

Bakalářský studijní program: **Ekonomika a management**

Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**

Finanční analýza vybrané společnosti na bázi účetních výkazů

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Autor: **Eva MRÁZOVÁ**

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Dagmar ČÁMSKÁ, Ph. D.,**

Znojmo, 2015

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma finanční analýza vypracovala samostatně pod vedením Ing. Dagmar Čámské, Ph. D., a uvedla v seznamu použité literatury všechny použité literární a odborné zdroje.

V Hradci Králové dne 20.4.2015



Eva Mrázová

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí své bakalářské práce Ing. Dagmar Čámské, Ph. D., za obětavý přístup, odborné konzultace a cenné připomínky, kterými přispěla k vypracování této bakalářské práce.



ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Autor	Eva MRÁZOVÁ
Bakalářský studijní program	Ekonomika a management
Obor	Účetnictví a finanční řízení podniku
Název	Finanční analýza vybrané společnosti na bázi účetních výkazů
Název (v angličtině)	Financial Analysis of a Selected Company Based on Financial Reports

Zásady pro vypracování:

Cíl práce: Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti Stueken s. r. o., její pozici na trhu a nastínit možnosti jejího dalšího rozvoje v budoucnosti.

Postup práce:

1. Teoreticko-metodologická část - rozbor literárních zdrojů zabývajících se podstatou finanční analýzy, popis metod a nástrojů finanční analýzy ve vazbě na praktickou část a specifika analyzované společnosti.
2. Charakteristika vybrané společnosti, její organizační struktury, výroby a trhu, na kterém působí.
3. Výpočet jednotlivých ukazatelů finanční analýzy a jejich srovnání v čase.
4. Zhodnocení finanční situace zvolené společnosti.
5. Nastínění možností rozvoje společnosti v budoucnosti.

Metody: Hlavním metodickým nástrojem, který bude použit ke zhodnocení finanční situace závodu, budou výpočty ukazatelů horizontální a vertikální finanční analýzy, ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a čistého pracovního kapitálu. Z obecných metod bude využita analýza, syntéza a komparace.

Rozsah práce: 40 - 55

Seznam odborné literatury:

1. GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
2. HELFERT, Erich A. *Techniques of financial analysis*. 6th. Edition. Homewood, Illinois: IRWIN, 1987. 458 p. ISBN 0-256-03625-X.
3. KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: Krok za krokem*. 1.vyd. Praha: C.H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
4. MAŘÍK, Miloš, et.al. *Metody oceňování podniku*. 2. upravené a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2003. 402 s. ISBN 80-86119-57-2.
5. SYNEK, Miloslav, et.al. *Manažerská ekonomika*. 4. aktualizované a rozšířené vydání. Grada Publishing, 2007. 452 s. ISBN978-80-247-1992-4.

Datum zadání bakalářské práce: duben 2014

Termín odevzdání bakalářské práce: duben 2015

L.S.

Eva MRÁZOVÁ
student



doc. Ing. Hana BŘEZINOVÁ, CSc.
garant studijního oboru

Ing. Bc. Dagmar ČÁMSKÁ
vedoucí bakalářské práce



doc. Ing. Hana BŘEZINOVÁ, CSc.
rektorka SVŠE Znojmo

ABSTRAKT

V této bakalářské práci je zhodnocena finanční situace společnosti Stueken s. r. o. mezi lety 2009 - 2013 a navrženy možnosti jejího zlepšování.

V první části jsou vysvětleny základní pojmy, které se vztahují k finanční analýze. Dále jsou zde rozebrány základní metody finanční analýzy.

Další část je praktická. V této části jsou aplikovány jednotlivé metody finanční analýzy k výpočtu hodnot konkrétních ukazatelů vybrané společnosti.

V závěrečné části je na základě vypočtených ukazatelů zhodnocena finanční situace vybrané společnosti a stanoveny možnosti jejího rozvoje v budoucnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, čistý pracovní kapitál, poměrové ukazatele, rentabilita, likvidita, aktivita, kapitálová struktura, bilanční pravidla, index IN05.

ABSTRACT

This bachelor thesis evaluates the financial situation of the company Stueken, Ltd, between years 2009 - 2013 and suggests options for improvement.

The first part defines the essential terms related to financial analysis. Furthermore, the elementary methods of financial analysis are examined.

The following part is practical. Here, respective methods of financial analysis are employed to calculate particular indicators of the representative company.

Based on the calculated indicators, the conclusion part evaluates the financial situation of the company and specifies the options for its development in the future.

Key words: financial analysis, absolute indicators, difference indicators, net working capital, relative indicators, profitability, liquidity, activity, capital structure, balance rules, index IN05.

Obsah

Úvod	6
Cíl práce a metodika	7
1 Finanční analýza	8
1.1 Zdroje informací finanční analýzy	8
1.1.1 Rozvaha	9
1.1.2 Výkaz zisku a ztráty.....	10
1.1.3 Přehled o peněžních tocích	11
1.1.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu	12
1.1.5 Příloha k účetním výkazům	12
1.1.6 Výroční zpráva	13
1.1.7 Ostatní zdroje	13
2 Metody finanční analýzy	14
2.1 Absolutní ukazatele	14
2.2 Rozdílové ukazatele.....	15
2.3 Bilanční pravidla	16
2.4 Poměrové ukazatele.....	17
2.4.1 Ukazatele rentability	18
2.4.2 Ukazatele likvidity	19
2.4.3 Ukazatele aktivity	21
2.4.4 Ukazatele zadluženosti.....	22
2.5. Pyramidové rozklady	24
2.5.1 Index důvěryhodnosti IN	25
3 Praktická část.....	26
3.1 Charakteristika společnosti Stueken s. r. o.	26
3.2 Organizační struktura společnosti.....	27
3.3 Výrobní program společnosti	27
3.4 Zákazníci	28
4 Zhodnocení finanční situace společnosti STUEKEN	28
4.1 Absolutní ukazatele a procentní rozbor	28
4.1.1 Horizontální analýza	29
4.2 Čistý pracovní kapitál	33
4.3 Bilanční pravidla	34
4.4 Poměrové ukazatele.....	36
4.4.1 Ukazatele rentability	36
4.4.2 Ukazatele likvidity	37
4.4.3 Ukazatele aktivity	38
4.4.4 Ukazatele zadluženosti.....	40
4.4.5 Du Pont pyramidový rozklad ukazatelů	42
4.4.6 Index IN05	43
5 Závěr.....	44
Seznam použité literatury	47
Přílohy.....	49
Seznam obrázků	53
Tabulky	54

Úvod

Společnost či závod, který chce dlouhodobě prosperovat a udržet si své postavení na trhu, musí generovat patřičný zisk. V současném tvrdém konkurenčním boji a prostředí volného trhu přežije jen společnost, které disponuje kvalitním a schopným managementem. Toto je hlavním důvodem, proč každého manažera, či podnikatele zajímá finanční situace závodu, který řídí, a vývoj této situace v budoucnosti. Na základě zhodnocení těchto skutečností musí vrcholový management činit správná rozhodnutí týkající se jak každodenních aktivit ve společnosti, tak i rozhodnutí značně komplikovaná, dlouhodobě ovlivňující společnost. Tato rozhodnutí se týkají všech složek společnosti, jak hmotných a nehmotných, tak především zaměstnanců společnosti. Zaměstnanci jsou hlavním článkem společnosti, bez kterého by nemohla vytvářet svoji činnost – tedy existovat. Management chce znát nejen, zda je společnost dostatečně rentabilní, ale také jaké je její postavení na trhu. Každý manažer by měl mít k dispozici kvalitní informace, aby mohl činit racionální rozhodnutí a včas reagovat na náhlé výkyvy.

Jelikož se nelze spoléhat pouze na interpretaci výsledků z účetních výkazů, které sice splňují požadavky na ně kladené – tj. na správnost, úplnost, přehlednost, průkaznost a srozumitelnost, nicméně nezachycují vývoj v čase, nelze na jejich základě porovnávat vývoj s konkurencí, z tohoto důvodu by nám měla poskytnout tyto informace dobře sestavená finanční analýza.

Finanční analýza je základním článkem finančního řízení společnosti a měla by sloužit jako podklad sloužící pro rozhodování manažerů. Finanční analýza čerpá data z finančního účetnictví, a to konkrétně z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, z přehledu o peněžních tocích (cash flow), přehledu o změnách vlastního kapitálu, ale i z dalších zdrojů z oblasti vnitropodnikového účetnictví, statistiky, peněžního a kapitálového trhu.

Tato bakalářská práce je zaměřena na zpracování finanční analýzy vybrané společnosti. Práce je rozdělena na části úvod, cíl práce a metodiku, dále pokračuje teoretickou částí, která se zabývá výkladem finanční analýzy, jejího smyslu, zdrojů a jednotlivých metod. Ve druhé kapitole je představena společnost Stueken s. r. o. a její výrobní program. V další kapitole je aplikována finanční analýza na vybranou společnost. Závěrečná kapitola je zaměřena na souhrnné zhodnocení zjištěných výsledků finanční analýzy společnosti Stueken s. r. o. za sledované období 2009 – 2013.

