toho je 45 technicko-hospodářský pracovník (THP) a 85 dělníků. Z THP má 15 zaměstnanců vysokoškolské vzdělání a 30 zaměstnanců středoškolské vzdělání. Z 85 dělnických zaměstnanců je 69 zaměstnanců kvalifikovaných na svou práci a 16 bez kvalifikace. Z THP má 8 zaměstnanců vysokou školu se strojním zaměřením a 15 zaměstnanců má střední školu se strojním zaměřením.

Účetním obdobím družstva je kalendářní rok. Za toto účetní období je družstvo povinno sestavit řádnou účetní závěrku. Tuto účetní závěrku a návrh na způsob rozdělení a užití zisku (případně úhrady ztráty) představenstvo předkládá k projednání a schválení členské schůzi. Zisk družstvo používá ke splnění svých daňových povinností a k tvorbě a doplnění fondů družstva. Družstvo zřídilo ke krytí svých potřeb nedělitelný fond. Založilo také fond kulturních a sociálních potřeb, fond rezervní a fond odměn. Nedělitelný

---

<sup>70</sup> Veřejný rejstřík a Sbírka listin. [online]. [cit. 2019-05-14]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=449352>

fond se nesmí použít za trvání družstva k rozdělení mezi členy. O způsobu jejich využití rozhoduje předseda družstva. V případě, že z pravidel přijatých usnesením členské schůze o nakládání s fondy družstva nevyplývá něco jiného.

Družstvo je povinno vyhotovit výroční zprávu a musí mít účetní závěrku ověřenou auditorem.<sup>71</sup> Kooperativa není ovládající ani ovládanou osobou. Neexistuje firma, v níž by mělo družstvo podíl na základním kapitálu více jak 20 %.

## 4.2 Finanční analýza družstva

Podkladem pro finanční analýzu jsou data z účetnictví družstva z let 2011–2018. Jedná se o rozvahu, výkaz zisku a ztrát družstva a příloha k účetní závěrce.

Přepřepovaná rozvaha a výkaz zisku a ztrát jsou součástí diplomové práce jako přílohy. Pro srovnávání výsledků byly výkazy 2011-2018 upraveny do podoby výkazů platných od roku 2016. Jedná se především o změnu účtování a vykazování stavu zásob a aktivace. V textu budou uvedeny pouze zjednodušené účetní výkazy. Podrobnější tabulky pro horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztrát jsou součástí přílohy.

### 4.2.1 Horizontální analýza rozvahy

U této analýzy se používají absolutní a rozdílové ukazatele. Zjišťují se procentní změny jednotlivých položek výkazu rozvaha oproti předcházejícímu období.

Absolutní meziroční změny nejvýznamnějších položek aktiv jsou uvedeny v tabulce č. 13 vypočtené podle vzorce:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_n - \text{ukazatel}_{n-1}$$

Vývoj procentní změny položek, jehož základním obdobím je předchozí rok lze sledovat v tabulce č. 14 vypočtené podle vzorce jako bazický index:

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{n-1}} * 100$$

---

<sup>71</sup> Codexis – Legislativa České republiky zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví § 20

**Tabulka 21 Absolutní meziroční změna položek (v tis. Kč)**

Položka	Rok						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	- 811	335	10 448	- 3 027	- 2 869	- 7 581	- 3 508
Stálá aktiva	-1 286	- 4 268	- 2 250	12 577	- 3 275	- 2 125	- 2 956
Oběžná aktiva	392	4 659	12 682	-15 651	- 3 329	- 1 240	- 574
Ostatní aktiva	82	- 56	16	47	3 735	- 4 216	22
Pasiva celkem	- 811	4 887	5 896	- 3 027	- 2 869	- 7 581	- 3 508
Vlastní kapitál	-2 569	40 938	- 77 823	41 935	- 5 240	- 10 990	- 7 970
Cizí zdroje	1 758	- 657	8 187	- 4 827	2 372	3 390	4 483
Obchodní závazky	769	- 2 138	1 127	- 440	2 011	56	4 197

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa.

**Tabulka 22 Procentní meziroční změna položek (v %)**

Položka	Rok						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	- 0,74	0,31	9,63	- 2,54	- 2,47	- 6,70	- 3,33
Stálá aktiva	- 4,11	- 14,24	- 8,75	53,61	- 9,09	- 6,49	- 9,65
Oběžná aktiva	0,51	6,00	15,40	- 16,47	- 4,19	- 1,83	- 0,77
Ostatní aktiva	18,55	10,69	3,42	9,71	703,39	- 98,83	44,00
Pasiva celkem	- 0,74	4,52	5,21	- 2,54	- 2,47	- 6,70	- 3,33
Vlastní kapitál	- 2,80	45,87	59,78	80,09	- 5,56	- 12,34	- 10,21
Cizí zdroje	10,23	- 3,47	44,75	- 18,23	10,95	14,11	16,35
Obchodní závazky	7,00	- 18,00	11,00	- 4,00	19,00	-	33,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa.

V období 2011–2018 nedošlo k výrazné změně celkových aktiv. Největší relativní změna nastala v roce 2015. V této době stálá aktiva vzrostla o 53,61 % oproti roku 2014. Ve vývoji stálých aktiv je nejdůležitější vývoj dlouhodobého hmotného majetku. Ten v roce 2015 vzrostl z důvodu robotizace a modernizace výroby. Družstvo dále investovalo do nákupu samostatných movitých věcí např. nové stroje a zařízení. Z důvodu odpisování staveb a samostatných movitých věcí, také klesají celková aktiva.

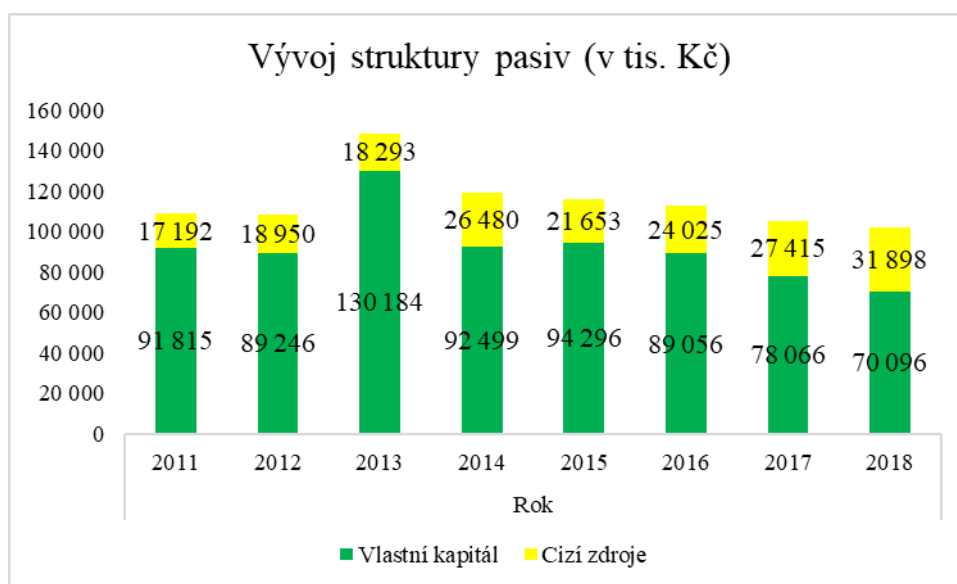
Snížení oběžného majetku v roce 2015 způsobilo snížení krátkodobých pohledávek. Týkalo se to převážně snížení poskytnutých záloh a jiných pohledávek. Tento stav byl zapříčiněn poklesem poptávky. V roce 2016 dochází k poklesu stálých aktiv o 9,09 %. Nastal pokles i oběžných aktiv o 4,19 %. Naproti tomu hodnoty oběžných aktiv vzrostly o 12,28 % oproti roku 2015. Tento stav je zapříčiněn nárůstem pohledávek z obchodních vztahů. Úhrada těchto výrobků byla uskutečněna až v následujícím roce.

V roce 2017 na nástupnické družstvo, přešlo v důsledku vnitrostátní fúze sloučením jmění zanikajícího družstva IKVA výrobní družstvo. Z důvodu velké hodnoty odpisů se toto sloučení neprojevovalo do relativních změn v tak velké míře. Za těchto podmínek však

celková aktiva družstva klesají. Dlouhodobý nehmotný majetek je již v roce 2018 zcela odepsán. V rozvaze se tak ke konci roku nepromítne.

Družstvo využívá k financování své činnosti vlastní zdroje, jak znázorňuje graf č. 2. Z grafu je patrné, že podíl vlastního kapitálu na celkové hodnotě pasiv v posledních letech klesá.

**Graf 2** Vývoj struktury pasiv (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa

**Tabulka 23** Vývoj struktury pasiv (v tis. Kč)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>109 007</b>	<b>108 196</b>	<b>113 083</b>	<b>118 979</b>	<b>115 952</b>	<b>113 083</b>	<b>105 502</b>	<b>101 994</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>91 815</b>	<b>89 246</b>	<b>130 184</b>	<b>92 499</b>	<b>94 296</b>	<b>89 056</b>	<b>78 066</b>	<b>70 096</b>
Základní kapitál	2 920	2 920	2 920	2 920	2 920	2 920	72	71
Ážio a kapitálové fondy	26 189	26 187	66 272	66 272	66 272	66 272	69 982	69 982
Fondy ze zisku	44 761	44 720	44 322	3 462	4 803	5 123	13 998	13 922
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	17 206	17 933	15 413	16 378	19 212	19 953	506	-5 986
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	739	-2 514	1 257	3 467	1 089	-5 212	-6 492	-7 893
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Cizí zdroje</b>	<b>17 192</b>	<b>18 950</b>	<b>18 293</b>	<b>26 480</b>	<b>21 653</b>	<b>24 025</b>	<b>27 415</b>	<b>31 898</b>
Dlouhodobé závazky	3 561	1 668	1 735	1 562	1 708	2 407	2 574	2 473
Krátkodobé závazky	13 631	17 282	16 558	24 918	19 945	21 618	24 841	29 425

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa

Základní kapitál tvoří souhrn členských vkladů. V roce 2017, 2018 dochází k poklesu základního kapitálu z důvodu vystoupení členů družstva. Rozhodnutím členské schůze byl základní kapitál ponížen o vklady členů, kteří vystoupili. Vlastní kapitál je

tvořen z kapitálového fondu a fondu ze zisku. V roce 2014 došlo k největší změně. Ke snížení Fondu ze zisku a navýšení kapitálového fondu. Do roku 2013 byla tvorba Fondu ze zisku povinná ze zákona. S účinností zákona o obchodních korporacích od roku 2014 je tvorba Fondu ze zisku povinná pouze, stanoví-li to stanovy. Fond vytvořen z předchozích let se použil na zvýšení kapitálového fondu družstva. Od roku 2016 dochází ke snižování vlastního kapitálu, které je zapříčiněno ztrátou v hospodaření družstva.

V roce 2017 se cizí zdroje výrazně zvýšily vlivem krátkodobých závazků. Jedná se o neuhrazené faktury z obchodních vztahů v jednotlivých letech. Družstvo má také bankovní úvěr. Jedná se o bankovní úvěr poskytnutý Svazem českých a moravských výrobních družstev. Svaz tak poskytuje svým členům úvěr s výhodnou úrokovou sazbou.

#### 4.2.2 Vertikální analýza rozvahy

Tabulka 24 Vertikální analýza rozvahy

	index	index	index	index	index	index	index	index
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Pohledávky za upsaný základní kapitál								
Stálá aktiva	28,7%	27,7%	23,7%	19,7%	31,1%	29,0%	29,0%	27,1%
Oběžná aktiva	70,9%	71,8%	75,9%	79,9%	68,5%	67,3%	70,9%	72,8%
Časové rozlišení aktiv	0,4%	0,5%	0,4%	0,4%	0,5%	3,8%	0,0%	0,1%
	index	index	index	index	index	index	index	index
PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	104,2%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastní kapitál	84,2%	82,5%	120,0%	44,0%	81,3%	78,8%	74,0%	68,7%
Cizí zdroje	15,8%	17,5%	16,9%	22,3%	18,7%	21,2%	26,0%	31,3%
Časové rozlišení pasiv			0,2%			0,0%	0,0%	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa

Tabulka č. 16 zachycuje procentuální vyjádření vybraných položek účetní rozvahy. Na celkových aktivech se podílí stálá a oběžná aktiva. V družstvu je patrné, že oběžná aktiva převažují nad majetkem. Oběžná aktiva tvoří 71–80 % a stálá aktiva 20–29 %. Stálá aktiva jsou zcela tvořena dlouhodobým hmotným majetkem dále jen DHM. Jen nepatrnou část tvoří dlouhodobý nehmotný majetek. Tento majetek byl téměř vždy téhož roku odepsán. DHM je tvořen přibližně 7 % pozemky, větší význam mají budovy a hmotné movité věci a jejich soubory. Hmotné movité věci a jejich soubory jsou tvořeny převážně dopravními prostředky, stroji sloužící k výrobě.



### 4.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

V Horizontální analýze výkazu jsou popsány náklady a výnosy ve zvoleném období. Tabulka č. 19 uvádí, jak absolutní, tak relativní změny jednotlivých položek výkazu zisku a ztrát za období 2011–2018. Dále je uvedeno, že tržby za prodej výrobků a služeb po celou dobu mírně stoupají. Jen v roce 2017 tržby vzrostly o více jak 16 % oproti předchozímu roku. Nárůst procentních změn nastal v důsledku vnitrostátní fúze sloučením jmění zanikajícího družstva IKVA výrobní družstvo. Oproti tomu meziročně mírně klesají tržby z prodeje materiálu. Družstvo se zaměřuje na prodej svých výrobků. Dále si můžeme všimnout růstu přidané hodnoty. Náklady tak rostly více než výnosy a družstvo by se mělo zaměřit na tuto oblast. Zapracovat na snížení nákladů v rámci výkonové spotřeby.