Cíl práce a metodika

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Stueken s. r. o a nalezení možností jejího zlepšení. K dosažení hlavního cíle bakalářské práce zhodnocení finanční situace společnosti bude provedena finanční analýza, ve které budou aplikovány následující metody a nástroje finanční analýzy jejichž cílem je :

- 1) Z výpočtů zjištěných na základě horizontální analýzy porovnat vývoj celkových aktiv, krátkodobých a dlouhodobých závazků, vlastního kapitálu, vývoj celkových tržeb a z výsledku hospodaření za sledované roky, posoudit stav a vyvodit závěry z tohoto rozboru.
- 2) Z výpočtů provedených na základě vertikální analýzy zhodnotit podíl jednotlivých položek aktiv a pasiv na celkových aktivech a pasivech.
- 3) Na základě výpočtů poměrových ukazatelů analyzovat rentabilitu, likviditu a aktivitu firmy.
- 4) Dle rozboru výše čistého pracovního kapitálu posoudit, zda společnost disponuje dostatkem finančních prostředků na úhradu závazků a běžných potřeb společnosti.
- 5) Na základě výpočtu bilančních pravidel posoudit, zda firma dosahuje dlouhodobé finanční rovnováhy a stability.
- 6) Pomocí indexu IN05 zhodnotit celkové finanční zdraví společnosti.

Informace k bakalářské práci jsou čerpány ze studia odborné literatury zaměřené na finanční analýzu, dále jsou použity účetní výkazy zvolené společnosti, tj. výkaz zisku a ztráty, rozvaha a výroční zprávy v časovém horizontu pěti let, tj. od roku 2009 – 2013.

1 Finanční analýza

Finanční analýza je významným nástrojem řízení společnosti. Cílem finanční analýzy je za použití speciálních metod určit diagnózu finančního hospodaření společnosti a podrobněji analyzovat jednotlivé složky tohoto hospodaření. Zaměřuje se především na zhodnocení minulosti a současnosti, ale snaží se také předpovědět finanční situaci společnosti v budoucnosti. Finanční analýza čerpá data nejen z účetních výkazů a výroční zprávy, ale i z kapitálového a peněžního trhu, ekonomické statistiky atd. Účetní výkazy poskytují vedoucím pracovníkům informace převážně stavových absolutních veličin k určitému datu, respektive tokových veličin za určité období, které však mají malou vypovídací schopnost. K překonání těchto nedostatků se používá finanční analýza. Poměruje získaná data mezi sebou navzájem, a tím rozšiřuje jejich vypovídací schopnost. Na základě těchto zjištění může dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci společnosti tak, aby bylo možné přijmout vhodná rozhodnutí (Valach, 1999, s. 91). Měla by včas rozpoznat blížící se finanční, výrobní nebo odbytovou krizi, tak aby management společnosti mohl přijmout nezbytná opatření a tím eliminovat možnou zranitelnost společnosti či závodu.

1.1 Zdroje informací finanční analýzy

Finanční analýza čerpá data ze tří významných skupin zdrojů, a to účetní data společnosti (Růčková, 2008, s. 22), ostatní data společnosti a externí data z ekonomického okolí společnosti.

Účetní data společnosti jsou čerpána z účetních výkazů finančního účetnictví, příloh k účetní závěrce a výročních zpráv (Knapková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 21).

Ostatní zdroje společnosti představují data z informací finančních manažerů a analytiků, údajů o vývoji a stavu zakázek, zpráv o strategii společnosti, plánových propočtů atd.

Dále čerpá data z externích zdrojů, tj. z ročních zpráv emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospektů cenných papírů, burzovních zpravodajství, průzkumů trhu, odhadů analytiků atd.

Účetní závěrka představuje základní informační zdroj o stavu a vývoji financí společnosti. Je tvořena rozvahou, výkazem zisku a ztráty a přílohou (Grünwald, Holečková, 2007, s. 33). Jejím obsahem jsou základní údaje o účetní jednotce, informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování, dále obsahuje doplňující informace k rozvaze, výkazu zisku a ztráty a výkazu o peněžních tocích.

1.1.1 Rozvaha

Rozvaha představuje písemný přehled o majetku společnosti a zdrojích tohoto majetku k určitému okamžiku (Grünwald, Holečková, 2007, s. 34). Formálně sestavená rozvaha musí splňovat základní bilanční rovnici:

$$\text{Aktiva} = \text{Vlastní kapitál} + \text{Cizí kapitál} \quad (1)$$

Sestavuje se buď ve tvaru písmene T, kde její levá strana představuje aktiva společnosti, tzn. majetek společnosti, a pravá strana, z jakých zdrojů majetek společnosti pochází, označujeme ji jako pasiva. Druhou formou rozvahy je vertikální forma. V této formě jsou veškeré položky uspořádány do sloupce, nejdříve aktiva a pod nimi pasiva (Kovanicová, 2009, s. 15). Pokud porovnáme rozvahy za dva bezprostředně po sobě následující roky, umožňuje nám to zjistit, jak se vyvíjí finanční situace společnosti a učinit potřebná opatření.

Aktiva představují vložené prostředky společnosti, které jsou výsledkem minulých událostí a u nichž se očekává, že přinesou společnosti budoucí ekonomický prospěch. Dělíme je z hlediska likvidnosti¹, na dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a ostatní aktiva – přechodné účty aktiv. Do dlouhodobého majetku zařazujeme dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Podstatnými znaky jsou pořizovací cena majetku, dlouhodobá vázanost majetku ve společnosti a postupné opotřebování, které je vyjádřeno formou odpisů. Dlouhodobý hmotný majetek zahrnuje hospodářské prostředky, jejichž hodnota se snižuje postupně². Dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje patenty, licence, koncese, vydavatelská a autorská práva, software atd. Dlouhodobý finanční majetek společnost pořizuje proto, aby jí přinášel ekonomický

¹ Rychlosti přeměny na finanční majetek.

² Např. budovy, stavby, dopravní prostředky atd.

prospěch prostřednictvím výnosů z těchto aktiv – dividend, přijatých úroků, nájemného a jiných kapitálových zhodnocení, či jí přinesl jiné užitky (Grünwald, Holečková, 2007, s. 35-38). Do tohoto majetku zařazujeme např. cenné papíry, finanční podíly (účasti), poskytnuté dlouhodobé půjčky a úvěry. Do ostatních aktiv zahrnujeme časové rozlišení aktivní a dohadné účty aktivní.

Pasiva představují zdroje financování majetku. Člení se na dvě základní skupiny – vlastní zdroje a dluhy nebo-li cizí zdroje a dle doby využívání na krátkodobá a dlouhodobá pasiva. Vlastní zdroje jsou tvořeny základním kapitálem³ a výsledkem hospodaření za minulé a běžné období (Kovanicová, 2009, s. 9-14). Cizí zdroje představují závazky nebo-li dluhy společnosti např. bankovní úvěry, závazky z obchodního styku, rezervy a ostatní – účty časového rozlišení, dohadné účty pasivní.

1.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je tvořen výsledkem hospodaření. Vyjadřuje přehled o tvorbě zisku, tj. nákladech, které společnost vynaložila, a výnosech, které společnost získala za příslušné účetní období (Synek a kol., 2007, s. 72 - 74). Základní rovnice je vyjádřena takto:

$$\text{Výnosy} - \text{Náklady} = \text{Zisk nebo Ztráta} \quad (2)$$

Rozdílem těchto dvou položek je pak výsledek hospodaření, který je rozdělen dle účelu na provozní, finanční a mimořádný (Kovanicová, 2009, s. 361). Výkaz zisku a ztráty se sestavuje při uplatnění aktuálního principu, tzn. že náklady a výnosy jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se věcně a časově týkají. Představuje schopnost společnosti zhodnocovat vložený kapitál. Náklady se projevují jako úbytek aktiv nebo zvýšení závazků, kdežto výnosy jako přírůstek aktiv nebo snížení závazků, což vyjadřují i položky časového rozlišení (Grünwald, Holečková, 2007, s. 41). Pokud jsou výnosy větší než náklady, hovoříme o kladném výsledku hospodaření, tzn. o zisku. Pokud je situace opačná, tzn. náklady jsou větší než výnosy, jedná se o záporný výsledek hospodaření tedy ztrátu, společnost nebyla schopna zhodnotit vložený kapitál.

³ Tj. kapitál, který vložili vlastníci do společnosti.

Provozní část tvoří základ hospodářského výsledku, tzn. že nás informuje o tom, co společnost vyprodukovala ze své výrobní kapacity. Finanční část je tvořena z hlediska finančních nákladů a výnosů, tj. např. tržby z prodeje cenných papírů a vkladů, výnosy z finančních investic, výnosy z krátkodobého finančního majetku atd. Finanční náklady tvoří náklady na získání finančních výnosů a náklady na získání kapitálu, tedy nákladové úroky Synek a kol., 2007 s. 72 - 74). Mimořádný výsledek hospodaření zahrnuje všechny mimořádné situace, které se ve sledovaném účetním období udály.

1.1.3 Přehled o peněžních tocích

Management společnosti chce znát nejen výši zisku za příslušné období, ale také výši peněžních prostředků, kterou má společnost k dispozici a na základě níž se budou vedoucí pracovníci rozhodovat. Z bilance a z výkazu zisku a ztráty nelze zjistit změny a skutečnou výši peněžních prostředků, k tomuto účelu se sestavuje přehled o peněžních tocích nebo-li cash flow, který informuje management společnosti o skutečném pohybu peněžních prostředků, o příjmech a výdajích za určité období Účetní jednotka může k sestavení peněžních toků z provozní činnosti použít přímé metody, ve které se vykazují vhodně zvolené a uspořádané skupiny peněžních příjmů a výdajů⁴ nebo nepřímé metody, ve které je hospodářský výsledek upraven zejména o nepeněžní operace, o neuhrazené náklady a výnosy minulých let či do budoucích období (např. změny vlastního kapitálu) a o položky příjmů a výdajů, které jsou spojeny s finanční a investiční činností (Sekerka, 1997, s. 54). Výsledek hospodaření⁵ se upravuje o tzv. nepeněžní operace (např. odpisy, změny stavu opravných položek), o výnosy, které nejsou peněžními příjmy, a náklady, které nejsou peněžními výdaji. Přehled o peněžních tocích je součástí účetní závěrky (Grünwald, Holečková, 2007, s. 46). Mezinárodní účetní standard IAS 7 stanovuje rozdělení výkazu dle činností na provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost:

- **Peněžní toky z provozní činnosti** - zahrnují příjmy a výdaje spojené s běžnou činností společnosti.

⁴ Např. v návaznosti na členění výkazu zisku a ztráty.

⁵ Čistý zisk.

- **Peněžní toky z investiční činnosti** - zahrnují peněžní toky spojené s pořízením a vyřazením dlouhodobého majetku a dále činnosti, které souvisí s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou zahrnuty do provozní činnosti.
- **Peněžní toky z finanční činnosti** - zahrnují především přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu tj. dlouhodobých závazků, dopady změn vlastního kapitálu, přijaté a vyplacené dividendy.

Přehled o peněžních tocích je součástí účetní závěrky.

1.1.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Tento výkaz informuje uživatele o zvýšení či snížení jednotlivých složek vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny. Z tohoto přehledu bychom měli poznat, co způsobilo změnu stavu dané položky, a to jak za běžné, či za předchozí účetní období (Kovanicová, 2009, s. 368). Používá se buď sloupcový formát, v němž je u každé položky vlastního kapitálu uveden počáteční stav, uskutečněné operace⁶ a konečný stav, nebo přehled sestavený formou tabulky, v níž jsou horizontálně uvedeny položky vlastního kapitálu a vertikálně (na řádcích) počáteční stavy, základní typy uskutečněných operací a konečné stavy.

1.1.5 Příloha k účetním výkazům

Příloha k účetní závěrce podrobněji rozvádí informace, které se týkají dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, pohledávek, závazků, vlastního kapitálu, rezerv, výnosů z běžné činnosti a výzkumu a vývoje (Kovanicová, 2009, s. 368). Podává uživatelům doplňující a vysvětlující informace, tak aby bylo možno hlouběji proniknout do obsahu jednotlivých položek, které jsou vykazovány. Vyhláška uvádí požadavky na obsah přílohy buď ve zjednodušeném, nebo plném rozsahu.

⁶ Zvýšení či snížení vlastního kapitálu tj. vklady do vlastního kapitálu, výběry dividend či podílů na zisku atd.

1.1.6 Výroční zpráva

Povinné náležitosti výroční zprávy jsou obsaženy v zákoně o účetnictví č. 563/1991 Sb. §21. Obsahuje informace o minulém vývoji činnosti účetní jednotky a o jejím postavení nejméně za dvě bezprostředně předcházející účetní období, o skutečnostech, které nastaly po konci rozvahového dne, o předpokládaném budoucím vývoji účetní jednotky, o výdajích na výzkum a vývoj, o pořízování akcií, o účetní závěrce za účetní období a o výroku auditora o tom, zda účetní jednotka má organizační složku v zahraničí. Kromě informací uvedených výše obsahuje také zprávu představenstva, která podává komentář k jednotlivým aspektům podnikatelské činnosti (Landa, 2008, s. 49). S výroční zprávou je dobré se seznámit ještě před zahájením finančně – analytických výpočtů. Vyhláška uvádí požadavky na obsah přílohy buď ve zjednodušeném, nebo plném rozsahu.

1.1.7 Ostatní zdroje

Zdrojem dat pro finanční analýzu nejsou pouze výroční zprávy, jejichž součástí je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, popřípadě přehled o změnách vlastního kapitálu, ale mohou jimi být i různé analýzy v odborných časopisech, různé průzkumy trhů, články z novin a informace z médií, zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, data poskytnutá specializovanými firmami, data z neoficiálních zdrojů atd.

2 Metody finanční analýzy

Existuje několik metod a postupů zpracování finanční analýzy. V závislosti na konkrétních potřebách zpracovatele lze finanční analýzu provádět různým způsobem, v různé míře podrobnosti, pomocí různých forem a technik (Růčková, 2011 s. 40). Tyto metody nejsou upraveny žádným zákonem, záleží tedy na úsudku zpracovatele, jaké metody využije. K věrohodnosti vypovídací schopnosti finančních ukazatelů přispívá volba adekvátní časové řady vstupních dat, aby nedocházelo k nepřesnostem nebo ke zkreslení. Základní techniky finanční analýzy zahrnují metody založené na zpracování údajů obsažených v účetních výkazech a také z údajů z nich odvozených – ukazatelů. Dělíme je na dvě skupiny. Pokud budeme analyzovat přímo položky účetních výkazů, pak se jedná o metodu absolutní. U této metody používáme absolutní, resp. extenzivní ukazatele. V případě použití vztahu dvou různých položek a jejich číselných hodnot se jedná o metodu relativní, kde používáme relativní, respektive intenzivní ukazatele (Grünwald, Holečková, 2007, s. 54).

2.1 Absolutní ukazatele

Při této analýze se využívá k hodnocení finanční situace firem přímo údajů, které jsou obsaženy v účetních výkazech. Jsou děleny na veličiny stavové nebo tokové, a to v závislosti na tom, zda vyjadřují určitý stav nebo informují o údajích za určitý časový interval (Růčková, 2011, s. 41). Hodnota majetku a kapitálu k určitému datu tvoří veličiny stavové, výsledovka a cash flow tvoří veličiny tokové.

Horizontální analýza – tato analýza nám ukazuje vývoj jednotlivých položek v čase. Sledují se jak absolutní změny konkrétních položek⁷, tak i procentní změny těchto položek (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 11). Horizontální analýza informuje uživatele o významných pohybech v jednotlivých položkách účetních výkazů a také o intenzitě těchto pohybů.

Vertikální analýza – zjišťuje podíl jednotlivých dílčích položek vůči celku, zjišťuje se tedy procentní struktura položek uvedených ve výkaze. Tato analýza se zabývá pouze jedním obdobím narozdíl od horizontální analýzy, která sleduje, jak se na určité globální veličině podílely veličiny dílčí (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 15). Zde se posuzují jednotlivé složky majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv.

⁷ Tzn. rozdíl běžného a základního období.

2.2 Rozdílové ukazatele

Způsob výpočtu těchto ukazatelů spočívá v odečtení dvou či více položek z rozvahy nebo výsledovky. Nejvíce jsou využívány v oblasti řízení oběžných aktiv a tím i řízení likvidity. Do této skupiny ukazatelů patří fondy finančních prostředků (Růčková, 2011, s. 44). Dále bude rozebrán čistý pracovní kapitál.

Čistý pracovní kapitál je odvozen z rozvahy jako rozdíl mezi stálými aktivy a stálými pasivy. Čistý pracovní kapitál má velký význam pro společnost. Představuje část oběžných aktiv, která jsou kryta dlouhodobým kapitálem⁸. Jedná se tedy o dlouhodobý zdroj, který slouží pro financování běžného chodu společnosti. Vytváří jakýsi finanční polštář pro případné budoucí finanční výkyvy. Čím větší objem čistého pracovního kapitálu společnost má, tím lepší je likvidita a schopnost hradit své závazky (Landa, 2013, s. 83).

Základní rovnice pro výpočet čistého pracovního kapitálu je:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (3)$$

nebo

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = (\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé závazky}) - \text{Dlouhodobý majetek} \quad (4)$$

Čistý pracovní kapitál představuje možnost jak financovat běžnou činnost společnosti. Pokud má podnik udržovat likviditu, musí mít potřebnou výši volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál je představován touto částí oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 83).

Dále rozlišujeme tyto fondy peněžních prostředků:

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky} \quad (5)$$

⁸ Vlastním kapitálem a dlouhodobými dluhy.

Peněžně pohledávkový fond = [oběžná aktiva – (zásoby + nelikvidní pohledávky)] – krátkodobé závazky (Landa, 2008, s. 82-83)

(6)

Obr. č. 1 Čistý pracovní kapitál

	Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál	
Čistý pracovní kapitál	Oběžný	Cizí kapitál dlouhodobý	Dlouhodobý kapitál
	Majetek	Cizí kapitál krátkodobý	

Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013

2.3 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla vycházejí z dlouhodobých praktických zkušeností ve vytváření kapitálové struktury, nestanoví však její optimální výši, ale pouze její strukturu (Synek a kol., 2007, s. 341).

- Zlaté bilanční pravidlo požaduje sladovat dobu trvání částí majetku s dobou trvání jednotlivých zdrojů, ze kterých jsou financovány.
- Zlaté pravidlo vyrovnání rizik požaduje, aby poměr vlastních zdrojů (vlastní kapitál) k cizím zdrojům (cizímu kapitálu) byl 1:1⁹.
- Zlaté pari pravidlo požaduje, aby byl vlastní kapitál nižší než dlouhodobý majetek, tím je dán prostor pro efektivní využití cizích zdrojů a případné využití účinků finanční páky.