**Tabulka 27 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát**

	Změna 2011 - 2012		Změna 2012 - 2013		Změna 2013 - 2014		Změna 2014 - 2015		Změna 2015 - 2016		Změna 2016 - 2017		Změna 2017 - 2018	
	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-1 193	-0,90	-538	-0,41	25 683	19,58	1 022	0,65	-7 591	-4,81	25 342	16,86	-17 723	-10,09
Tržby za prodej zboží	-1 007	-18,41	-4 463	-100,00										
Výkonová spotřeba	-204	-0,20	-7 138	-6,94	19 347	20,21	4 597	3,99	-2 652	-2,22	14 082	12,03	-9 672	-7,38
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-625	-72,17	-828	-343,57	1 468	-250,09	-4 059	-460,73	2 635	-82,91	118	-21,73	2 161	-508,47
Aktivace (-)	574	-5,74	3 366	-35,74	-761	12,57	79	-1,16	505	-7,50	-500	8,03	421	-6,26
Osobní náklady	402	1,00	-851	-2,10	5 362	13,53	2 734	6,08	-597	-1,25	7 007	14,87	-2 722	-5,03
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 532	49,93	-191	-4,15	-1 198	-27,17	-1 172	-36,50	2 253	110,50	734	17,10	-679	-13,51
Ostatní provozní výnosy	-2 662	-18,73	7 952	68,84	1 949	9,99	1 430	6,67	-6 110	-26,70	-3 220	-19,20	3 096	22,85
Ostatní provozní náklady	-3 994	-28,99	6 506	66,49	-136	-0,83	2 164	13,40	-4 569	-24,94	-1 594	-11,59	-2 453	-20,18
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>-2 547</b>	<b>-147,48</b>	<b>2 087</b>	<b>-254,51</b>	<b>3 550</b>	<b>280,19</b>	<b>-1 891</b>	<b>-39,26</b>	<b>-11 276</b>	<b>-385,37</b>	<b>2 275</b>	<b>-27,25</b>	<b>-1 683</b>	<b>27,70</b>
Výnosové úroky a podobné výnosy	-85	-58,22	-41	-67,21	55	275,00	-27	-36,00	-21	-43,75	-16	-59,26	2	18,18
Nákladové úroky a podobné náklady	-32	-36,78	13	23,64	1	1,47	-3	-4,35	-66	-100,00			3	
Ostatní finanční výnosy	-287	-33,06	1 160	199,66	-831	-47,73	-318	-34,95	4 792	809,46	-4 574	-84,96	166	20,49
Ostatní finanční náklady	242	12,66	-450	-20,90	-101	-5,93	247	15,42	-276	-14,93	-347	-22,06	-59	-4,81
<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>-582</b>	<b>59,15</b>	<b>1 556</b>	<b>-99,36</b>	<b>-676</b>	<b>6 760,00</b>	<b>-589</b>	<b>85,86</b>	<b>5 113</b>	<b>-401,02</b>	<b>-4 243</b>	<b>-110,55</b>	<b>224</b>	<b>-55,31</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>-3 129</b>	<b>-421,13</b>	<b>3 643</b>	<b>-152,68</b>	<b>2 874</b>	<b>228,64</b>	<b>-2 480</b>	<b>-60,03</b>	<b>-6 163</b>	<b>-373,29</b>	<b>-1 968</b>	<b>43,62</b>	<b>-1 459</b>	<b>22,52</b>
Daň z příjmů	124	3 100,00	-128	-100,00	664		-102	-15,36	138	24,56	-688	-98,29	-58	-483,33
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>-3 253</b>	<b>-440,19</b>	<b>3 771</b>	<b>-150,00</b>	<b>2 210</b>	<b>175,82</b>	<b>-2 378</b>	<b>-68,59</b>	<b>-6 301</b>	<b>-578,60</b>	<b>-1 280</b>	<b>24,56</b>	<b>-1 401</b>	<b>21,58</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>-3 253</b>	<b>-440,19</b>	<b>3 771</b>	<b>-150,00</b>	<b>2 210</b>	<b>175,82</b>	<b>-2 378</b>	<b>-68,59</b>	<b>-6 301</b>	<b>-578,60</b>	<b>-1 280</b>	<b>24,56</b>	<b>-1 401</b>	<b>21,58</b>
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>-5 234</b>	<b>-3,41</b>	<b>4 070</b>	<b>2,74</b>	<b>26 856</b>	<b>17,62</b>	<b>2 107</b>	<b>1,18</b>	<b>-8 930</b>	<b>-4,92</b>	<b>17 532</b>	<b>10,16</b>	<b>-14 459</b>	<b>-7,61</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa

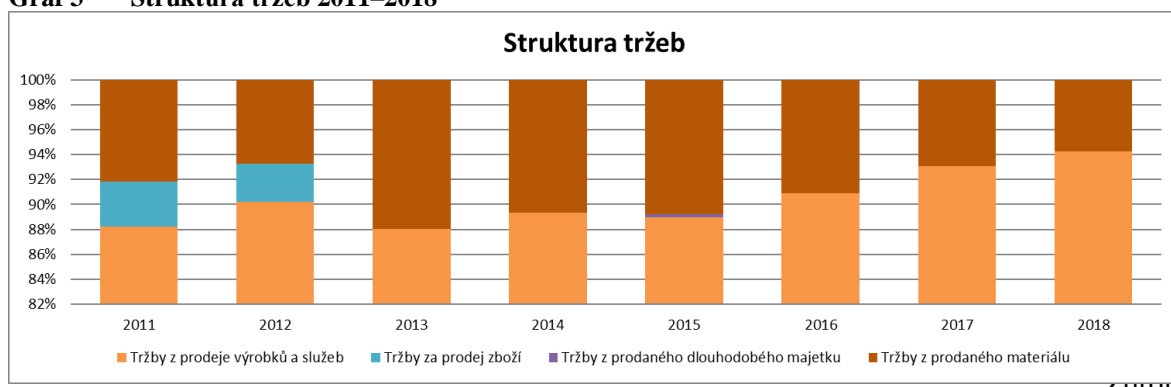
### 4.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát vypovídá o struktuře výnosů a nákladů. Ukazuje nám podíl jejich jednotlivých složek na jednotlivých výnosech. Významnou složkou výnosů jsou tržby za prodej výrobků. Promítají se zde i tržby z prodaného materiálu a tržby ze služeb. Jejich výše činní 100% hodnoty výnosů družstva s rostoucím potenciálem.

Na grafu č. 3 jsou znázorněny druhy tržeb družstva.



**Graf 3 Struktura tržeb 2011–2018**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa

Z grafu je patrné, že tržby z prodeje výrobků a služeb se od roku 2013 zvyšují. Družstvo se více začalo zaměřovat na výrobu vlastních výrobků. V roce 2018 už tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb téměř 95 %. Při této změně tržeb se změnily i náklady na prodané zboží a zvyšovala se mírně výkonová spotřeba. Navýšení nastalo hlavně v položkách spotřeby materiálu a energii, což není překvapením z důvodu zaměření družstva.

**Tabulka 28 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát**

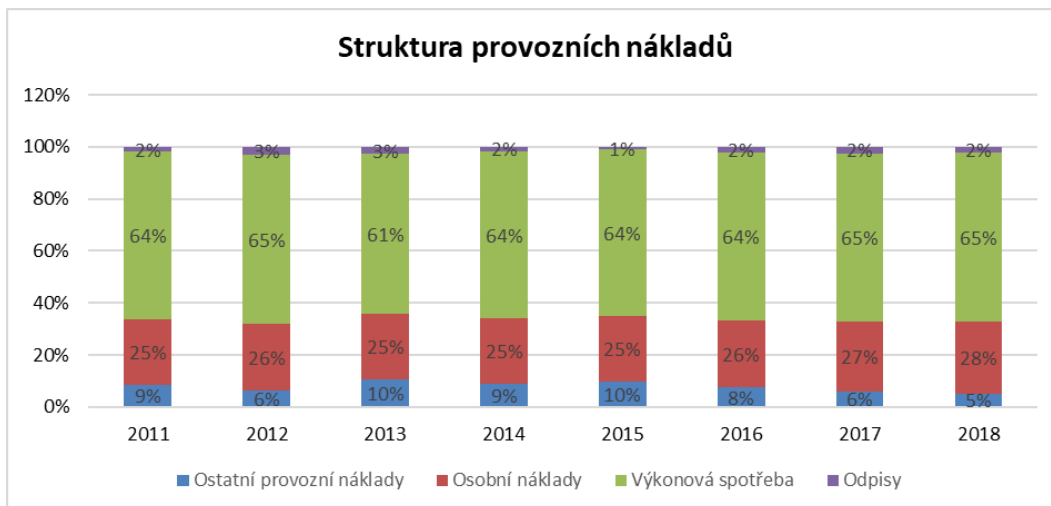
b	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Tržby za prodej zboží	4,0%	3,3%						
Výkonová spotřeba	74,5%	75,5%	73,0%	73,4%	75,8%	77,9%	74,6%	76,9%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0,6%	0,2%	-0,4%	0,6%	-2,0%	-0,4%	-0,2%	1,1%
Aktivace (-)	-7,2%	-6,9%	-4,6%	-4,3%	-4,3%	-4,1%	-3,8%	-4,0%
Osobní náklady	29,0%	29,7%	30,2%	28,7%	30,2%	31,4%	30,8%	32,6%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,2%	3,4%	3,4%	2,0%	1,3%	2,9%	2,9%	2,8%
Ostatní provozní výnosy	10,3%	8,5%	14,9%	13,7%	14,5%	11,2%	7,7%	10,5%
Ostatní provozní náklady	10,0%	7,2%	12,4%	10,3%	11,6%	9,1%	6,9%	6,1%
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>1,2%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>1,0%</b>	<b>3,1%</b>	<b>1,9%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-4,9%</b>
Ostatní finanční výnosy	0,6%	0,4%	1,3%	0,6%	0,4%	3,6%	0,5%	0,6%
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>0,5%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>1,0%</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,0%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-5,0%</b>
Daň z příjmů	0,0%	0,1%			0,4%	0,5%	0,0%	0,0%
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>0,5%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>1,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-5,0%</b>
Převod podílu na výsledku hospodaření společ								
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>0,5%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>1,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-5,0%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa

Struktura provozních nákladů je znázorněna v grafu č. 4. Největší podíl na celkových nákladech je tvořen spotřebou materiálu. Energie a služby tvoří 65 %, mzdové náklady jsou 25 - 28 % z celkových nákladů. Ostatní náklady tvoří úhradu stravenek zaměstnanců. Jedná se o daňově účinné náklady, které se tvoří dle § 24 písm. j) 4. zákona

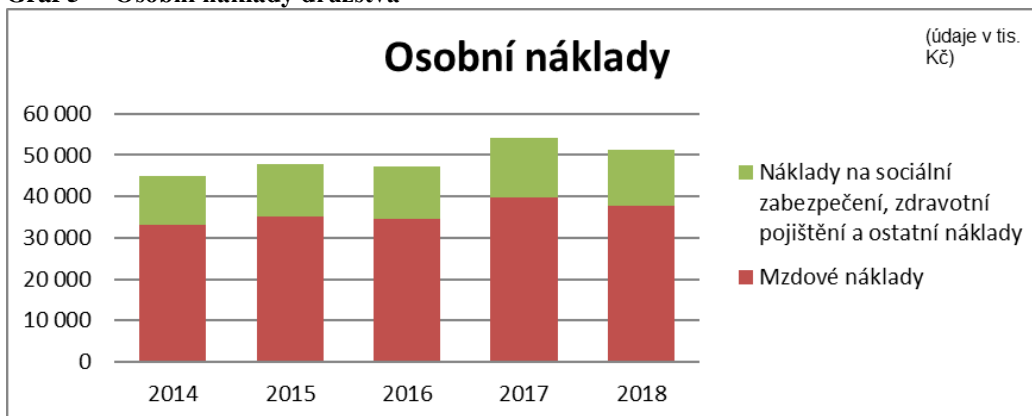
o daních z příjmů č. 586/1992 Sb., maximálně do výše 55 % hodnoty stravenky. Odpisy se na celkových nákladech podílejí jen 2 %.

**Graf 4** Struktura provozních nákladů 2011–2018



Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa.

**Graf 5** Osobní náklady družstva

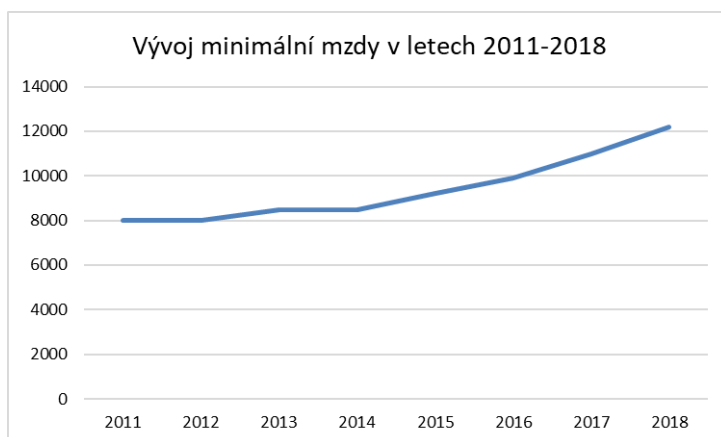


Zdroj: vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa

Z grafu č. 5 vyplývá, že velký podíl na osobních nákladech mají mzdové náklady. Tyto náklady se za sledované období postupně zvyšovaly. Ke zvýšení mzdových nákladů došlo v roce 2017, kdy došlo k fúzi zanikajícího družstva Ikva. V tomto období dochází k absolutním změnám. Družstvo Kooperativa převzalo všechny zaměstnance

ze zanikajícího družstva Ikva. Došlo ke zvýšení mzdových nákladů. Oproti tomu klesly náklady na dopravu. Zrychlila se obsluha zákazníků.

**Graf 6** Vývoj minimální mzdy 2011–2018



Zdroj: Vlastní zpracování dle Ministerstva práce a sociálních věcí [online]. [cit. 2019-08-01].

Dostupné z [www: www.mpsv.cz/cs/871](http://www.mpsv.cz/cs/871)

Další důvod navýšení mzdových prostředků bylo zvyšování minimální mzdy. Od roku 2011 byla minimální mzda zvýšena o 52,5 %. Družstvo zavádí roboty do výroby, z důvodu nedostatku kvalifikovaných zaměstnanců ve výrobě. Cílem robotizace je snížení mzdových nákladů. Družstvo však musí respektovat náklady dané zákonem a nemůže je ovlivnit. Týká se to především nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

#### **4.2.5 Analýza rozdílových ukazatelů**

V této kapitole bude provedena analýza družstva Kooperativa s využitím rozdílových ukazatelů. Tyto ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. Ukazatelů dosáhneme odečtením dvou absolutních ukazatelů, většinou položky aktiv a pasiv. Jedná se o ukazatele čistý pracovní kapitál dále jen ČPK, čisté pohotové prostředky dále jen ČPP a čistý peněžní majetek dále jen ČPM.

**Tabulka 29 Rozdílové ukazatele v tis. Kč**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	63 670	60 411	65 794	70 116	59 438	54 436	49 973	44 815
Čistý peněžní majetek (ČPM)	36 292	35 866	38 130	42 236	31 883	21 676	17 330	13 557
Čisté pohotové prostředky (ČPP)	9 350	8 538	13 130	904	8 931	-4 295	-5 425	-7 482

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa.

U ČPK je doporučováno, aby dosahoval kladných hodnot. Družstvo si drží jistou rezervu oběžných aktiv. Rezerva nebude muset být využita v krátkém období ke splacení cizích zdrojů. Družstvo má kladný ČPK a lze tedy dedukovat, že mu nehrozí finanční insolvence. ČPK je poměrně vysoký, i když má klesající tendenci. Tato skutečnost ukazuje, že družstvo nevyužívá prostředky efektivně. Mnoho prostředků je vázaných v zásobách, které nejsou zhodnocovány. Místo toho, aby tyto volné prostředky byly investovány do výnosnějších aktiv. Dle výše ČPK lze definovat přístup družstva k financování jako konzervativní.

Ukazatel ČPM je u družstva ve sledovaném období kladný s klesající tendencí. Družstvo disponuje oběžným majetkem, který nebude v průběhu roku používat k úhradě cizího kapitálu. Oběžný majetek představuje méně likvidní složky – zásoby. Z velké části se zásoby skládají z materiálu, který je určen pro výrobu stožárů a zárubní. Pro posouzení, zda je v družstvu ohrožen plynulý chod tím, že nebude mít dostatek likvidních aktiv ke splacení svých krátkodobých dluhů. Zde bude nutné odhadnout, zda je možné materiál v krátkém období prodat. Pro posouzení se využije ukazatel aktivity, který bude dále analyzován. Tento ukazatel je na dobré úrovni a s největší pravděpodobností se družstvo nemusí obávat finanční insolvence.

Další z rozdílových ukazatelů ČPP vypovídají o tom, že nemá družstvo dostatečné množství peněžních prostředků. Penězi nedisponuje v hotovosti a na běžném bankovním účtu, které slouží ke krytí závazků splatných k aktuálnímu datu a závazků po splatnosti. Dlouhodobá neschopnost hradit včas své závazky může vést ke ztrátě dobrého jména a ke ztrátě dodavatelů. Od roku 2016 je ukazatel záporný z důvodu zvýšení závazků z obchodních vztahů. Dalším důvodem je snížení peněžních prostředků, které bylo zapříčiněno nižší obchodní činností a úhradou faktur po splatnosti.

#### 4.2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Tato část diplomové práce bude zaměřena na analýzu poměrových ukazatelů rozdělených podle oblastí. Zaměřuji se na ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti.

##### Ukazatele rentability

V teoretické části této práce jsou uvedené vzorce pro výpočet ukazatelů rentability. Hodnoty ukazatelů rentability družstva a odvětví za sledované období jsou uvedeny v následující tabulce č. 22. Hodnoty odvětví za rok 2018 nejsou doposud na stránkách Ministerstva obchodu a průmyslu zveřejněny.

Tabulka 30 Hodnoty ukazatelů rentability družstva a odvětví

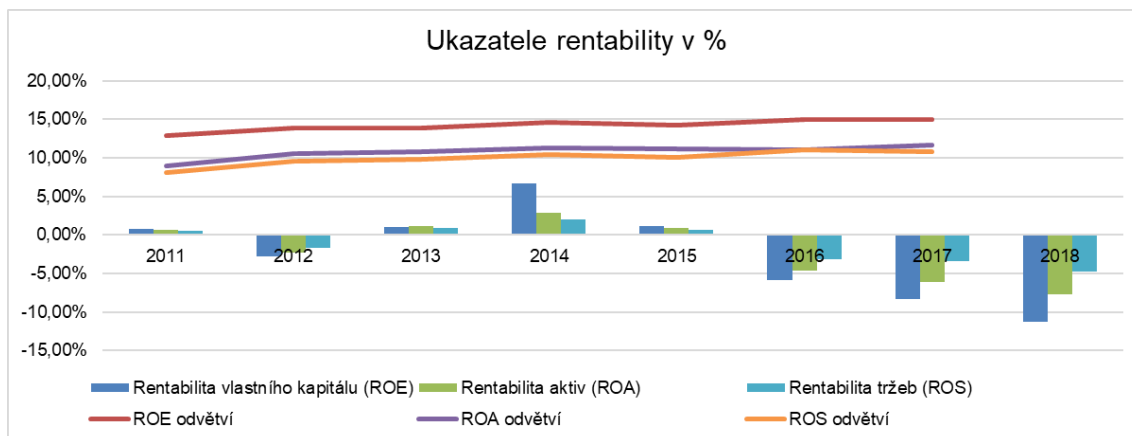
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</b>	<b>0,80%</b>	<b>-2,82%</b>	0,97%	<b>6,62%</b>	<b>1,15%</b>	<b>-5,85%</b>	<b>-8,32%</b>	<b>-11,26%</b>
ROE odvětví	12,87%	13,89%	13,86%	14,68%	14,24%	14,98%	14,96%	
Rentabilita aktiv (ROA)	0,68%	-2,32%	1,16%	2,91%	0,94%	-4,61%	-6,15%	-7,74%
ROA odvětví	9,01%	10,59%	10,81%	11,32%	11,19%	11,11%	11,62%	
Rentabilita tržeb (ROS)	0,49%	-1,72%	0,84%	1,97%	0,61%	-3,15%	-3,44%	-4,71%
ROS odvětví	8,07%	9,56%	9,87%	10,42%	10,03%	10,99%	10,81%	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa a statistik MPO.

Z výše uvedené tabulky plyne, že všechny použité ukazatele rentability ve sledovaném období klesají. To vypovídá o negativním vývoji družstva. V roce 2014 došlo k nárůstu všech ukazatelů rentability. Dopad na tento vývoj má zejména výsledek hospodaření družstva. V dalších letech došlo ke snížení výsledku hospodaření, které bylo zapříčiněno poměrně rychlým nárůstem provozních nákladů. Oproti odvětvovému průměru družstvo výrazně zaostává. Důležité je, aby družstvo začalo snižovat náklady a zvyšovat efektivitu.

Ukazatel ROE se dosahuje vysokých záporných hodnot. Z toho vyplývá, že kapitál, který byl vložen do družstva, se špatně zhodnocuje a měl by být investován jinde. Snížení hodnoty ukazatele ROE způsobí snížení výsledku hospodaření a navyšování fondů ze zisku. Družstvo disponuje z 96 % vlastním kapitálem a cizí zdroje se pohybují do 4 %.

**Graf 7 Ukazatele rentability porovnány s odvětvím**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa a statistik MPO.

Ukazatel ROA ve sledovaném období dosahuje do roku 2015 kladných hodnot. V tomto období družstvo podprůměrně využívalo svůj majetek k generování zisku. Od roku 2016 je družstvo ve ztrátě. Výnosnost celkových aktiv v čase není rostoucí do kladných hodnot, ale do záporných.

Ukazatel ROS má výsledky dosahující také záporných hodnot v letech 2012, 2016-2018. V letech 2011, 2013-2015 dosahují hodnoty přibližně 0,5 -1,5 %. Z toho vyplývá, že 1 000 Kč tržeb vygeneruje zisk 5-15 Kč. Dále zde může existovat souvislost se zadlužeností družstva. Pokles výnosnosti může být způsoben nedostatečným využitím cizích zdrojů. Další spojení je s ukazateli likvidity. Když klesá rentabilita družstva. Družstvo drží příliš velké množství velmi likvidního majetku. Jedná tak proto, že se chce vyhnout riziku platební neschopnosti. Tento způsob by znechtivěl zdroje, které by družstvo mohlo investovat do výnosnějších aktiv.

### **Ukazatele likvidity**

Likvidita je nezbytnou podmínkou dlouhodobé existence družstva. Musí tak být nejen přiměřeně rentabilní, ale musí být i současně schopno uhradit své potřeby. V tabulce č. 23 jsou uvedeny ukazatele likvidity družstva, které se porovnávají s hodnoty

odvětví. Hodnoty odvětví za rok 2018 nejsou doposud na stránkách Ministerstva obchodu a průmyslu zveřejněny.

**Tabulka 31 Ukazatele likvidity družstva a odvětví**

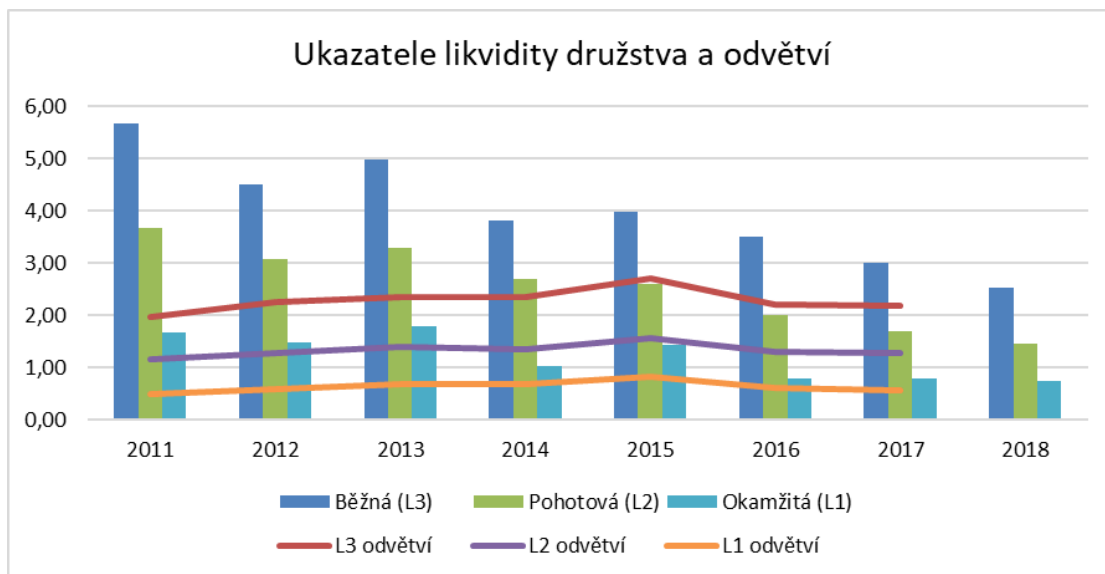
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná (L3)	5,67	4,50	4,97	3,81	3,98	3,52	3,01	2,52
L3 odvětví	1,96	2,25	2,35	2,35	2,71	2,21	2,18	
Pohotová (L2)	3,66	3,08	3,30	2,69	2,60	2,00	1,70	1,46
L2 odvětví	1,17	1,27	1,41	1,35	1,57	1,3	1,27	
Okamžitá (L1)	1,69	1,49	1,79	1,04	1,45	0,80	0,78	0,75
L1 odvětví	0,49	0,59	0,69	0,69	0,83	0,62	0,57	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa a statistik MPO.

Výše a řízení likvidity jsou otázkou strategie družstva. Obecně lze formulovat, že cílem družstva je udržovat výslednou likviditu na co nejnižší úrovni. Podmínkou ale je, že tento stav neohrozí existenci družstva. Velkou roli hraje vliv vnějšího ekonomického prostředí. Čím proměnlivější je, tím vyšší je tlak na určitou míru opatrnosti. To působí také na vyšší míru likvidity družstva. Roli zde také hrají specifika odvětví vyplývající z délky výrobního cyklu, struktury sektoru.

Běžná likvidita informuje o tom, kolikrát je družstvo schopno uspokojit své věřitele, kdyby v daném okamžiku proměnilo veškerá oběžná aktiva na hotovost. Družstvo uplatňuje konzervativní strategii řízení likvidity, neboť hodnoty likvidity jsou vyšší než 2,5. Hodnoty jsou způsobeny nárůstem oběžných aktiv, zejména položky zásoby. Družstvo se snaží snižovat zásoby a za cíl má řídit běžnou likviditu průměrnou strategií. Ta se dle ekonomických teorií se pohybuje v rozmezí 1,6 – 2,5. V rámci odvětví je tato strategie používána, jak je patrné z výše uvedené tabulky č. 16.

**Graf 8 Ukazatele likvidity družstva a odvětví**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa a statistik MPO.

Pohotová likvidita je očištěna o zásoby. Průběh ukazatele L2 je podobný jako u L3. Hodnota ukazatele se ve sledovaných letech snižuje. Stále přetrvává, že hodnoty ukazatele L2 převyšují hodnoty odvětví. Družstvo stále disponuje zbytečně vysokým množstvím velmi likvidních prostředků. Lze z toho vyzorovat, že s největší pravděpodobností mu nehrozí platební neschopnost.