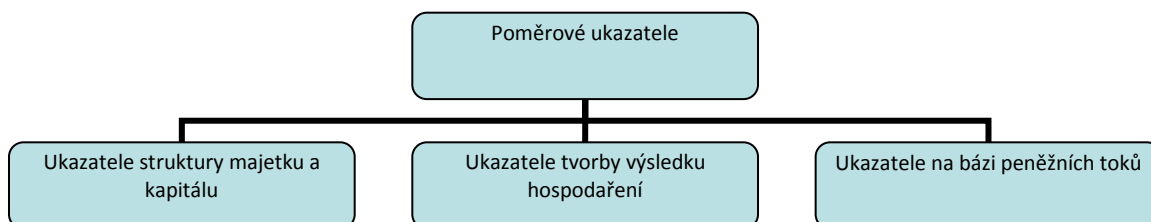
⁹ V přísnější podobě by měly být vlastní zdroje vyšší.

- Zlaté poměrové pravidlo požaduje, aby tempo růstu investic ani v krátkodobém pohledu nepředstihovalo tempo růstu tržeb (Synek a kol., 2007, s. 341 - 342).

2.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používány z hlediska jejich praktické využitelnosti a časové nenáročnosti. Analýza těchto ukazatelů vychází z údajů ze základních účetních výkazů. Vypočítáme je jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo jejich skupině (Růčková, 2011, s. 47).

Obr. č. 2 Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je čerpáno



Zdroj: RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza.* , 2011, str. 47

Postupy poměrové analýzy se nejčastěji vyjadřují níže uvedenými ukazateli (Růčková, 2011, s. 48).

Tab. č. 1 Poměrové ukazatele

Poměrová soustava ukazatelů	Ukazatele rentability
	Ukazatele likvidity
	Ukazatele aktivity
	Ukazatele struktury kapitálu
	Ukazatele kapitálového trhu
Pyramidová soustava ukazatelů	Např. Du Pontův rozklad

Zdroj: Růčková, 2011

2.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (výnosnosti) informují o schopnosti společnosti vytvářet nové zdroje, tedy dosahovat zisku využíváním vlastního i celkového kapitálu. Poměří zisk, kterého společnost dosáhla svojí činností, k výši zdrojů firmy, jež byly použity k jeho dosažení (Valach, 1999, s. 94 - 95). Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové aktivity dané činnosti. Pro výpočet ukazatelů rentability se používá zisk v různých úrovních, tzn. EBITDA - zisk před odpisy, úroky a zdaněním, EBIT - zisk před úroky a daněmi a EAT, což je zisk po zdanění.

- rentabilita vloženého kapitálu (ROI) =
$$\frac{EBIT \times (1 - t)}{\text{Aktivacelkem}}; \quad (7)$$

Měří schopnost společnosti vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu (Růčková, 2011, s. 53 – 56). Tento ukazatel udává, kolik korun zisku připadá na jednu korunu dlouhodobých zdrojů. Zisk v čitateli zlomku může být vyjádřen jako zisk po zdanění, zisk před zdaněním nebo zisk před úroky a zdaněním, tzv. EBIT (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 98).

- rentabilita tržeb (ROS) =
$$\frac{\text{Zisk (EAT, EBT, EBIT)}}{\text{Tržby}}; \quad (8)$$

Charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Do čitatele může být dosazován zisk po zdanění, tedy EAT, zisk před zdaněním, tj. EBT, a zisk před úroky a zdaněním EBIT. Do položky tržeb jsou nejčastěji zahrnovány tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření, ale je zde možno zahrnout veškeré tržby, zejména pokud místo provozního výsledku hospodaření použijeme čistý zisk. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost společnosti dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, udává tedy velikost zisku, který společnost získá z každé koruny tržeb a výkonů. V praxi je tento ukazatel také nazýván jako ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. V tomto případě je do čitatele dosazován čistý zisk, tzn. zisk po zdanění (Růčková, 2011, s. 56).

- rentabilita vlastního kapitálu (ROE) =
$$\frac{EAT (\text{Čistý zisk})}{\text{Vlastní kapitál}}; \quad (9)$$

Měří výnosnost vlastního kapitálu, informuje o tom, kolik zisku bylo vyprodukováno z jedné koruny vlastních zdrojů.

- $$\text{rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{EBIT}{Aktiva}^{10}; \quad (10)$$

Porovnává zisk s celkovými aktivy, které byly vloženy do společnosti.¹¹ Hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu, tedy kolik korun zisku připadá na jednu korunu aktiv (Růčková, 2011, s. 53 – 56).

2.4.2 Ukazatele likvidity

Trvalá platební schopnost je základním předpokladem úspěšné existence společnosti. Likvidita představuje schopnost společnosti včas hradit své krátkodobé závazky přeměnou jednotlivých složek majetku do hotovostní formy¹², dříve než je doba splatnosti závazků, kterými jsou jednotlivé složky majetku kryty (Valach, 2003, s. 108). Likvidita tedy zajišťuje budoucí platební schopnost společnosti.

Každá složka majetku má různou dobu k tomu, aby byla přeměněna na pohotové prostředky.

„Likvidnost“, vyjadřuje stupeň obtížnosti přeměny konkrétní složky majetku do hotovostní formy (Synek, a kol., 2007, s. 342-343). Peníze v pokladně nebo na účtech v bance jsou vysoce likvidní (hotovost má okamžitou likviditu). Pohledávky se promění v peníze, až když odběratel zaplatí svůj závazek. Zásoby hotových výrobků je zapotřebí nejdříve prodat, aby se proměnily v pohledávky a teprve potom v peníze. Za normálních podmínek se bude odepisovaný dlouhodobý majetek transformovat do podoby hotovosti prostřednictvím odpisů několik let. Finanční zdroje, ze kterých je majetek krytý, jsou zachyceny na straně pasiv. Značnou část pasiv v každé společnosti tvoří závazky, které mají různou dobu splatnosti.

Úroveň likvidity je dána velikostí krátkodobých závazků, oběžných aktiv a rychlostí přeměny na likvidní prostředky, ale také se odvíjí od makroekonomického prostředí, pokud je proměnlivé, měla by společnost udržovat určité rezervy pro

¹⁰ Zisk před úroky a zdaněním.

¹¹ Vlastními, cizími, dlouhodobými i krátkodobými.

¹² Tzn. na peněžní hotovost.

nepředvídané situace. Pokud porovnáme čitatele (čím je možné zaplatit) a jmenovatele (co je nutné zaplatit) vypočítáme ukazatele likvidity. Tyto ukazatele platební schopnosti odvozuji solventnost společnosti od poměru mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky splatnými v blízké budoucnosti (Valach, 1999, s. 108). Likvidita je chápána jako momentální schopnost uhradit splatné závazky. V podmínkách ekonomiky nemůže společnost existovat, jestliže není schopna hradit své závazky (Růčková, 2011, s. 49). Likvidita a rentabilita stojí proti sobě. Čím jsou aktiva likvidnější, tím jsou méně výnosná, proto musí společnost udržovat rovnováhu těchto dvou ukazatelů.

- $$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžný majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} ; \quad (11)$$

Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti (Růčková, 2011, s. 30). Vypovídá o tom, jak by byla společnost schopna hradit své závazky, kdyby proměnila veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost.

- $$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžný majetek} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} ; \quad (12)$$

Pohotová likvidita vyjadřuje poměr pohledávek a finančního majetku ke krátkodobým závazkům (Růčková, 2011, 50 s). Přesněji vyjadřuje schopnost společnosti dostat svým závazkům než běžná likvidita, protože v ní nejsou zahrnuty zásoby, které nemusí splňovat podmínku rychlé přeměny na peněžní prostředky.

- $$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Okamžitě splatné závazky}} ; \quad (13)$$

V čitateli okamžité likvidity jsou většinou peníze a jejich ekvivalenty – krátkodobé cenné papíry a šeky, ukazatel informuje o tom, jakou část krátkodobých závazků je schopna společnost uhradit okamžitě.

Existují tzv. ideální hodnoty, z kterých však nelze sestavit prognózu likvidity společnosti do budoucna (Růčková, 2011, s. 51). Ve světě se za přijatelnou hodnotu běžné likvidity považují hodnoty v rozmezí 1,5 - 2,5. Čím je hodnota běžné likvidity

vyšší, tím méně je společnost ohrožena rizikem, že své výrobky neprodá (realizační riziko), nebo že odběratelé nezaplatí všechny své pohledávky (inkasní riziko). Ukazatel pohotovosti likvidity srovnáváme s odvětvovým průměrem a jeho standardní hodnoty se pohybují v rozmezí 1 - 1,5, kritická hodnota je 1. Okamžitá likvidita by měla mít hodnotu 0,5. Jedná se pouze o určitá doporučení, jimiž by se společnost měla řídit, vždy je však třeba provést detailní analýzu (Synek a kol., 2007, s. 343 - 344).

2.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně společnost využívá vložené prostředky. Pokud jich má více, než je účelné, vznikají jí zbytečné náklady a tím nízký zisk. Když jich má málo, přichází o možné tržby.

Ukazatele aktivity měří, jak úspěšně využívá management společnosti aktiva, jak je společnost schopna využívat investované finanční prostředky a jak jsou vázány jednotlivé složky kapitálu v aktivech a pasivech (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 33).

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}; \quad (14)$$

Obrat aktiv patří vedle rentability tržeb k jednomu z klíčových ukazatelů efektivnosti, je měřítkem celkového využití, ukazatel říká, kolikrát se za rok celková aktiva obrátí v tržbách a výkonech společnosti.