Okamžitá likvidita oznamuje, kolikrát je družstvo schopno uspokojit své věřitele, kdyby v daném okamžiku proměnil finanční majetek na hotovost. Nejprísnejším ukazatelem je dle ekonomických teorií hodnota okamžité likvidity L1 0,2. Tento ukazatel bere do souvislosti s dluhy, které bude muset družstvo splatit během jednoho roku a nejlíkvidnější část oběžných aktiv – finanční prostředky. Ta je okamžitě použitelná k úhradě dluhů.

Hodnota L1 má také klesající charakter, přesto je nad doporučenou hodnotou. Pokles je způsoben snížením hodnoty na bankovním účtu. Tento stav souvisí zejména se snižováním tržeb a nárůstem provozních nákladů.



## Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vypovídají o tom, jak družstvo využívá jednotlivé majetkové části. Dále nám ukazuje, jaký vliv má toto hospodaření s aktivy na výnosnost a likviditu. U nízké rychlosti obratu naznačuje, že družstvo disponuje rozsáhlými kapacitami, které dostatečně nevyužívá. Opakem je příliš vysoká rychlost obratu, která představuje varovný signál. Z toho vyplývá, že družstvo nemá dostatek produktivních aktiv. V následující tabulce č. 24 jsou uvedeny hodnoty ukazatelů aktiv družstva. Hodnoty odvětví za rok 2018 nejsou doposud na stránkách Ministerstva obchodu a průmyslu zveřejněny.

**Tabulka 32 Ukazatele aktivity družstva a odvětví**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Ukazatelé aktivity družstva</b>								
Obrat aktiv	1,38	1,35	1,37	1,48	1,53	1,46	1,79	1,64
Obrat zásob	5,50	5,95	5,39	6,30	6,44	5,05	5,78	5,36
Doba obratu aktiv (ve dnech)	264	270	266	247	238	250	204	222
Doba obratu zásob (ve dnech)	66	61	68	58	57	72	63	68
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	65	68	61	86	47	57	44	46
Doba obratu závazků (ve dnech)	37	48	46	58	46	53	52	68
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Ukazatelé aktivity odvětví</b>								
Obrat aktiv	1,23	1,25	1,19	1,26	1,27	1,23	1,29	
Obrat zásob	8,11	8,11	8,12	8,35	8,16	7,76	8,11	
Doba obratu aktiv (ve dnech)	297	293	306	289	286	298	282	
Doba obratu zásob (ve dnech)	45	45	45	44	45	47	45	
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	94	91	94	90	84	87	82	
Doba obratu závazků (ve dnech)	116	108	113	103	99	103	94	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa a statistik MPO.

Obrat aktiv družstva dosahuje ve srovnání s odvětvím lepších hodnot. Tyto výsledky lze hodnotit za pozitivní. Tento ukazatel znamená, kolikrát je možné obnovit celková aktiva z ročních tržeb. U tohoto ukazatele dochází k mírnému nárůstu. Stejně tak u ukazatele doba obratu aktiv (ve dnech). Po celou dobu si družstvo udržuje podobnou hodnotu. Přesto i v tomto ukazateli si družstvo stojí lépe než odvětví.

Ve srovnání s obratem aktiv, doba obratu aktiv zachycuje, za kolik dní je družstvo schopné svá aktiva z celkových tržeb obnovit. Čím nižší je počet dnů, tím lépe. Ukazatel doba obratu aktiv je rovněž ovlivněn vývojem tržeb. Z výsledků uvedených v tabulce č. 24 je patrné, že doba obratu aktiv po celé sledované období klesá. Snížení bylo způsobeno poklesem tržeb.

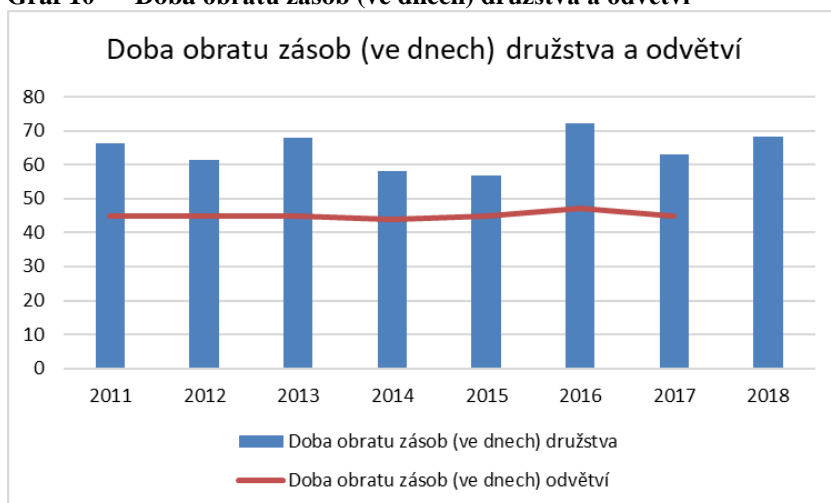
**Graf 9** Obrat zásob družstva a odvětví



Zdroj: vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa a statistik MPO.

Ukazatel doba obratu zásob vyjadřuje, kolik dní trvá jedna obrátka. Tedy kolik dní přetrvávají oběžná aktiva ve formě zásob. Lze tedy posoudit, jak intenzivně družstvo využívá svoje zásoby, především výrobky. Dle výsledků je doba obratu zásob vyšší než hodnoty v odvětví.

Ukazatel doba obratu zásob družstva s odvětvím vykazuje horších výsledků. V žádném sledovaném roce nedosahuje družstvo hodnot průměru odvětví. Vývoj tohoto ukazatele naznačuje, že družstvo stále vlastní velké zásoby na skladě. Družstvo tedy má zbytečně nelikvidní zásoby na skladě, které vyžadovaly nadbytečné financování. Dalším problémem u tohoto ukazatele je, že zásoby jsou v rozvaze uváděny v pořizovacích cenách, v těchto cenách družstvo své zásoby účtuje, a ne v tržních cenách. Tím dochází k určitému zkreslení.

**Graf 10 Doba obratu zásob (ve dnech) družstva a odvětví**

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa a statistik MPO.

Z výše uvedeného grafu č. 10 je patrné, že družstvo má vyšší hodnotu ukazatele, než je průměrně v odvětví o 42 %. Udržování nadbytečných zásob vede k ohrožení platební schopnosti družstva. Doba přeměny peněz na materiál, výrobky a zpátky na peníze se družstvu prodlužuje. Odvětvový průměr je 45 dní. Družstvo dosáhlo v roce 2016 dokonce 72 dní. Tento ukazatel vypovídá o nefektivním přístupu od nákupu, k výrobě, až po prodej.

Doba obratu pohledávek ukazuje, za jak dlouho jsou pohledávky inkasovány. Družstvu uspělo v získávání finančních prostředků z pohledávek. Z 86 dnů v roce 2014 se v letech 2017-2018 nedostalo přes 50 dní.

**Tabulka 33 Doba obratu pohledávek, závazku a obchodní deficit družstva a odvětví**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu pohledávek (ve dnech) družstva	65	68	61	86	47	57	44	46
Doba obratu závazků (ve dnech) družstva	37	48	46	58	46	53	52	68
Obchodní deficit družstva	28	20	15	28	1	5	-8	-22
Doba obratu pohledávek (ve dnech) odvětví	94	91	94	90	84	87	82	
Doba obratu závazků (ve dnech) odvětví	116	108	113	103	99	103	94	
Obchodní deficit odvětví	-22	-18	-19	-14	-15	-16	-12	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa a statistik MPO.

Maximální doba splatnosti faktur je oficiálně 60 dní. Některé firmy přitom svým klientům poskytly 90 denní až 180 denní splatnost faktur. Průměrná doba inkasa

pohledávek v odvětví se pohybuje okolo 90 dní. Doba obratu pohledávek v družstvu se pohybuje průměrně okolo 60 dní.

V družstvu vzniká malé procento tržeb prodejem za hotové. Z tohoto důvodu není ukazatel doba obratu pohledávek zkreslena. Družstvo dobu obratu pohledávek snižuje, za negativní jev by se považoval nárůst. Nízkou dobou obratu pohledávek by se měla zlepšovat platební morálka odběratelů. Družstvu tak roste jistota návratnosti finančních prostředků.

Družstvo efektivně vymáhá své pohledávky. V prvních dnech po splatnosti kontaktuje obchodní oddělení mailem, telefonicky odběratele, kteří nezaplatili. Obchodníci vyzývají odběratele k úhradě neuhrazených faktur. Po týdný zasílají písemnou upomínku a informují odběratele, že v případě neuhrazení bude pohledávka předána právnímu zástupci k vymáhání. Třetím krokem je podána písemná výzva právním zástupcem k plnění dle § 142a občanského soudního řádu č. 99/1963 Sb.. Čtvrtím krokem je soudní řízení, následně exekuce.

Doba obratu závazků vyjadřuje počet dní od vzniku závazku do jeho úhrady. Z důvodu ukládání finančních prostředků do zásob, investice do robotizace pracovišť se zhoršuje platební morálka družstvu. Doba obratu závazků se pohybuje okolo 50 dní. Průměrná doba úhrady závazků v odvětví se pohybuje okolo 105 dní.

Z hodnot obchodního deficitu zjistíme, že v roce 2017 – 2018 dodavatelé družstva pomáhali družstvo financovat. V roce 2015 došlo skoro k vyrovnání těchto dvou veličin. Napak v letech 2011 – 2014 byla doba inkasa pohledávek nižší než doba splácení závazků. V těchto letech družstvo úvěruje své odběratele.

### **Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti měří rozsah, v jakém družstvo užívá k financování dluh. Tento ukazatel ovlivňují čtyři faktory: daně, rizika, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku.

**Tabulka 34 Ukazatele zadluženosti družstva**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Ukazatele zadluženosti</b>								
Celková zadluženost	16%	18%	17%	22%	19%	21%	26%	31%
Dlouhodobá zadluženost	3%	2%	2%	1%	1%	2%	2%	2%
Běžná zadluženost	13%	16%	15%	21%	17%	19%	24%	29%
Koeficient samofinancování	84%	82%	83%	78%	81%	79%	74%	69%
Finanční páka	1,19	1,21	0,83	2,27	1,23	1,27	1,35	1,46

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa a statistik MPO.

Družstvo průměrně ve sledovaném období využívá k financování svého majetku cizí zdroje ve výši 21 %. V letech 2011 – 2013 hodnota celkového zadlužení nepřesáhla 20 %. V porovnání s hodnotami odvětví jsou hodnoty družstva poměrně výrazně nižší. Družstvo má pouze jeden úvěr od Českomoravského svazu družstev, zůstatek úvěru ke konci roku 2018 je 100 000 Kč. Tento úvěr byl poskytnut na rekonstrukci závodu v Ivančicích v roce 2017. Družstvo nevyužívá jiné bankovní úvěry.

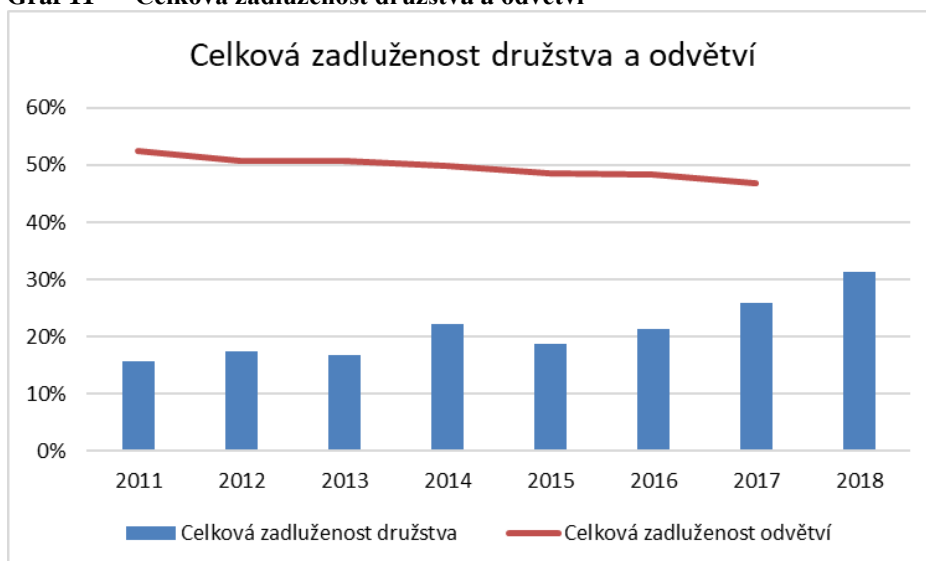
**Tabulka 35 Celková zadluženost družstva a odvětví**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Celková zadluženost</b>								
Celková zadluženost družstva	16%	18%	17%	22%	19%	21%	26%	31%
Celková zadluženost odvětví	53%	51%	51%	50%	49%	48%	47%	

Zdroj: lastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa a statistik MPO.

Průměrná celková zadluženost odvětví je 50 %, zatím co průměrná zadluženost družstva je 21 %. Tato informace je pozitivní pro věřitele, je pro ně menším rizikem. Družstvo by nemělo pravděpodobně mít problémy se získáváním úvěrů. Využití cizích zdrojů by mohlo mít pozitivní dopad na rentabilitu družstva.

**Graf 11 Celková zadluženost družstva a odvětví**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa a statistik MPO.

Družstvo financuje svým vlastním kapitálem nejen svá stála aktiva, ale také část aktiv oběžných. Zlaté bilanční pravidlo říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek těmi krátkodobými. Z toho lze vyvozovat, že družstvo nevyužívá tolik cizí kapitál, kolik by si mohl dovolit. Dle ekonomické teorie by se hodnota celkové zadluženosti měla pohybovat mezi 30-60 %.

Koeficient samofinancování a celková zadluženost je rovna 100 %. Družstvo financuje majetek z 80 % vlastními zdroji do roku 2016. V letech 2017–2018 již hodnota koeficientu samofinancování klesla na 70 %.

Finanční páka vyjadřuje, kolik peněz celkových zdrojů využívá 1 Kč vlastního kapitálu. Čím vyšší je hodnota finanční páky, tím účinnější je v podniku využití cizích zdrojů. Dle ekonomické teorie se uvádí interval 1,7 -2. Hodnoty družstva se převážně pohybují pod doporučenou hranicí. Jen v roce 2014 na využití 1 Kč vlastního kapitálu použilo 2,27 Kč celkových zdrojů.

## 4.2.7 Bankrotní modely

### Altmanův index Z-Scóre pro s.r.o.

Z bankrotních modelů bude použit Altmanův index. Tabulka č. 28 nám zachycuje hodnoty Z-skóre ve sledovaném období. Bankrotní modely vypovídají o tom, že finanční problém podniku je patrný podle určitých příznaků před tím, než se skutečně problém nastane.

Altmanův Z-scóre model

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5$$

$$X1 = (\text{oběžná aktiva} - \text{krát. závazky}) / \text{aktiva celkem}$$

$$X2 = \text{nerozdělený zisk} / \text{aktiva celkem}$$

$$X3 = (\text{zisk před zdaněním} + \text{úroky}) / \text{aktiva celkem}$$

$$X4 = \text{vlastní kapitál} / \text{celkové závazky}$$

$$X5 = \text{tržby} / \text{aktiva celkem}$$

**Tabulka 36** Altmanův index Z-skóre pro s. r. o.

Ukazatel	Váhy	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
X1	0,717	0,58	0,56	0,61	0,59	0,51	0,48	0,47	0,44
X2	0,847	0,16	0,17	0,14	0,14	0,17	0,18	0,00	-0,06
X3	3,107	0,01	-0,02	0,01	0,04	0,01	-0,04	-0,06	-0,08
X4	0,42	5,34	4,71	7,12	1,98	4,35	3,71	2,85	2,20
X5	0,998	1,38	1,35	1,37	1,48	1,53	1,46	1,79	1,64
<b>Výsledný index Z</b>		<b>4,20</b>	<b>3,80</b>	<b>4,95</b>	<b>2,95</b>	<b>3,91</b>	<b>3,39</b>	<b>3,13</b>	<b>2,59</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa.

**Tabulka 37** Výsledná kvalifikace pro hodnocení družstva

Index Z	Interperatace výsledků
$Z > 2,9$	družstvo je v dobré situaci
$1,2 < Z < 2,9$	šedá zóna nevyhraněných výsledků
$Z < 1,2$	u družstva je velmi pravděpodobný bankrot

Vlastní zpracování dle SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. 2017, s. 192.

Pokud je výsledný index Z vyšší jak koeficient 2,9, nachází se družstvo v dobré situaci. U koeficientu mezi 1,2 – 2,9 je šedá zóna nevyhraněných výsledků. Pokud hodnota klesne pod koeficient 1,2, je u družstva velmi pravděpodobný bankrot.

Dle koeficientů uvedených v tabulce č. 28 se družstvo pohybuje v dobré situaci, je finančně zdravé. Jedná se tedy o finančně stabilní podnik a není pravděpodobné,

že by v nejbližších letech hrozil bankrot družstva. Jen v roce 2018 kleslo pod spodní hranici tohoto intervalu a spadlo do tzv. šedé zóny nevyhraněných výsledků. Pokles od roku 2018 je zapříčiněn zápornou hodnotou X2 a X3 z důvodu vykázané ztráty za toto období. U koeficientu X4 došlo také k poklesu z důvodu větších krátkodobých závazků. Do šedé zóny spadá většina našich podniků.

## **Index IN99**

Bankrotní model IN99 pomůže predikovat budoucí prosperitu či úpadek družstva. Z údajů finančních výkazů bylo dosaženo výsledků, které jsou uvedeny v tabulce č. 27. Jednotlivým proměnným jsou přiřazeny různé váhy. Při výpočtu se využívají váhy jednotlivých proměnných dle konkrétně zvoleného odvětví. Jde o váhy indexů IN99 pro jednotlivé CZ-NACE klasifikace ekonomických činnosti pro zpracovatelský průmysl. Dříve označován OKEČ – Odvětvové klasifikace ekonomických činností. Výsledná hodnota X1, podíl aktiv na cizí kapitál dosahuje nejvyšších hodnot, ale v tomto ukazateli má nejnižší váhu. Nejvyšší váhu má faktor X2, podíl výsledku hospodaření za účetní období na celková aktiva. Z důvodu ztráty v letech 2012, 2016-2018 dosahuje faktor X2 záporných hodnot a tím ovlivňuje nejvíce výsledný index IN99.

Největší váha indexu IN99 je přiřazena k rentabilitě aktiv (X2). Dosahuje nejnižších, záporných hodnot od roku 2016, proto je vliv na výsledný index nepatrný. V posledních letech vzrostly krátkodobé závazky družstva o více jak 47 %. V roce 2015 je hodnota krátkodobých závazků 19,9 mil. Kč, v roce 2018 činí 29,4 mil. Kč. Tento nárůst má vliv na cizí zdroje. Z toho důvodu ukazatel X1 klesá. Oběžná aktiva se ve sledovaném období změnila. Jedná se o 5-6 % změnu u hodnoty zásob a pohledávek. U zásob došlo k navýšení z 27 mil. Kč na 31,2 mil. Kč a u hodnoty pohledávek k poklesu z 26,9 mil. Kč na 21 mil. Kč.

Obrat aktiv (X3) má rostoucí tendenci, která je způsobena nárůstem tržeb z prodeje výrobků a služeb. V roce 2011 jsou tržby 132 911 mil. Kč a roce 2018 tržby vzrostli o 18 % tedy na 157 913 mil. Kč. Celková aktiva mírně klesají. Tento pokles je způsoben u položky stálá aktiva, u hmotných movitých věci. Příčinou je likvidace majetku z důvodu jejich stáří a nefunkčnosti o 12 % oproti roku 2011.



**Tabulka 38 Index IN99**

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
X1 = aktiva / cizí kapitál	6,341	5,710	5,933	4,493	5,355	4,707	3,848	3,198
X2 = Výsledek hospodaření za účetní období / celková aktiva	0,008	-0,022	0,012	0,035	0,015	-0,040	-0,061	-0,078
X3 = tržby / celková aktiva	1,383	1,350	1,373	1,476	1,530	1,463	1,789	1,642
X4 = oběžná aktiva / krát. závazky	5,671	4,496	4,974	3,814	3,980	3,518	3,012	2,523
<b>Výsledný index</b>	<b>0,677</b>	<b>0,521</b>	<b>0,690</b>	<b>0,852</b>	<b>0,773</b>	<b>0,494</b>	<b>0,559</b>	<b>0,418</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa.

$$IN99 = -0,017 * X1 + 4,573 * X2 + 0,481 * X3 + 0,015 * X4$$

**Tabulka 39 Výsledná kvalifikace pro hodnocení družstva**

Index IN99	Interpretace výsledku
$IN99 > 2,07$	podnik tvoří novou hodnotu pro vlastníka, kladná hodnota ekonomického zisku
$1,42 \leq IN99 < 2,07$	spíše tvoří hodnotu pro vlastníka, družstvo na tom není špatně
$1,089 \leq IN99 < 1,42$	nelze určit, zda tvoří nebo netvoří hodnotu pro vlastníka, nerzohodná situace
$0,684 \leq IN99 < 1,089$	spíše netvoří hodnotu pro vlastníka, družstvo má problémy
$IN99 < 0,684$	podnik netvoří hodnotu pro vlastníka, záporná hodnota ekonomického zisku

Zdroj: Vlastní zpracování dle SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. 2017, s. 192.

Tento metoda s úspěšností na 85 % dokazuje tvorbu hodnoty, a ještě s vyšší úspěšností na 98 % dokáže identifikovat, že k tvorbě hodnoty nedochází. Družstvo se během sledovaných let dostalo do pozice nevytvářející hodnotu pro vlastníka, má zápornou hodnotu ekonomického zisku.

## Index IN01

Index IN01 byl zkonstruován v roce 2002 a spojuje index IN95 a index IN99. V tabulce č. 32 jsou výsledné hodnoty indexu IN01.

**Tabulka 40 Index IN01**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
X1 = aktiva / cizí kapitál	6,34	5,71	5,93	4,49	5,36	4,71	3,85	3,20
X2 = Výsledek hospodaření za účetní období/ nákladové úroky	8,49	-45,71	18,49	50,25	16,50	0,00	0,00	0,00
X3 = Výsledek hospodaření za účetní období / celková aktiva	0,01	-0,02	0,01	0,03	0,01	-0,05	-0,06	-0,08
X4 = tržby / celková aktiva	1,38	1,35	1,37	1,48	1,53	1,46	1,79	1,64
X5 = oběžná aktiva / krát. závazky	5,67	4,50	4,97	3,81	3,98	3,52	3,01	2,52
<b>Výsledný index</b>	<b>1,57</b>	<b>-0,80</b>	<b>1,93</b>	<b>3,11</b>	<b>1,80</b>	<b>0,83</b>	<b>0,72</b>	<b>0,55</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa.

$$IN01 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,92 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5$$

**Tabulka 41** Výsledná kvalifikace pro hodnocení družstva

Index IN01	Interpretace výsledku
IN01 > 1,77	družstvo tvoří hodnotu pro vlastníka
0,75 ≤ IN01 < 1,77	bonitní družstvo, netvoří hodnotu
IN01 < 0,75	družstvo spěje k bankrotu

Vlastní zpracování dle SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. 2017, s. 192

Družstvo v letech 2013–2015 tvořilo hodnotu pro vlastníka a vykázalo uspokojivé výsledky. Družstvo v tomto období vykazuje zisk. V roce 2016 bylo družstvo bonitní, ale netvoří žádnou hodnotu. V tomto roce již družstvo vykazuje ztrátu. V letech 2017–2018 spěje družstvo dle indexu IN01 k bankrotu, vykazuje ztrátu. Za pokles indexu v těchto letech stojí zejména zvýšení ukazatele X3 do záporných hodnot, kterému je přiznána největší váha. V roce 2018 spěje družstvo k bankrotu. Družstvo v letech 2016–2018 nemá žádné nákladové úroky.

## Bonitní modely

Z bonitních modelů bude vybrán Kralickův rychlý test, soustava bilanční analýzy podle Rudolfa Douchy.

## Kralickův rychlý test

V následující tabulce jsou zobrazeny výsledky ze dvou oblastí finanční stability a výnosnosti pro jednotlivé roky.

**Tabulka 42** Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Finanční stabilita	kvóta vlastního kapitálu	84%	82%	120%	44%	81%	79%	74%	69%
	doba splácení dluhu	-3,34	-1,17	-3,05	-0,45	-0,43	-0,63	0,86	2,11
Výnosnost	finanční výkonnost	15,06%	17,48%	19,70%	14,48%	15,97%	10,37%	10,26%	12,57%
	rentabilita celkového kapitálu	0,68%	-2,32%	1,16%	2,91%	0,94%	-4,61%	-6,15%	-7,74%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa.

Dle zjištěných výsledků viz. tabulka 34 bude provedeno vyhodnocení rychlého testu dle stanovených kritérií tabulka č. 35. Výpočet výsledné známky je prostý aritmetický průměr z těchto čtyř ukazatelů.

**Tabulka 43** Hodnotící kritéria pro jednotlivé ukazatele.

Hodnotící známka	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 - 10 %	10 - 20 %	20 - 30 %	> 30 %
R2	< 3	3 - 5	5-12	12 -30	> 30
R3	< 0	0 - 8 %	8 - 12 %	12 - 15 %	> 15 %
R4	< 0	0 - 5 %	5 - 8 %	8 - 10 %	> 10 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle RŮČKOVÉ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. 2015, s.86.

**Tabulka 44** Výsledná kvalifikace pro hodnocení družstva

Výsledná hodnota	Interpretace výsledku
2,5 - 4	velmi dobrý podnik
2,5 -3,5	dobrý podnik
1,5 - 2,5	průměrný podnik
0,5 - 1,5	špatný podnik
0 - 0,5	velmi špatný podnik

Zdroj: Vlastní zpracování dle RŮČKOVÉ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. 2015, s.86

**Tabulka 45** Výsledné hodnocení Kralickův rychlý test

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
kvóta vlastního kapitálu	4	4	4	4	4	4	4	4
doba splácení dluhu	0	0	0	0	0	0	0	0
finanční výkonnost	4	4	4	4	4	2	2	3
rentabilita celkového kapitálu	1	0	1	1	1	0	0	0
<b>Výsledná hodnota</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa.

První dva ukazatele informují o finanční stabilitě a její solventnosti. Družstvo není zadlužené a tím také nese menší riziko, že by nebylo schopno splácet své dluhy. Přesto by byla možná vyšší zadluženost, která by družstvu přinesla vyšší zisky. Hodnoty finanční stability vycházejí vysoké, a to značí že je družstvo na vysoké úrovni. Nelze jednoznačně říct, že čím nižší poměr cizích zdrojů vůči celkovému kapitálu bude družstvo využívat, tak tím lépe.

Z výše uvedené tabulky je vidět, že družstvo v letech 2011–2015 bylo prosperujícím podnikem. Naopak v letech 2016–2017 se družstvo dostalo do potíží

z důvodu nízké úrovně hospodaření. Družstvo se musí zaměřit na rentabilitu celkového kapitálu. Tak bude mít možnost zlepšit své výsledky. Je patrné, že od roku 2018 se situace v podniku zlepšuje.

### Soustava bilanční analýzy podle Rudolfa Douchy

Tato metoda hodnotí stabilitu, likviditu, aktivitu a rentabilitu samostatně. Dále posuzuje situaci družstva komplexně. U této metody bude kladen důraz komplexní vyhodnocení situace družstva. Výsledky analýzy I. a II. jsou shrnuty v tabulce č. 38, 40.