- $\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Jednodennítržby}}; \quad (15)$

- $\text{obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}; \quad (16)$

Obrat zásob udává, kolikrát za rok se zásoby obrátí v tržbách a výkonech.

- $\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Jednodennítržby}}; \quad (17)$

Doba obratu zásob je vyjádřena ve dnech, udává, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

- $$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}; \quad (18)$$

Obrat pohledávek udává, kolikrát se za rok obrátí pohledávky v tržbách a výkonech.

- $$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Jednodennítržby}}; \quad (19)$$

Doba inkasa pohledávek udává, kolik dní jsou oběžná aktiva neproduktivně vázána ve formě pohledávek (Sekerka, 1997, s. 70-71).

- $$\text{doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Jednodennítržby}}; \quad (20)$$

Splatnost krátkodobých závazků udává dobu ve dnech, která v průměru uplyne mezi nákupem na obchodní úvěr a jeho úhradou, signalizuje platební morálku firmy. Pokud je doba splatnosti dluhů větší, potom společnost využívá své dodavatele pro vlastní financování, v opačném případě společnost poskytuje svému okolí bezplatný obchodní úvěr.

2.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti¹³ informují o zadluženosti firmy, jsou tedy vztahem mezi cizími zdroji na jedné straně a vlastními zdroji na straně druhé (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 34). Udávají, jaký rozsah dluhů firma používá k financování. Čím má firma více dluhů, tím je hodnota ukazatele vyšší. Sledují, zda je společnost schopna splácet úvěry a zda je dodržován požadovaný poměr mezi dlouhodobými pasivy a dlouhodobými aktivy, tzn. zda jsou dlouhodobá aktiva kryta dlouhodobými pasivy. Ukazatele zadluženosti vypovídají o tom, kolik majetku společnosti je financováno cizím kapitálem vzhledem k určitému druhu kapitálu (zdroje, aktiva).

¹³Název tohoto typu ukazatelů není výstižným překladem adekvátního anglického výrazu gearing a amerického výrazu leverage, což shodně vyjadřuje jak působení mechanické síly páky, tak i posílení peněžních prostředků ve hře o vyšší zisk.

$$\underline{\text{celková zadluženost}} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva}}; \quad (21)$$

Tento ukazatel se často nazývá „ukazatel věřitelského rizika“, jde o poměr mezi cizím kapitálem a kapitálem celkem. Čím má společnost více vlastního kapitálu, tím více jsou věřitelé zabezpečeni proti ztrátám v případě likvidace. Věřitelé proto dávají přednost nízké hodnotě tohoto ukazatele. Vlastníci naopak hledají větší finanční páku, aby znásobili svoje výnosy.

- $\underline{\text{podíl vlastního kapitálu na cizím kapitálu}} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí kapitál}}; \quad (22)$

Podíl vlastního kapitálu na cizím kapitálu ukazuje, kolik korun vlastního kapitálu připadá na 1 korunu cizího kapitálu. U různých společností je výše tohoto ukazatele rozdílná, závisí na odvětví, ve kterém společnost pracuje. V průmyslových podnicích převládá vlastní kapitál, u obchodních společností je cca 50:50, u peněžních společností převládá cizí kapitál (Mařík a kol. 2007, s. 104 – 105).

- $\underline{\text{ukazatel krytí dlouhod. majetku vlastním kapitálem}} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouh.majetek}}; \quad (23)$

Tento ukazatel je využíván pro hodnocení stability firmy. Měl by být nepatrně nižší než 1, pokud je větší než 1, hovoříme o překapitalizování, tzn. že společnost používá vlastní, tj. dlouhodobé zdroje také ke krytí oběžných aktiv. Zaměřuje se tedy na stabilitu a solventnost. Vlastní kapitál je však „drahým zdrojem“, jeho použití ke krytí oběžných aktiv je „přepychem“ a snižuje celkovou ziskovost hospodaření. Zvyšování uvedeného poměru je tedy negativním jevem.

- $\underline{\text{ukazatel krytí dlouhodobého majetku}} = \frac{\text{Vlastní + dlouh. cizí kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}}; \quad (24)$

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vyjadřuje krytí tohoto majetku dlouhodobým kapitálem. Hodnota nižší než jedna znamená, že společnost musí krýt část svého trvalého

majetku krátkodobými zdroji, což je ve většině případů mnohem nepříznivější, než překapitalizování (Mařík a kol., 2007, s. 104 – 105).

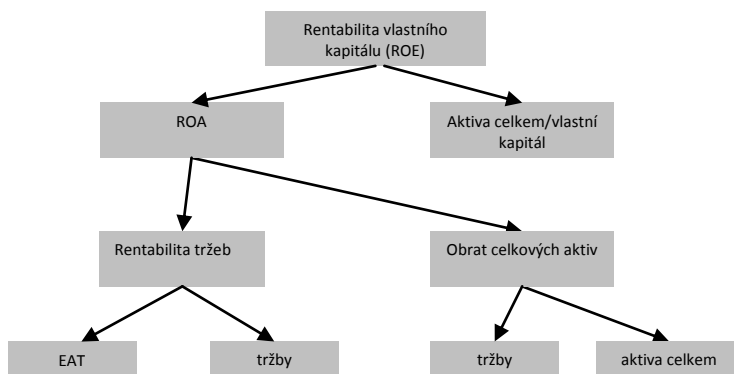
- úrokové krytí = $\frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$; (25)

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát vyšší je zisk než úroky, tedy jak velkým je bezpečnostní polštář pro věřitele. V zahraničí se za doporučené označují hodnoty dosahující trojnásobku nebo i vyšších hodnot, a to z důvodu, že po zaplacení úroků z dluhů by měl ještě zůstat dostačující efekt pro akcionáře (Růčková, 2008, s. 59).

2.5. Pyramidové rozklady

Jednotlivé poměrové ukazatele mají jen omezenou vypovídací schopnost. Aktivitu firmy je však nutné posuzovat ve vzájemných souvislostech. Mezi ukazateli existují vzájemné závislosti, proto jakýkoli zásah do tohoto procesu vyvolá nejen požadovaný účinek, ale i řadu dalších důsledků. Poznatky o jednotlivých stránkách procesu je proto nutné třídit, vzájemně propojovat a vyhodnocovat nejen jednotlivě, ale i ve vzájemných souvislostech (Růčková, 2011, s. 71 - 72). Z toho důvodu se k analyzování a hodnocení používá soustav ukazatelů, které zachycují souvislosti mezi výnosností a finanční stabilitou firmy. Oblíbené jsou pyramidové soustavy ukazatelů, které rozkládají aditivní nebo multiplikační metodou vrcholový ukazatel do dalších dílčích ukazatelů¹⁴.

Obrázek č. 3 Du Pont rozklad



Zdroj: RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza.*, 2011, str. 71

¹⁴ SEDLAČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera.* Brno: Computer Press, 1999. 85 s.

2.5.1 Index důvěryhodnosti IN

Index IN05 je bankrotní model, jehož smyslem je souhrnně vyjádřit finanční důvěryhodnost společnosti (Růčková, 2011, s. 74 - 75). Pro podmínky v České republice byl vypracován Inkou a Ivanem Neumaerovými. Indexu IN05 předcházela celá řada indexů. V roce 1995 byl vyvinut první bankrotní index IN95. Dále v roce 1999 následoval další index, který měl vystihnout vazbu na tvorbu hodnoty. V roce 2002 byly spojeny oba pohledy na tvorbu hodnoty (tj. bankrotní a bonitní vazba), jejímž výsledkem byl index IN01. Na základě testování vypovídací schopnosti podniků na datech pro průmysl z roku 2004 byl index IN01 aktualizován a vznikl nový index IN05. Je výsledkem analýzy více než tisíce společností¹⁵, na jejichž základě byla formulována tato rovnice:

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

(29)

Kde: A = aktiva, resp. pasiva, CZ = cizí zdroje, EBIT = zisk před úroky a zdaněním (HV před zdaněním + nákladové úroky), Ú = nákladové úroky, VÝN = celkové výnosy, OA = oběžná aktiva, KZ = krátkodobé závazky, KBÚ = krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

Tab. č.2 Interpretace IN koeficientu

IN05 >1,6	Společnost s dobrým finančním zdravím
0,9<IN05<1,6	Šedá zóna s neurčitými výsledky
IN05<0,9	Společnost ohrožena finančním bankrotem

Zdroj: Neumaierová, Neumaier, 2005.

Index IN je možné použít jak k vyhodnocení minulosti, současnosti, tak i budoucí výkonnosti společnosti. Slouží pro srovnání kvality fungování společnosti a indikuje její možné problémy.

¹⁵ 1526 společností rozdělených podle hrozby bankrotu a podle tvorby hodnoty (roční hodnoty EVA).

3 Praktická část

V praktické části je uvedena základní charakteristika společnosti Stueken s. r. o., která byla zvolena pro aplikaci jednotlivých metod a následně bude provedena samotná finanční analýza této společnosti.