**Tabulka 46 Bilanční analýza I. v letech 2011–2018**

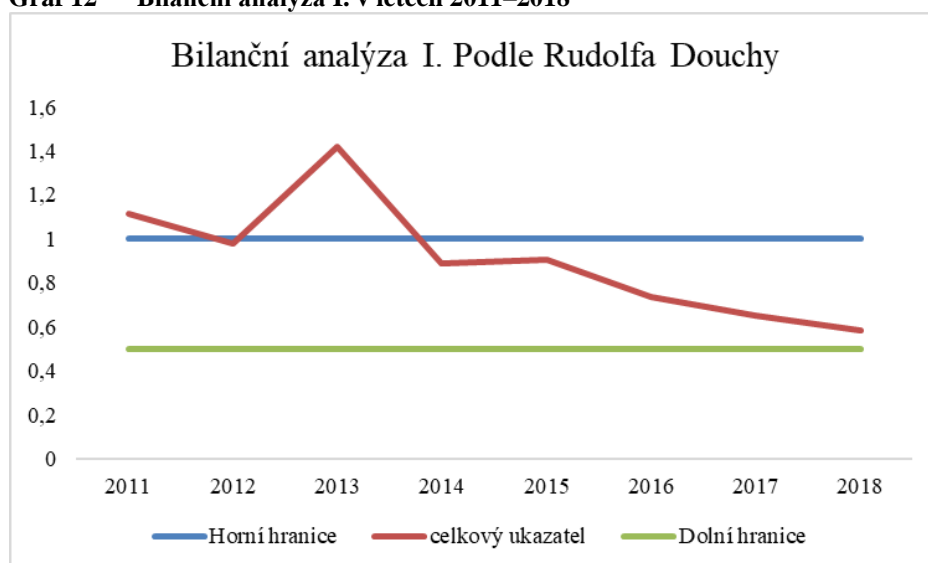
Kritérium	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ukazatel stability	2,937	2,977	5,063	2,232	2,617	2,718	2,548	2,532
ukazatel likvidity	1,688	1,417	1,522	1,242	1,197	0,923	0,782	0,673
ukazatel aktivity	0,610	0,609	0,580	0,659	0,681	0,665	0,832	0,774
ukazatel rentability	0,027	-0,093	0,044	0,117	0,038	-0,184	-0,246	-0,310
<b>celkový ukazatel</b>	<b>1,114</b>	<b>0,981</b>	<b>1,418</b>	<b>0,889</b>	<b>0,908</b>	<b>0,739</b>	<b>0,652</b>	<b>0,582</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa.

**Tabulka 47 Výsledná kvalifikace pro hodnocení družstva**

Hodnota	Interpretace výsledků
> 1	fungování družstva je považováno za dobré
0,5 - 1	fungování družstva je považováno za ústné
< 0,5	fungování družstva je považováno za špatné

Vlastní zpracování dle RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. 2015, s. 83

**Graf 12 Bilanční analýza I. v letech 2011–2018**

Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa.

Dle výsledků Bilanční analýzy I. Rudolfa Douchy je zdraví družstva zařazeno prozatím mezi dobré. Nejlepší finanční situace připadla roku 2013 a nejhorší roku 2018. K poklesu celkového ukazatele pro roky 2016–2018 dochází převážně klesající rentabilitou. Ta nejvíce ovlivňuje výsledek hospodaření. Ten je v těchto letech záporný. Ukazatel likvidity se také snižuje v důsledku vyšších krátkodobých závazků. U ukazatelů stability a aktivity nedocházelo k výraznějším změnám.

**Tabulka 48 Bilanční analýza II. v letech 2011–2018**

Kritérium	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ukazatel stability	2,034	1,956	3,005	1,209	1,827	1,721	1,540	1,434
ukazatel likvidity	2,329	2,017	2,282	1,626	1,845	1,278	1,178	1,080
ukazatel aktivity	0,770	0,756	0,705	0,875	0,773	0,717	0,857	0,792
ukazatel rentability	0,296	-0,369	0,261	0,679	0,293	-0,658	-0,886	-1,233
<b>celkový ukazatel</b>	<b>1,303</b>	<b>0,907</b>	<b>1,429</b>	<b>1,099</b>	<b>1,106</b>	<b>0,499</b>	<b>0,352</b>	<b>0,151</b>

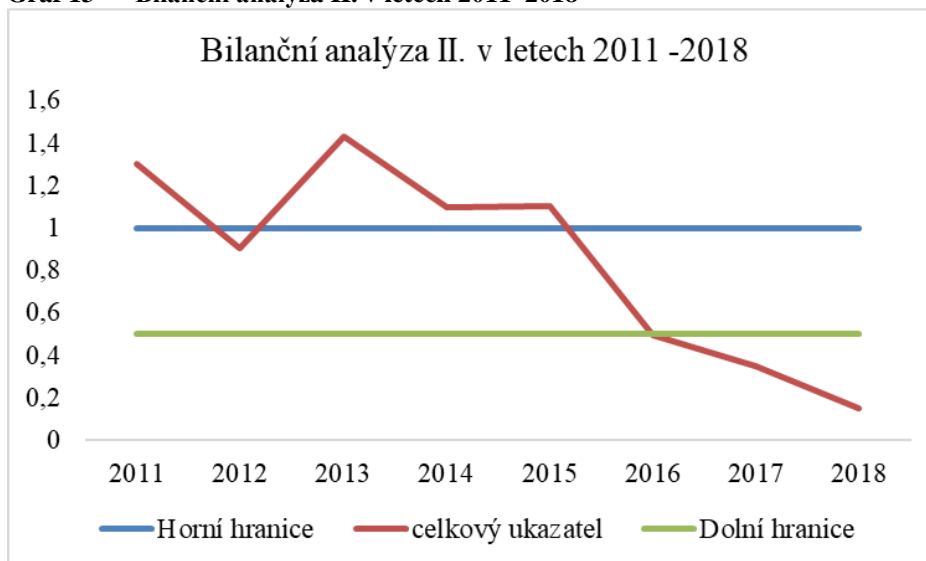
Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa.

**Tabulka 49 Výsledná kvalifikace pro hodnocení družstva**

Hodnota	Interpretace výsledků
> 1	fungování družstva je považováno za finančně zdravé, bonitní
0,5 - 1	výsledky v sedé zóně, nelze jednoznačně určit možný vojoj firmy z hlediska financí
< 0,5	hodnota signalizuje problém v hospodaření družstva

Zdroj: Vlastní zpracování dle RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. 2015, s. 85.

**Graf 13 Bilanční analýza II. v letech 2011–2018**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa.

Výsledky Bilanční analýzy II potvrdily klesající tendenci hospodaření družstva. Z grafu č. 13 je vidět signalizující problém v hospodaření od roku 2016. Bilanční analýza II. podrobně rozebírá každou skupinu ukazatelů na další dílčí ukazatele a ze všech tvoří jeden souhrnný, který je zařazen ke stupni hodnocení finančního zdraví.

Nejvíce ovlivnil výsledné skóre ukazatel rentability, stejně jako u Bilanční analýzy I.. Ukazatel rentability je ovlivněn výsledkem hospodaření, který je od roku 2016 záporný. A dále došlo k výrazným výkyvům od roku 2016 i u ukazatele stability a mírnému poklesu i u likvidity. Výpočet dílčích ukazatelů všech skupin lze nalézt v příloze č. V.

## 5 Závěr

V této kapitole budou shrnuty výsledky finanční analýzy družstva Kooperativa v. o. d. Uhlířské Janovice uvedené v předchozí kapitole. Na základě výsledků bude posouzeno finanční zdraví družstva. Formulována doporučení pro zlepšení či pro posílení stávající situace družstva.

Z horizontální a vertikální analýzy rozvahy bylo zjištěno, že převážnou část majetku tvoří oběžná aktiva. Oběžná aktiva tvoří 71-80 % a stálá aktiva 20-29 % z celkových aktiv. Oběžná aktiva tvoří ze 43 % zásoby, 28 % pohledávky, 29 % peněžní prostředky. Zásoby tvoří 63 % materiál a 37 % výrobky, polotovary a nedokončená výroba. Cílem družstva by mělo být snížit materiál na skladě o polovinu a udržovat je na nižší úrovni. Družstvo zde zbytečně váže finanční prostředky, které by se daly investovat do lepší modernizace a robotizace pracoviště.

V případě pasiv převládá trvale vlastní kapitál nad cizími zdroji. Družstvo z více než 68 % financuje svůj majetek pomocí vlastního kapitálu. Významnou položkou vlastního kapitálu jsou kapitálové fondy, které tvoří 80 % a fondy ze zisku 20 %. Cizí zdroje se podílejí z 32 % na celkových pasivech. Na vývoji cizích zdrojů mají vliv krátkodobé závazky z 92 %, především krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Družstvo kromě bankovního úvěru z roku 2017 nečerpalo žádné jiné bankovní úvěry a výpomoci. Zůstatek bankovního úvěru k roku 2018 byl 100 tis. Kč. Družstvo používá konzervativní strategii financování. Pro družstvo by bylo perspektivnější využívat k financování cizí zdroje. Bylo by vhodné v následujících letech mírně snižovat vlastní kapitál a ve větší míře financovat činnost družstva cizími zdroji.

U analýzy výkazu zisku a ztrát bylo zjištěno, že nejdůležitější položkou jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, tedy z prodeje zárubní, dveří a stožárů. Celkové tržby jsou z 90 % z prodeje těchto výrobků. Ostatní tržby plynou z prodeje materiálu.

Výsledek hospodaření se postupně snižoval a od roku 2016 se družstvo potýká se ztrátou. Tento stav byl zapříčiněn nižšími tržbami a vysokými náklady na výrobu, způsobenou špatnou koordinací práce.

Při analýze rozdílových ukazatelů bylo zjištěno, že čistý pracovní kapitál klesá, ale přesto dosahuje poměrně vyšších hodnot. Tato skutečnost ukazuje na množství volných

peněžních prostředků, které by mohly být využívány k úhradě neočekávaných závazků. Družstvo si udržuje dostatečné množství oběžných aktiv k pokrytí svých krátkodobých závazků. Tato skutečnost ukazuje, že nevyužívá prostředky efektivně. Příliš prostředků je vázáno v zásobách, které nejsou zhodnocovány. Ve sledovaném období se ukazatel čisté pohotové prostředky pohyboval od roku 2016-2018 v záporných hodnotách. Družstvo v těchto letech nemělo dostatečné množství peněžních prostředků na bankovním účtu.

Ukazatele rentability mají ve sledovaném období podobný průběh a dosahují záporných hodnot, jejichž vývoj kopíruje průběh výsledku hospodaření. Nízká rentabilita tržeb má negativní vliv na průběh rentability vlastního kapitálu. To je způsobeno konzervativní strategií financování družstva, kdy družstvo dává přednost vyššímu podílu vlastního kapitálu, a tím nižší zadluženosti. Družstvo Kooperativa využilo bankovního úvěru pouze v roce 2017. Autorka práce na základě zjištěných výsledků práce družstvu Kooperativa doporučuje zaměřit se více na zvyšování rentability a upustit od konzervativní strategie financování. Efektivnější by pro družstvo bylo zapojení více cizích zdrojů. Bude záležet na výši úroku placeného za použití cizího kapitálu. Když úrok bude nižší než rentabilita celkového kapitálu, poroste s největší pravděpodobností i rentabilita vlastního kapitálu.

U analýzy ukazatele likvidity družstva bylo docíleno pozitivních výsledků. Všechny ukazatele likvidity po celé sledované období převyšuje doporučené hodnoty. U ukazatelů likvidity ve sledovaném období dochází k mírnému poklesu. Ten souvisí se snižováním tržeb a vysokými provozními náklady. Družstvo v roce 2018 bylo schopno splatit 75 % svých závazků, aniž by muselo něco prodat. Družstvo se tedy nachází v poměrně stabilní finanční situaci a nehrozí mu insolvence.

Ukazatele aktivity družstva měří schopnost využívat investované finanční prostředky. Propojit vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Obrat aktiv ve sledovaném období dosahoval doporučené hodnoty. Doba obratu zásob se pohybuje okolo 65 dnů, což naznačuje, že družstvo stále vlastní velké zásoby na skladě. Družstvo má zbytečně nelikvidní zásoby na skladě, které vyžadovaly nadbytečné finanční prostředky. Při porovnání doby obratu pohledávek a závazků bylo odhaleno, že doba obratu pohledávek ve sledovaném období klesá, a doba obratu závazků stoupá. Průměrná doba úhrady závazků se pohybuje okolo 37 dní, pohledávek 59 dní za sledované



období. Doba obratu pohledávek je v průměru vyšší než ukazatel obratu závazků, z toho lze usuzovat, že družstvo generuje obchodní přebytek.

Analýza ukazatelů zadluženosti družstva vychází pozitivně. Družstvo k financování svého majetku využívá jen malé množství cizích zdrojů, tudíž ukazatel zadluženosti vykazuje nízké hodnoty. U ukazatele finanční páky ve sledovaném období se pohybuje poměrně konstantně, a to v rozmezí 1,19 – 1,46, doporučená hodnota je 4. Avšak v porovnání s optimální výší tohoto ukazatele se jedná o nižší hodnoty. Výše finanční páky znamená větší využívání vlastních zdrojů, než jsou doporučené hodnoty. Zvýšení cizích zdrojů by ovlivnilo výši finanční páky, což by vedlo i ke zvýšení rentability vlastního kapitálu. U tohoto ukazatele už bylo zmíněno doporučené zvýšení.

Z bankrotních a bonitních modelů lze družstvo označit za finančně stabilní podnik, kterému nehrozí případný bankrot. Dle Altmanova indexu Z-skóre je patrné, že družstvo je finančně zdravé. Není pravděpodobné, že v nejbližších letech družstvu hrozil bankrot. V případě indexu IN99, IN01 bylo zjištěno, že družstvo nedosahuje až tak pozitivních výsledků. Družstvo nevytvářelo během sledovaných let hodnotu pro vlastníka, má zápornou hodnotu ekonomického zisku a spěje k bankrotu. Dle Kralickova Q-testu družstvo nese menší riziko, že by nebylo schopno splácet své dluhy. Hodnota finanční stability vychází ve sledovaném období hodnotí 2. Výnosnost družstva bylo udáváno převážně průměrnou hodnotou 2,5. Co značí velmi dobrý podnik. V celkovém hodnocení dle Kralickova Q-testu se družstvo hodnotí jako průměrný podnik s dobrou finanční kondicí. U soustavy bilanční analýzy podle Rudolfa Douchy je zdraví družstva zařazeno prozatím mezi dobré. K poklesu celkového ukazatele dochází převážně klesající rentabilitou, kterou nejvíce ovlivňuje výsledek hospodaření.

Finanční analýzou bylo nalezeno několik nedostatků, jejichž zlepšení by posílilo finanční stabilitu a ziskovost družstva Kooperativa v. o. d. Uhlířské Janovice. Důležité je zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu. Družstvo by toho mohlo docílit větším využitím cizích zdrojů v rámci svých investic do dlouhodobého majetku. Z podstaty podnikání družstva je přínosná robotizace – modernizace pracoviště, na jejich financování by bylo možné využít právě cizí zdroje. Ke snížení vlastního kapitálu autorka práce doporučuje využít tvorbu rezerv. Doposud se nerozdělný zisk přesouval do fondů. V posledních třech letech se snižuje zákonný fond z důvodu pokrytí ztráty. Další možností zvýšení rentability vlastního kapitálu je zvýšení ziskové marže. Družstvo by se mohlo zaměřit na posílení příjmů

prostřednictvím jejich diverzifikace. Tržby z prodeje vlastních výrobků činí cca 93 % a 7 % činí tržby za služby z celkových tržeb. Družstvo by mohlo rozšířit své služby v přepravě a investovat do dalších nákladních automobilů. Další možností je investice do dlouhodobých finančních nástrojů či jiné investice nesouvisející s předmětem podnikání. Vlastníci se ale takové kroky nepřejí, nechtějí, aby družstvo fungovalo na hraně svých finančních možností kvůli zvýšení zisku. Vlastníci preferují dobrou pověst a konzervativní způsoby financování než vyšší ziskovost. Dále si přejí, aby družstvo v rámci svého podnikání zůstalo co nejbližší hlavním oborům. Vyšší rentabilitu tržeb by bylo možné dosáhnout snížením nákladů. V rámci režijních nákladů lze snížit stav zaměstnanců, konkrétně počet technicko-hospodářských pracovníků, a rozdělit jejich práci mezi zbývající pracovníky. Autorka práce vidí rovněž prostor pro snížení nákladů v přestěhování administrativních pracovníků do vlastní budovy. Sníží se náklady na nájem a spotřeba energií. Změnit druh vytápění z těžkého topného oleje na plyn, nebo ekologičtějších zdrojů tepla. Další prostor pro posílení pozice družstva lze najít ve využívání zahraničních kontaktů a navýšení dodávek výrobků do Slovenské republiky.

Na základě čistého pracovního kapitálu a ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že družstvo má ve sledovaném období dostatečné množství likvidních prostředků na pokrytí svých krátkodobých závazků. Zadluženost vykazuje značně nízký podíl cizích zdrojů, neboť k financování svého majetku družstvo využívá převážně vlastní kapitál. Konzervativní strategie financování družstva byla stvrzena i při analýze rentability, která dosahovala záporných hodnot. Na základě bonitních a bankrotních modelů bylo i přes negativní výsledky indexu IN99, IN01 prokázáno, že se družstvo ve sledovaném období nacházelo v dobré finanční situaci, nehrozí mu případný bankrot a není ohrožena budoucí existence družstva.

## 6 Seznam použitých zdrojů

1. FOTR, Jiří a Jiří HNILICA. *Aplikovaná analýza rizika ve finančním managementu a investičním rozhodování*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Expert (Grada). ISBN 9788024751047.
2. GRANT, James L. *Foundations of economic value added*. 2. vyd. New Jersey: J. Wiley, c 2003. Wiley finance series. ISBN 0-471-234834.
3. HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.
4. JANIŠOVÁ, Dana a Mirko KŘIVÁNEK. *Velká kniha o řízení firmy: [praktické postupy pro úspěšný rozvoj]*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4337-0.
5. KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Petr NOVÁK. *Finanční strategie: krok za krokem*. V Praze: C.H. Beck, 2015. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-562-6.
6. KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTÉS. *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 9788027106806.
7. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 9788027105632.
8. KRÁLOVÁ, I.: *Finanční analýza pro střední a vyšší hotelové školy*, Praha, FORTUNA 2009, ISBN 176-1401-09.
9. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
10. MARINIČ, Pavel. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2432-4.
11. MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.
12. MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P.: *Finanční analýza 1, 2*. přeprac. vyd., Praha: ASPI: Institut svazu účetních, 2006, ISBN 80-7357-219-2

13. PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi*. 2., výrazně rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-3024-0.
14. PILÁŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ. *Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů roku ...* Praha: 1. VOX, 2006. Účetnictví (VOX). ISBN 978-80-87480-50-2
15. POPESKO, Boris a Šárka PAPADAKI. *Moderní metody řízení nákladů: jak dosáhnout efektivního vynakládání nákladů a jejich snížení*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2016. Prosperita firmy. ISBN 9788024757735.
16. REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-1835-4.
17. ROBINSON, Thomas R. *International financial statement analysis*. Third edition. Hoboken, N.J.: John Wiley, [2015]. ISBN 9781118999479.
18. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 9788024755342.
19. ŘÍMALOVÁ, Olga a Josef HOLEJŠOVSKÝ. *Družstva*. 2., dopl. a přeprac. vyd. Praha: C.H. Beck, 2004. Právo a hospodářství (C.H. Beck), s. 494. ISBN 80-7179-812-6.
20. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 9788027104130.
21. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Investiční controlling: jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice: investiční proces jako základ budoucí prosperity, nástroje a metody investičního controllingu, volba financování a technologie, monitoring průběhu investice a postaudit*. Praha: Grada, 2009. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2952-7.
22. SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0.

23. STAŇKOVÁ, Anna. *Podnikáme úspěšně s malou firmou*. V Praze: C.H. Beck, 2007. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-926-9.
24. SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 9788074003363.
25. SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 9788024734941.
26. VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. *Podnikové řízení*. Praha: Grada, 2013. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4642-5.
27. WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2924-4.

#### **Elektronické zdroje:**

1. Zákon o obchodních korporacích (Zákon č. 90/2012 Sb.) [online]. [cit. 2018-09-09]. Dostupné z www: <https://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchodni-korporace/cast1h6d1.aspx>, hlava VI, §552 odstavec 1)
2. Zákon o obchodních korporacích (Zákon č. 90/2012 Sb.) [online]. [cit. 2018-09-09]. Dostupné z www: <https://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchodni-korporace/cast1h6d1.aspx>.
3. Mezinárodní družstevní principy. [online]. [cit. 2018-09-14]. Dostupné z WWW: <http://www.konzumuo.cz/pro-cleny/mezinarodni-druzstevni-principy/>.
4. Mezinárodní družstevní principy. [online]. [cit. 2018-09-14]. Dostupné z WWW: <http://www.konzumuo.cz/pro-cleny/mezinarodni-druzstevni-principy/>
5. Zákon o obchodních korporacích (Zákon č. 90/2012 Sb.) [online]. [cit. 2018-28-10]. Dostupné z www: <https://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchodni-korporace/cast1h6d1.aspx>, hlava VI, §629-726.
6. Zákon o účetnictví (Zákon č. 563/1991 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-05]. Dostupné z www: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>, §4, 9.
7. Zákon o účetnictví (Zákon č. 563/1991 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-05]. Dostupné z www: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>, §18

8. Zákon o účetnictví (Zákon č. 563/1991 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-05]. Dostupné z www: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>, §20
9. Zákon o auditorech (Zákon č. 93/2009 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-05]. Dostupné z www: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2009-93>, §2
10. Zákon o auditorech (Zákon č. 93/2009 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-05]. Dostupné z www: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2009-93>, §21a
11. Zákon o auditorech (Zákon č. 93/2009 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-05]. Dostupné z www: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>, §31
12. Zákon o účetnictví (Zákon č. 563/1991 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-05]. Dostupné z www: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563?text=pravidla> §4
13. Český účetní standard č. 018 (standard č. 018) [online]. [cit. 2019-04-05]. Dostupné z www: <https://businesscenter.podnikatel.cz/finance/ucetnictvi/cesky-ucetni-standard-pro-podnikatele-c-018/>
14. Zákon České národní rady rezervách pro zjištění základu daně z příjmů (Zákon č. 586/1992 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-06]. Dostupné z www: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-593>, §3, 4
15. Zákon České národní rady rezervách pro zjištění základu daně z příjmů (Zákon č. 586/1992 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-06]. Dostupné z www: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586?text=%C2%A7%2033>, §33
16. Zákon České národní rady rezervách pro zjištění základu daně z příjmů (Zákon č. 593/1992 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-06]. Dostupné z www: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-593>, § 3
17. Zákon České národní rady rezervách pro zjištění základu daně z příjmů (Zákon č. 593/1992 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-06]. Dostupné z www: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-593>, § 4
18. Zákon České národní rady rezervách pro zjištění základu daně z příjmů (Zákon č. 593/1992 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-06]. Dostupné z www: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-593>, § 8
19. Zákon České národní rady rezervách pro zjištění základu daně z příjmů (Zákon č. 593/1992 Sb.) [online]. [cit. 2019-04-06]. Dostupné z www: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-593>, § 8c

20. Veřejný rejstřík a Sběrka listin. [online]. [cit. 2019-05-14]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=449352>
21. Codexis – Legislativa České republiky zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví § 20

#### Ostatní zdroje

1. Účetní výkazy družstva Kooperativa výrobně obchodní družstvo Uhlířské Janovice [online]. [cit. 2018-09-09]. Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=449352>

## **7 Přílohy**

I. Přepřacovaná Rozvaha v letech 2011–2018	str.	II
II. Přepřacovaný Výkaz zisku a ztrát v letech 2011–2018	str.	IV
III. Přepřacovaný Výkaz cash flow v letech 2011–2018	str.	V
IV. Projekt vnitrostátní fúze sloučení zanikajícího družstva IKVA výrobní družstvo	str.	VI
V. Bilanční analýza II. Podle Rudolfa Douchy	str.	X









## Příloha č. III. Přepřacovaný Výkaz cash flow – přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích - Cash flow (v tis. Kč)		Kooperativa výrobně obchodní družstvo Uhlířské Janovice							
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>P</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>24 415</b>	<b>22 981</b>	<b>25 820</b>	<b>29 688</b>	<b>25 822</b>	<b>28 876</b>	<b>17 323</b>	<b>19 416</b>
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)</b>									
<b>Z</b>	<b>Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním</b>	<b>743</b>	<b>-2 386</b>	<b>1 257</b>	<b>4 131</b>	<b>1 651</b>	<b>-4 512</b>	<b>-6 480</b>	<b>-7 939</b>
A 1	Úpravy o nepeněžní operace	4 660	4 241	3 841	3 513	2 187	4 902	5 299	5 059
A 1.1	Odpisy stálých aktiv	4 793	4 247	4 198	3 519	2 498	4 929	5 316	5 069
A 1.2	Změna stavu opravných položek, rezerv	-164	0	210	0	0	0	0	0
A 1.3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-50	0	0	0	-329	0	-6	0
A 1.4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
A 1.5	Vyúčtované nákladové úroky (+), s úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku vyúčtované výnosové úroky (-)	-59	-6	48	-6	18	-27	-11	-10
A 1.6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	140	0	-615	0	0	0	0	0
<b>A *</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>5 403</b>	<b>1 855</b>	<b>5 098</b>	<b>7 644</b>	<b>3 838</b>	<b>390</b>	<b>-1 181</b>	<b>-2 880</b>
A 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-3 599	4 117	-1 268	-8 463	13 685	-10 284	10 791	7 541
A 2.1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení dohadných účtů aktivních	-1 117	-468	2 383	-16 348	18 333	-6 754	7 432	1 694
A 2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení dohadných účtů pasivních	-2 727	1 752	-532	8 101	-4 973	1 675	3 242	4 462
A 2.3	Změna stavu zásob	245	2 833	-3 119	-216	325	-5 205	117	1 385
A 2.4	Změna stavu krátkodobého fin. majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>A **</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním</b>	<b>1 804</b>	<b>5 972</b>	<b>3 830</b>	<b>-819</b>	<b>17 523</b>	<b>-9 894</b>	<b>9 610</b>	<b>4 661</b>
A 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodob. m	-87	-55	-68	-69	-66	0	0	-3
A 4	Přijaté úroky	146	61	20	75	48	27	11	13
A 5	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky za minulá období (-)	-128	-128	-51	-664	-562	-700	-360	46
A 7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>A ***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>1 735</b>	<b>5 850</b>	<b>3 731</b>	<b>-1 477</b>	<b>16 943</b>	<b>-10 567</b>	<b>9 261</b>	<b>4 717</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>									
B 1	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-3 608	-2 962	70	-1 269	-15 075	-1 654	-3 191	-2 113
B 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	50	0	0	0	329	0	6	0
B 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B ***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-3 558</b>	<b>-2 962</b>	<b>70</b>	<b>-1 269</b>	<b>-14 746</b>	<b>-1 654</b>	<b>-3 185</b>	<b>-2 113</b>
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>									
C 1	Dopady změn dlouhodobých a krátkodobých závazků	849	0	67	-106	146	699	167	-1
C 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-460	-49	0	-1 014	711	-31	-4 150	-76
C 2.1	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu	-	0	0	0	0	0	0	0
C 2.2	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům	0	0	0	0	0	0	0	0
C 2.3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0	0	0	0	0
C 2.4	Úhrada ztráty společníky	0	-49	0	0	0	0	0	0
C 2.5	Přímé platby na vrub fondů	-460	0	0	-1 014	711	-31	0	-76
C 2.6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	-	0	0	0	0	0	-4 150	0
<b>C ***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>389</b>	<b>-49</b>	<b>67</b>	<b>-1 120</b>	<b>857</b>	<b>668</b>	<b>-3 983</b>	<b>-77</b>
<b>F</b>	<b>Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků</b>	<b>-1 434</b>	<b>2 839</b>	<b>3 868</b>	<b>-3 866</b>	<b>3 054</b>	<b>-11 553</b>	<b>2 093</b>	<b>2 527</b>
<b>R</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>22 981</b>	<b>25 820</b>	<b>29 688</b>	<b>25 822</b>	<b>28 876</b>	<b>17 323</b>	<b>19 416</b>	<b>21 943</b>