3.1 Charakteristika společnosti Stueken s. r. o.

Základní údaje o společnosti:

Obchodní jméno:	STUEKEN s. r. o.
IČO:	60933518
Sídlo společnosti:	Hradec Králové, Kladská 1006/61a, PSČ 50003
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum vzniku:	15. března 1994
Základní kapitál:	16.000.000 Kč
Počet zaměstnanců (k 31.12.2013):	117

Společnost Stueken s. r. o. je strojírenskou společností se 100 % zahraniční účastí. Byla založena v roce 1935 panem Hubertem Stükenem v Německé spolkové republice. V roce 2005 Stüken přebírá Nástrojárnu Possehl Electronics s. r. o. v České republice v Hradci Králové, navazuje na její dřívější činnosti, které byly od založení v roce 1994 prováděny pod jménem Nástrojárna Possehl Electronics s. r. o., a dále rozvíjí výrobu. Společnost začala v České republice s výrobou lisovacích nástrojů a přesných lisovacích dílů. Základní filozofií této společnosti je maximální spokojenost zákazníka a jako jedinou cestu k tomuto cíli vidí ve využívání nejmodernějších výrobních technologií zaručujících vysokou přesnost a dlouhou životnost nástrojů. Ruku v ruce s přísnými nároky na kvalitu a přesnost jde řízení jakosti výroby dle ČSN ISO 9001, které firma používá od roku 2000 a od roku 2002 ISO/TS 16949. V roce 2005 se stala držitelem normy DIN EN ISO 14001. Kvalita a ochrana životního prostředí jsou důležitou součástí firemní politiky. V roce 2007 započala výstavba nové haly pro uvažovanou masivní výrobu lisovaných dílů. V současné době společnost vyrábí na třech kontinentech, v Evropě v Německu a České republice, v Asii v Číně a v Severní Americe ve Spojených státech amerických a zaměstnává téměř 1000 pracovníků (Zdroj: <http://www.stueken.de/cz>).

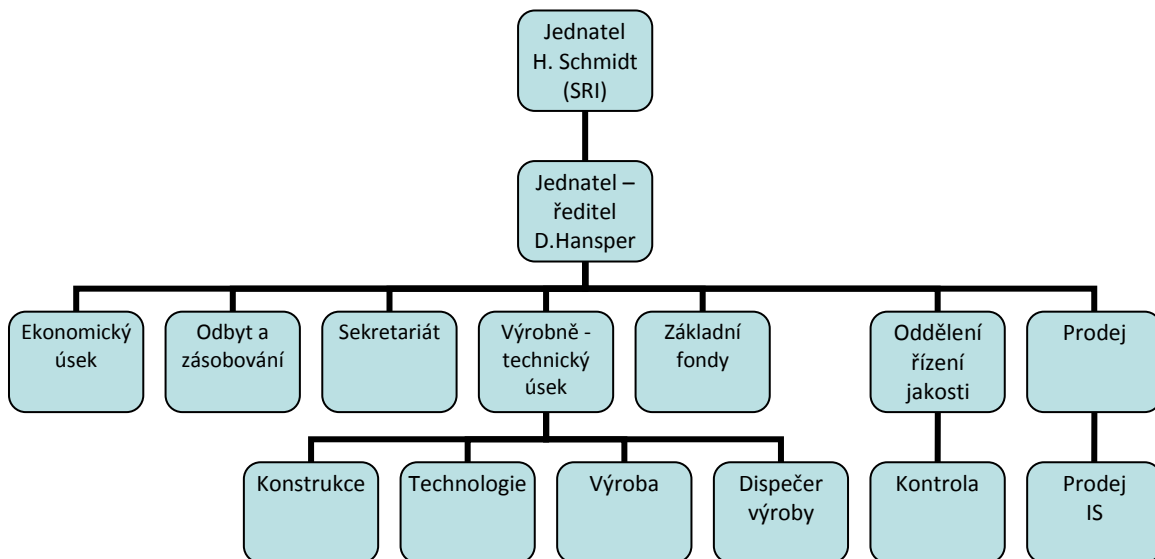
Obr. č. 4 Sortiment výrobků společnosti Stueken



Zdroj: <http://www.stueken.de/cz/>

3.2 Organizační struktura společnosti

Obr. č. 5 Organizační struktura společnosti STUEKEN



Zdroj: Výroční zpráva společnosti

3.3 Výrobní program společnosti

Nosným programem společnosti Stueken s. r. o. je výroba velice přesných postupových střížných, ohybových a tvářecích nástrojů pro elektrotechnický průmysl, elektrotechniku, automobilový a spotřební průmysl, dále tzv. hlubokotažené díly, lisované

díly a lisované ohýbané díly, které jsou používány v elektronice, elektrotechnice, ve zdravotnictví, v konzumním zboží a automobilovém průmyslu. Dále společnost vyrábí podsestavy, hybridní lisovací nástroje a azbestové odsávací zařízení. Kromě těchto nástrojů firma vyrábí přesné díly z nástrojových ocelí, práškových ocelí a spékaných karbidů, vstřikovací formy na díly z plastů, díly nástrojů a forem a lisuje drobné elektrotechnické díly pro automobilový průmysl. Dále se firma zabývá vizuální kontrolou drobných kovových dílů. Typickými výrobky firmy Stueken jsou kontakty pro elektroniku automobilů a díly pro automobilové žárovky, které jsou vyráběny ze slitin mědi, nerezových ocelí a hliníkových pásů. Dále firma vyrábí ve velkých sériích na postupových lisech a lisovacích automatech hluboko tažené díly pro automobilový průmysl.

3.4 Zákazníci

Hlavním odběratelem je mateřská skupina Stueken z Rintelnu. Dalšími významnými odběrateli jsou společnosti ze skupiny Robert Bosch, Continental, Delphi, OSRAM, Philips, Vishay Beyschlag. Výroba forem na vstřikování plastů a opravy forem na lisování jsou prováděny především pro firmy Uniplast, Bühler Motor, A. Raymond a do zahraničí pro firmu Merkel Freudenberg.

4 Zhodnocení finanční situace společnosti STUEKEN

V praktické části této bakalářské práce jsou aplikovány jednotlivé metody finanční analýzy, které byly popsány v teoretické části této bakalářské práce, a které jsou dále použity k výpočtu jednotlivých ukazatelů. Na základě provedených výpočtů je zhodnocena finanční situace zvolené společnosti a nastíněny možnosti jejího budoucího rozvoje.

4.1 Absolutní ukazatele a procentní rozbor

V této kapitole je provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti STUEKEN s. r. o. v letech 2009 - 2013, které tvoří součást přílohy bakalářské práce. Informace jsou čerpány z účetních závěrek společnosti za jednotlivé roky.

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza tzv. analýza po řádcích, popisuje změny položek jednotlivých výkazů ve dvou a více obdobích. Zdrojem dat jsou především účetní výkazy. Zde je provedena horizontální analýza společnosti Stueken za léta 2009 - 2013. Z tabulky č. 3 je vidět, že k největšímu zvýšení aktiv došlo v roce 2012, kdy se aktiva zvýšily oproti roku 2011 o 25 982 tis. Kč, tj. o 13,04 %. K největší změně došlo u položky dlouhodobého nehmotného majetku, ten vzrostl o 138,38 %, a dále oběžná aktiva, která vzrostla v roce 2012 oproti roku 2011 o 22 341 tis. Kč, tj. o 56,68 %. V roce 2013 došlo k mírnému poklesu dlouhodobých aktiv, asi o 5,10 %. V roce 2013 došlo k výraznému nárůstu krátkodobého finančního majetku, celkem se tento majetek zvýšil o 120,5 %.

Tabulka č. 3 - Zkrácená rozvaha společnosti - horizontální analýza

AKTIVA	Rok							
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
	2009/2010	2009/2010	2010/2011	2010/2011	2011/2012	2011/2012	2012/2013	2012/2013
AKTIVA CELKEM	6 118	3,22	2 828	1,44	25 982	13,04	11 492	5,10
Dlouhodobý majetek	-7 881	-4,85	3 789	2,45	3 804	2,40	-2 716	-1,67
Dlouhodobý nehmotný majetek	-102	-89,47	470	3916,67	667	138,38	101	8,79
Dlouhodobý hmotný majetek	-7 779	-4,79	3 319	2,15	3 137	1,99	-2 817	-1,75
Oběžná aktiva	13 823	50,86	-1 583	-3,86	22 341	56,68	14 413	23,34
Zásoby	6 368	29,94	2	0,01	12 065	43,66	-1 193	-3,00
Materiál	7 542	105,66	1 810	12,33	5 006	30,36	-1 104	-5,14
Nedokončená výroba a polotovary	-1 174	-8,31	-7 010	-54,11	-296	-4,98	3 175	56,20
Výrobky	0	0,00	5 202	0,00	7 355	141,39	-3 264	-25,99
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	2 327	114,86	1 043	23,96
Krátkodobé pohledávky	8 500	325,67	-2 850	-25,65	6 264	75,84	10 731	73,88
Krátkodobý finanční majetek	-1 045	-81,96	1 265	550,00	1 685	112,71	3 832	120,50
Časové rozlišení	176	34,38	622	90,41	-163	-12,44	-205	-17,87

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

V roce 2013 došlo k výraznému nárůstu krátkodobého finančního majetku, celkem se tento majetek zvýšil o 120,5 %. Jak dochází k nárůstu aktiv, tak rostou i pasiva. Kapitálové fondy se nemění a zůstávají ve stejné výši. Od roku 2010 dochází k nárůstu cizích zdrojů, nejvíce vzrostly závazky k mateřské společnosti. V roce 2010 se zvýšily oproti roku 2009 o 42,1 %.

Tabulka č. 4 - Zkrácená rozvaha společnosti - horizontální analýza

PASIVA	Rok							
	2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
	Abs.	Relativní	Abs.	Relativní	Abs.	Relativní	Abs.	Relativní
PASIVA CELKEM	6118	3,22	2828	1,44	25982	13,04	11492	5,10
Vlastní kapitál	142093	-9,93	1260	0,98	16011	12,39	10238	7,05
Základní kapitál	16000	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	155416	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	-9568	217,19	-14108	46,49	1199	-2,70	15209	73,49
Neuhrazená ztráta minulých let (-)	-9568	217,19	-14108	46,49	1199	-2,70	15209	-35,16
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-20782	-32,12	15368	-108,94	14749	1 169,63	-5772	-36,05
Cizí zdroje	48152	42,01	1568	2,29	9079	12,98	2144	2,71
Rezervy	135	11,11	323	215,33	4613	975,26	9954	195,71
Krátkodobé závazky	48017	42,10	1245	1,82	4466	6,43	-7810	-10,56
Časové rozlišení	7	-100,00	0	0,00	892	0,00	-890	-99,78

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Z Obr. 6 je vidět, že se celková aktiva od roku 2009 zvyšují, jak již bylo uvedeno výše. V roce 2009 jsou celková aktiva v částce 190 252 tis. Kč. V roce 2013 se celková aktiva zvýšila na částku 236 672 tis. Kč tj. o 24,39 % vyšší. Toto je způsobeno především nákupem nových strojů tj. lisů, zařízení pro sekundární procesy, obráběcích strojů a dalších strojů pro výrobu.

Obr. č. 6 Vývoj celkových aktiv v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Na zvýšení celkových aktiv má vliv i postupné zvýšení oběžného majetku od roku 2009. Pouze v roce 2011 byl nižší o 3,86 % oproti roku 2010, avšak od roku 2011 došlo k dalšímu zvyšování. V roce 2013 se tento majetek zvýšil o více jak 180 % oproti roku 2009 jak je vidět z Obr. č. 2.

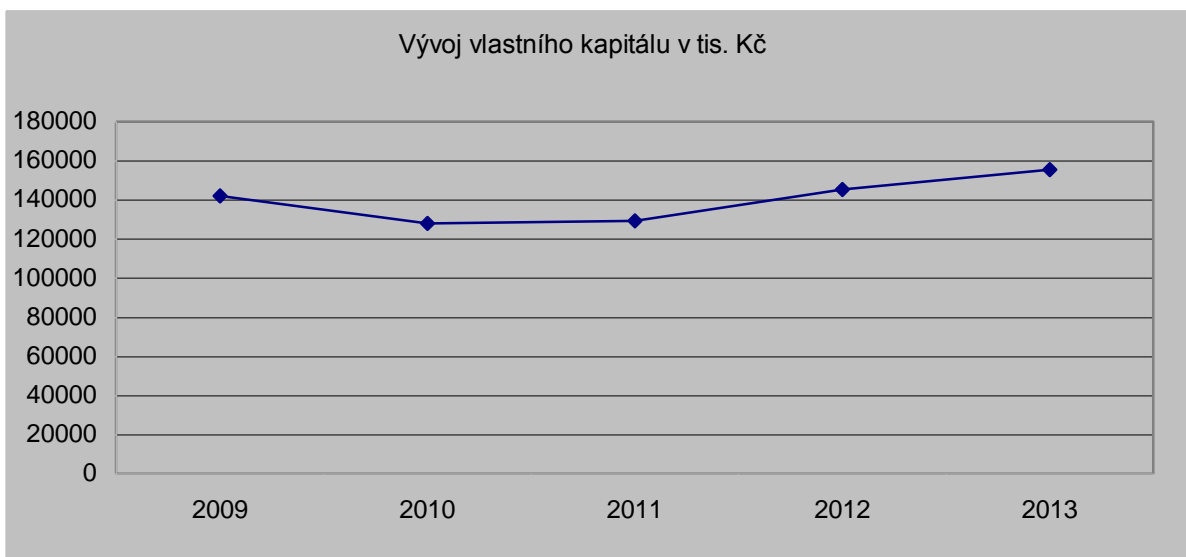
Obr.č. 7 Vývoj oběžných aktiv v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Na zvýšení oběžných aktiv se podílely nejvíce zásoby, a to především materiál, nedokončená výroba, polotovary a také krátkodobé pohledávky, a to zejména pohledávky z obchodních vztahů.

Obr. č. 8 Vývoj vlastního kapitálu v tis. Kč

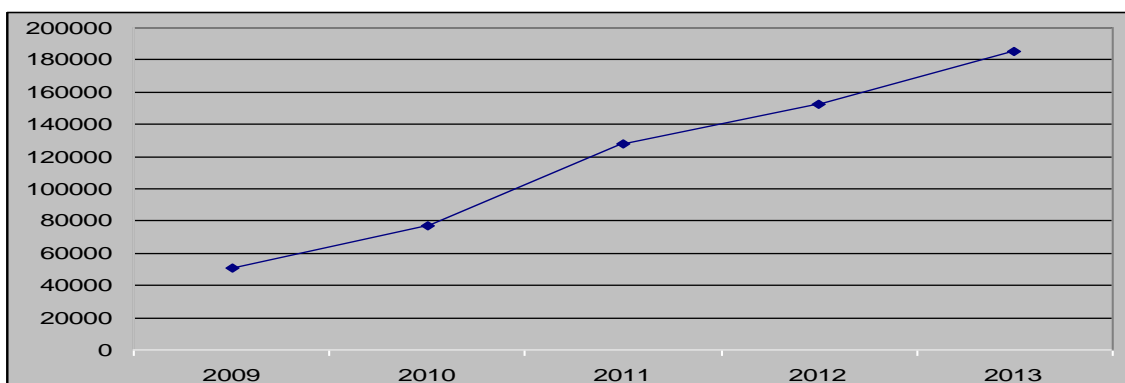


Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Vlastní kapitál se od roku 2012 nepatrně zvyšuje, jak je vidět z Obr. č. 4. Útlum ve strojírenské výrobě se projevil zápornými hospodářskými výsledky v roce 2009 a 2010, což se odrazilo na hodnotě vlastního kapitálu. V roce 2011 byl vykázán kladný hospodářský výsledek ve výši 1 261 tis. Kč a od tohoto roku dochází k jeho postupnému

zvyšování. Tak jak dochází ke zvyšování hospodářského výsledku, zvyšuje se i vlastní kapitál. V roce 2013 je vlastní kapitál o 20,31 % větší než v roce 2011. Hospodářský výsledek je v roce 2013 vyšší více jak 8x oproti roku 2011. Významnou položkou vlastního kapitálu jsou kapitálové fondy ve výši 155 416 tis. Kč. Jedná se o vklad peněžních prostředků mateřské společnosti. Základní kapitál zůstává stejný.

Obr. č. 9 Vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb



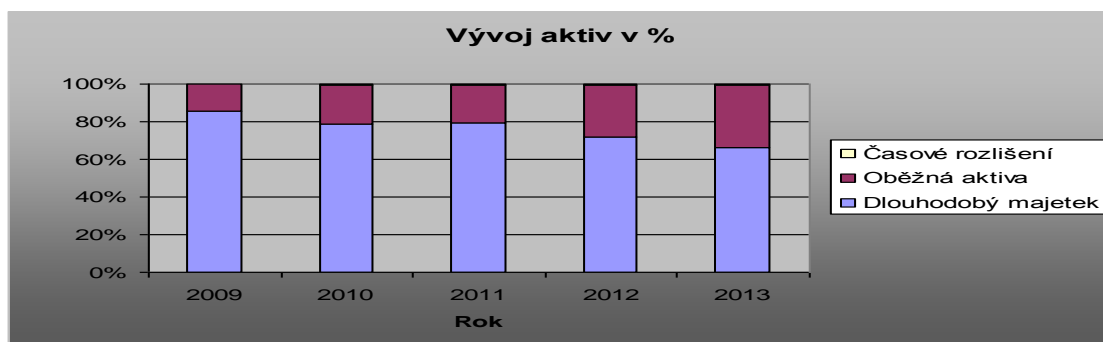
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Z Obr. č. 5 je vidět že se tržby společnosti od roku 2009 do roku 2013 postupně zvyšují, což je důsledkem oživení výroby ve strojírenském průmyslu po recesi v letech došlo ke zvýšení tržeb oproti roku 2012 o 21,55 %.

Vertikální analýza

V rozvaze převládá v aktivech dlouhodobý majetek, tvoří kolem 80 % z celkové hodnoty aktiv. To je dáno zaměřením společnosti na výrobu dílů a nástrojů, kde je k výrobě těchto podílů dlouhodobého majetku, jeho výše se pohybuje kolem 60 %. Významnou položku dlouhodobého majetku tvoří budovy a pozemek, které jsou ve vlastnictví společnosti. Nehmotný majetek tvoří nepodstatnou část dlouhodobého majetku. Oběžná aktiva tvoří v roce 2009 - 2011 kolem 20 %. V roce 2012 a 2013, tím jak došlo ke snížení podílu dlouhodobého majetku, zvýšil se podíl oběžného majetku, jeho výše se pohybuje kolem 40 %. Účty časového rozlišení tvoří nepatrnou část celkové položky aktiv.