## Příloha č. IV. Projekt vnitrostátní fúze sloučení zanikajícího družstva IKVA výrobní družstvo

**Projekt vnitrostátní fúze sloučením zanikajícího družstva  
IKVA výrobní družstvo  
do nástupnického družstva  
KOOPERATIVA, výrobně obchodní družstvo Uhlířské Janovice**

\*\*\*\*\*

Osoby zúčastněné na přeměně:

- 1) družstvo s obchodní firmou **IKVA výrobní družstvo**, se sídlem Ivančice, U Cihelny 757/6, PSČ 664 91, IČ: 469 69 471, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl Dr, vložka 2308, dále také jen „**IKVA**“ nebo „**Zanikající družstvo**“;

a

- 2) družstvo s obchodní firmou **KOOPERATIVA, výrobně obchodní družstvo Uhlířské Janovice**, se sídlem Uhlířské Janovice, Sázavská 786, okres Kutná Hora, PSČ 285 04, IČ: 000 28 525, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl DrXCIX, vložka 696, dále také jen „**KOOPERATIVA**“ nebo „**Nástupnické družstvo**“;

přičemž Zanikající družstvo a Nástupnické družstvo společně dále také jen „**Zúčastněná družstva**“.

- A) Základním účelem tohoto Projektu fúze sloučením je přeměna Zúčastněných družstev ve formě vnitrostátní fúze sloučením, a to vnitrostátní fúze sloučením družstva **IKVA výrobní družstvo**, jakožto družstva Zanikajícího, do družstva **KOOPERATIVA, výrobně obchodní družstvo Uhlířské Janovice**, jakožto družstva Nástupnického. Tento Projekt fúze sloučením upravuje práva a povinnosti Zúčastněných družstev v průběhu procesu fúze sloučením a postavení členů a věřitelů Zúčastněných družstev v procesu fúze sloučením.
- B) V důsledku fúze Zúčastněných družstev formou jejich sloučení dochází ke zrušení Zanikajícího družstva **IKVA výrobní družstvo** bez likvidace a jeho zániku s přechodem veškerého jmění na právního nástupce. Univerzálním právním nástupcem Zanikajícího družstva je družstvo **KOOPERATIVA, výrobně obchodní družstvo Uhlířské Janovice**.
- C) Nástupnické družstvo **KOOPERATIVA, výrobně obchodní družstvo Uhlířské Janovice** přejímá veškeré obchodní jmění Zanikajícího družstva **IKVA výrobní družstvo**, včetně práv a povinností plynoucích z pracovněprávních vztahů.
- D) Právní účinky sloučení nastanou zápisem sloučení do obchodního rejstříku, tj. výmazem Zanikajícího družstva **IKVA výrobní družstvo** a zápisem změn souvisejících se sloučením u Nástupnického družstva **KOOPERATIVA, výrobně obchodní družstvo Uhlířské Janovice**.
- E) Tento Projekt fúze sloučením byl statutárními orgány Zúčastněných družstev vypracován zejména se zohledněním všech podstatných skutečností, které nastaly od

rozhodného dne fúze sloučením do dne vypracování tohoto Projektu fúze sloučením, jakož i skutečností, o nichž bylo ke dni vypracování tohoto Projektu fúze sloučením známo, že bezpodmínečně nastanou do dne zápisu sloučení Zúčastněných družstev do obchodního rejstříku.

Zúčastněná družstva vyhotovila v souladu s příslušnými ustanoveními zákona č. 125/2008 Sb. o přeměnách obchodních společností a družstev („**ZPřem**“) projekt vnitrostátní fúze sloučením Zanikajícího družstva **IKVA výrobní družstvo** do nástupnického družstva **KOOPERATIVA, výrobně obchodní družstvo Uhlířské Janovice** (dále také jen „**Projekt**“ a vnitrostátní fúze sloučením podle tohoto Projektu dále také jen „**Sloučení**“) následovně:

## **1. POPIS ZÚČASTNĚNÝCH DRUŽSTEV**

### A) Identifikace Zanikajícího družstva:

- a) obchodní firma: **IKVA výrobní družstvo**
- b) sídlo: Ivančice, U Cihelny 757/6, PSČ 664 91
- c) identifikační číslo: 469 69 471
- d) právní forma: družstvo

### B) Identifikace Nástupnického družstva:

- a) obchodní firma: **KOOPERATIVA, výrobně obchodní družstvo Uhlířské Janovice**
- b) sídlo: Uhlířské Janovice, Sázavská 786, okres Kutná Hora, PSČ 285 04
- c) identifikační číslo: 000 28 525
- d) právní forma: družstvo

## **2. ROZHODNÝ DEN**

- 2.1 Rozhodným dnem Sloučení je **den 01.01.2017**, dále také jen „**Rozhodný den**“. K Rozhodnému dni bude sestavena zahajovací rozvaha Nástupnického družstva, dále také jen „**Zahajovací rozvaha**“.
- 2.2 Ke dni **předcházejícímu rozhodný den** budou vyhotoveny konečné účetní závěrky Zúčastněných družstev, jednotlivě dále také jen „**Konečná závěrka**“. Součástí Konečné závěrky každé ze Zúčastněných družstev je i konečná rozvaha, jednotlivě dále také jen „**Konečná rozvaha**“.
- 2.3 Převzetí složek vlastního kapitálu Zanikajícího družstva je zachyceno v zahajovací rozvaze Nástupnického družstva sestavené k Rozhodnému dni. Popis způsobu převzetí složek vlastního kapitálu Zanikajícího družstva do vlastního kapitálu Nástupnického družstva je v souladu s ust. § 11b ZPřem obsažen v komentáři k zahajovací rozvaze.

### **3. VÝMĚNNÝ POMĚR, PODÍLY ČLENŮ V NÁSTUPNICKÉM DRUŽSTVU PO SLOUČENÍ**

- 3.1 Zanikající družstvo a Nástupnické družstvo mají tytéž členy, kteří se na každém ze Zúčastněných družstev podílejí družstevními podíly ve stejném poměru, tedy všichni členové Zanikajícího družstva jsou současně členy Nástupnického družstva a členské podíly a další majetkové účasti členů Zanikajícího družstva jsou ve stejném poměru jako v Nástupnickém družstvu. Z uvedeného důvodu **se výměnný poměr nestanovuje**. Výše členských podílů a další majetkové účasti se u žádného člena Nástupnického družstva nemění. V důsledku fúze sloučením tedy nedochází k navýšení žádného základního členského vkladu ani další majetkové účasti členů Nástupnického družstva ze jmění Zanikajícího družstva. Výše členských vkladů ani dalších majetkových účastí se u žádného z členů Nástupnického družstva v souvislosti s tímto Projektem nemění. Proto neobsahuje tento Projekt údaj o výměnném poměru dle § 70 odst. (1) písm. b) ZPřem a § 166 odst. (1) ZPřem.
- 3.2 Protože se nestanovuje výměnný poměr, nestanovují se ani doplátky na dorovnání.
- 3.3 V souvislosti se sloučením nedochází k žádným změnám v osobě dosavadních členů Nástupnického družstva a dosavadní účast členů Nástupnického družstva na Nástupnickém družstvu měřená jejich procentním podílem na Nástupnickém družstvu se při Sloučení dle tohoto Projektu nezmění.

### **4. PRÁVO NA PODÍL NA ZISKU**

- 4.1 Právo na podíl na zisku spojené s dosavadními družstevními podíly v Nástupnickém družstvu není fúzí sloučením podle tohoto Projektu dotčeno a zůstane zachováno v plném rozsahu bez přerušení. Zvláštní podmínky týkající se práva na podíl na zisku se nestanovují.

### **5. PRÁVA A POVINNOSTI VŮČI TŘETÍM OSOBÁM, POSKYTOVANÉ VÝHODY, PRÁVA A NÁHRADY**

- 5.1 **Práva vlastníků dluhopisů**. Zanikající družstvo ani Nástupnické družstvo nevydaly žádné dluhopisy.
- 5.2 **Výhody poskytnuté členům orgánů a dalším osobám**. Zanikající družstvo ani Nástupnické družstvo neposkytují v souvislosti se Sloučením žádné zvláštní výhody členům statutárního orgánu, členům ani žádným jiným osobám. Projekt není přezkoumáván znalcem, tedy nejsou ani žádnému znalci poskytovány výhody.
- 5.3 **Dozorčí rada**. Žádné ze Zúčastněných družstev nemá zřízenou dozorčí radu a její zřízení není ani v rámci Sloučení tímto Projektem předvídáno.
- 5.4 **Vícero podílů**. V souvislosti se Sloučením nedojde ke změně výše členských vkladů ani majetkových účastí u žádného člena v Nástupnickém družstvu.

- 5.5 **Závazky z veřejné podpory.** Zúčastněná družstva prohlašují, že žádné z nich není příjemcem veřejných podpor a tudíž se na žádné z nich neuplatní ustanovení §39a ZPřem.
- 5.6 **Překážky přeměny.** Zúčastněná družstva prohlašují, že žádné z nich není v likvidaci, že proti žádnému z nich nebylo zahájeno a není vedeno trestní stíhání, a tudíž se neuplatní § 32 zákona č. 418/2011 Sb., o trestní odpovědnosti právnických osob a řízení proti nim.
- 5.7 **Souhlas orgánu veřejné moci.** Zúčastněná družstva tímto výslovně prohlašují, že k realizaci procesu Fúze není vyžadován souhlas orgánů veřejné moci podle zvláštních zákonů nebo podle přímo použitelných předpisů Evropské unie ve smyslu ustanovení § 15a odst. 1 Zákona o přeměnách.

6. **ZMĚNA ZAKLADATELSKÉHO PRÁVNÍHO JEDNÁNÍ NÁSTUPNICKÉHO DRUŽSTVA**

- 6.1 V souvislosti se Sloučením nezmění Nástupnické družstvo své zakladatelské právní jednání (stanovy).

7. **ZÁVĚREČNÁ USTANOVENÍ**

- 7.1 Účinky tohoto Projektu vůči třetím osobám nastanou zápisem Sloučení do obchodního rejstříku.
- 7.2 Tento Projekt byl zpracován, projednán a schválen statutárními orgány Zúčastněných družstev.
- 7.3 Tento Projekt lze měnit pouze postupem podle Zákona o přeměnách upravujícím podmínky, předpoklady a náležitosti jeho vypracování statutárními orgány Zúčastněných družstev a schválení Zúčastněnými družstvy.

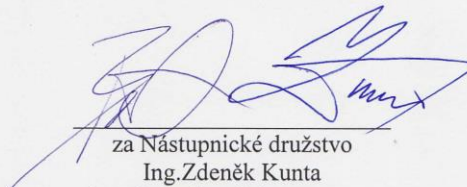
\*\*\*\*\*

**Souhlasy statutárních orgánů**

Tento Projekt ve znění shora uvedeném byl schválen statutárními orgány Zúčastněných družstev dne 21.2.2017.



za Zanikající družstvo  
Ing. Zdeněk Kunta  
předseda družstva



za Nástupnické družstvo  
Ing. Zdeněk Kunta  
místopředseda představenstva  
Ing. Igor Bárta  
člen představenstva



## Příloha č. V. Bilanční analýza II. Podle Rudolfa Douchy

Bilanční analýza II. podél Rudolfa Douchy								
Kritérium	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
S1	2,937	2,977	5,063	2,232	2,617	2,718	2,548	2,532
S2	1,685	1,650	2,399	0,880	1,626	1,575	1,480	1,375
S3	5,341	4,710	7,117	1,977	4,355	3,707	2,848	2,198
S4	0,809	0,792	0,868	0,576	1,010	0,871	0,927	0,970
S5	0,265	0,294	0,262	0,285	0,281	0,230	0,215	0,218
L1	3,372	2,988	3,586	2,073	2,896	1,603	1,563	1,491
L2	1,688	1,417	1,522	1,242	1,197	0,923	0,782	0,673
L3	2,268	1,798	1,989	1,526	1,592	1,407	1,205	1,009
L4	2,361	2,391	2,425	2,660	2,280	2,240	2,361	2,424
A1	0,610	0,609	0,580	0,659	0,681	0,665	0,832	0,774
A2	0,362	0,369	0,252	0,749	0,419	0,422	0,562	0,563
A3	1,337	1,290	1,283	1,217	1,219	1,066	1,177	1,040
R1	0,166	-0,592	0,299	0,727	0,226	-1,302	-1,256	-1,923
R2	0,064	-0,225	0,077	0,530	0,092	-0,468	-0,665	-0,901
R3	0,136	-0,465	0,222	0,583	0,188	-0,922	-1,231	-1,548
R4	0,222	-0,763	0,383	0,884	0,276	-1,387	-1,479	-1,999
R5	3,091	0,457	1,341	1,551	2,357	2,461	1,247	1,300

Zdroj: vlastní zpracování na základě informací z účetních výkazů družstva Kooperativa.