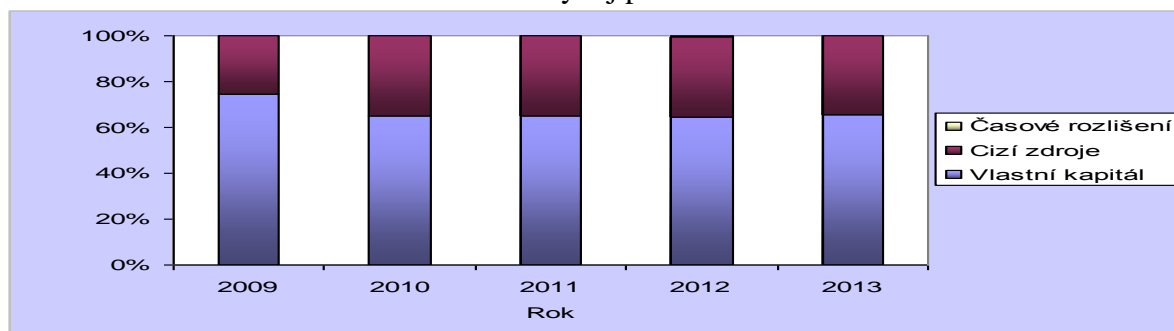
Obr. č. 10 Vývoj aktiv v %



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Vlastní kapitál se v roce 2010 a 2011 snížil, což bylo zapříčiněno zvýšením záporného výsledku hospodaření v těchto letech. V roce 2009 tvoří vlastní kapitál 74,69 % z celkových pasiv, v roce 2013 se vlastní kapitál zvýšil, ale tvoří jen 65,70 % z celkových pasiv, což bylo způsobeno zvýšením cizích zdrojů, které tvořily v roce 2013 kolem 34,30 % z celkových pasiv oproti roku 2009, kde tvořily jen 25,31 %. Toto bylo způsobeno zvýšením závazků vůči mateřské společnosti. Časové rozlišení tvořilo nevýznamnou položku ve struktuře pasiv, pouze v roce 2012 byl podíl časového rozlišení na celkových pasivech 0,4 %.

Obr. č. 11 Vývoj pasiv v %



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

4.2 Čistý pracovní kapitál

Výše čistého pracovního kapitálu je od roku 2009 do roku 2012 záporná, tzn. že dlouhodobé zdroje jsou nižší než dlouhodobý majetek, část dlouhodobých aktiv je kryta krátkodobými zdroji. Společnost je tedy vystavena nebezpečí neschopnosti platit své závazky. Záporná výše čistého pracovního kapitálu je způsobena zvýšením krátkodobých

závazků, kde je hlavní položkou závazek vůči mateřské společnosti. V roce 2013 došlo ke zvýšení oběžných aktiv, především zásob, tj. materiálu, nedokončené výroby a výrobků, ale také krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, což je příčinou kladného čistého pracovního kapitálu v tomto roce.

Tab. č. 5 Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	27 178	41 001	39 418	61 759	76 172
Krátkodobé závazky	48 017	68 233	69 478	73 944	66 134
Čistý pracovní kapitál	-20 839	-27 232	-30 060	-12 185	10 038

Zdroj: [Vlastní zpracování na základě rozvahy společnosti]

4.3 Bilanční pravidla

Jedná se o určitá doporučení, kterými by se měl management společnosti řídit, při rozhodnutích o struktuře majetku, a zdrojů, ze kterých je tento majetek financován.

Zlaté bilanční pravidlo financování

Od roku 2009 do roku 2012 převládají stálá aktiva nad dlouhodobým kapitálem, tzn. že dlouhodobý majetek je financován i z krátkodobých zdrojů. Pouze v roce 2013 je dlouhodobý kapitál vyšší než stálá aktiva, tzn. že dlouhodobé investice jsou financovány z dlouhodobých zdrojů. Ve sledovaných letech jsou oběžná aktiva kryta krátkodobými zdroji, pouze v roce 2013 převládají oběžná aktiva nad krátkodobým kapitálem, tzn. že oběžná aktiva jsou částečně financována i z dlouhodobých zdrojů.

Tab. č. 6 Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Stálá aktiva	162 562	154 681	158 470	162 274	159 558
Oběžná aktiva	27 178	41 001	39 418	61 759	76 172
Dlouhodobý kapitál	142 228	128 137	129 720	150 344	170 536
Krátkodobý kapitál	48 017	68 233	69 478	73 944	66 134

Zdroj: [Vlastní zpracování na základě rozvahy společnosti]

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Vlastní zdroje jsou ve všech sledovaných letech vyšší než cizí zdroje. Toto je způsobeno především díky položce kapitálové fondy, která významným způsobem přispívá na výši vlastních zdrojů.

Obr. č. 12 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)

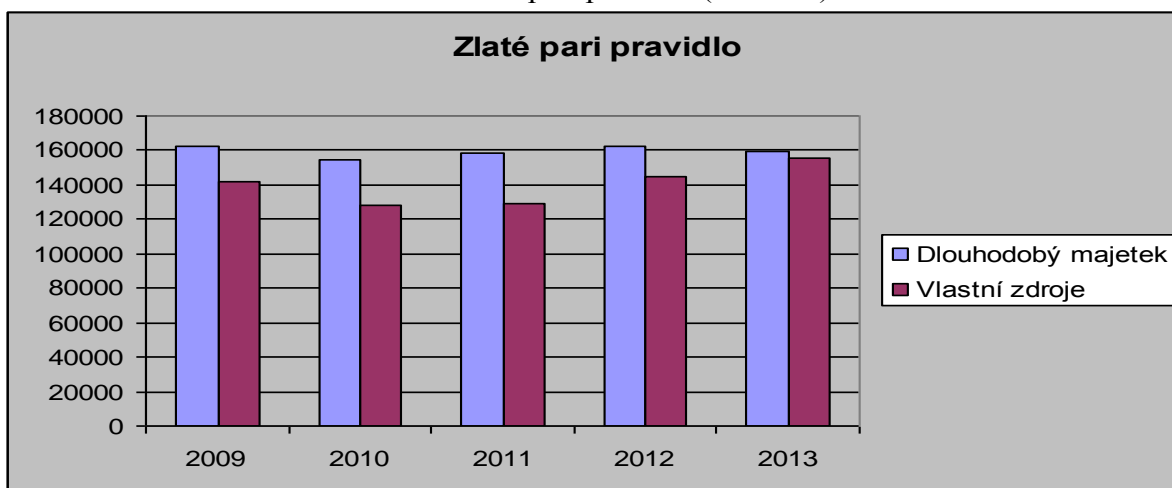


Zdroj: [Vlastní zpracování na základě rozvahy společnosti]

Zlaté pari pravidlo

Jak je patrné z Obr. č. 8, ve všech sledovaných letech je dlouhodobý majetek vyšší než vlastní zdroje, tzn. že dlouhodobý majetek není financován jen z vlastního kapitálu, ale i z cizích zdrojů, pouze v roce 2013 je toto pravidlo téměř naplněno.

Obr. č. 13 Zlaté pari pravidlo (v tis. Kč)



[Vlastní zpracování na základě rozvahy společnosti]

Zlaté poměrové pravidlo

Zlaté poměrové pravidlo požaduje, aby tempo růstu investic ani v krátkodobém pohledu nepředstihovalo tempo růstu tržeb. Toto pravidlo je naplněno ve všech sledovaných letech.. Tempo růstu tržeb je ve všech letech vyšší než tempo růstu investic.

Tab. č. 7 Zlaté poměrové pravidlo

Rok	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Tempo růstu tržeb	1,51	1,67	1,19	1,22
Tempo růstu investic	0,95	1,024	1,024	0,98

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

4.4 Poměrové ukazatele

Nejčastěji používanou metodou finanční analýzy je analýza pomocí poměrových ukazatelů. Tato analýza má několik výhod. Je časově nenáročná, slouží také jako pomůcka k hlubší analýze, lze ji používat i pro mezipodnikové srovnávání. Na jejím základě lze formulovat cíle budoucího vývoje společnosti a hodnotit i důsledky přijatých opatření. k řešení problémů (Kubičková, Kotěšovcová, 2006. s. 43).

4.4.1 Ukazatele rentability

V roce 2009 a 2010 společnost vykazovala záporný hospodářský výsledek, což bylo způsobeno celkovou recesí ve strojírenském průmyslu a z toho vyplývajícími nízkými tržbami V těchto sledovaných letech společnost vykazuje záporné hodnoty u všech ukazatelů rentability. Od roku 2011 dochází k pozvolnému oživení výroby ve strojírenském průmyslu a společnost začíná produkovat zisk, jelikož se zvyšují tržby za výrobky a služby. Společnost nijak výrazně neinvestuje do dlouhodobého majetku.

Tab. č. 8 Ukazatele rentability

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
ROI	-0,1057	-0,0671	0,013	0,0731	0,0529
ROS	-0,3615	-0,182	0,0098	0,0997	0,0551
ROE	-0,1463	-0,1102	0,0098	0,1102	0,0658
ROA	-0,1057	-0,0671	0,013	0,0771	0,0529

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

4.4.2 Ukazatele likvidity

Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence společnosti. Každá společnost by měla být schopna platit včas své závazky, tedy zachovat určitou úroveň své likvidity. Od roku 2009 do roku 2012 jsou oběžná aktiva nižší než krátkodobé závazky, ukazatel běžné likvidity se pohybuje v hodnotách nižších než 1, avšak doporučená hodnota se pohybuje mezi 1,5 - 2,5. tzn. že pokud by společnost prodala všechna svá oběžná aktiva, nebyla by schopna v těchto letech uspokojit všechny své věřitele. V roce 2013 se ukazatel běžné likvidity začíná zvyšovat, jeho hodnota se pohybuje kolem 1,15, stále však nedosahuje ideálních hodnot.

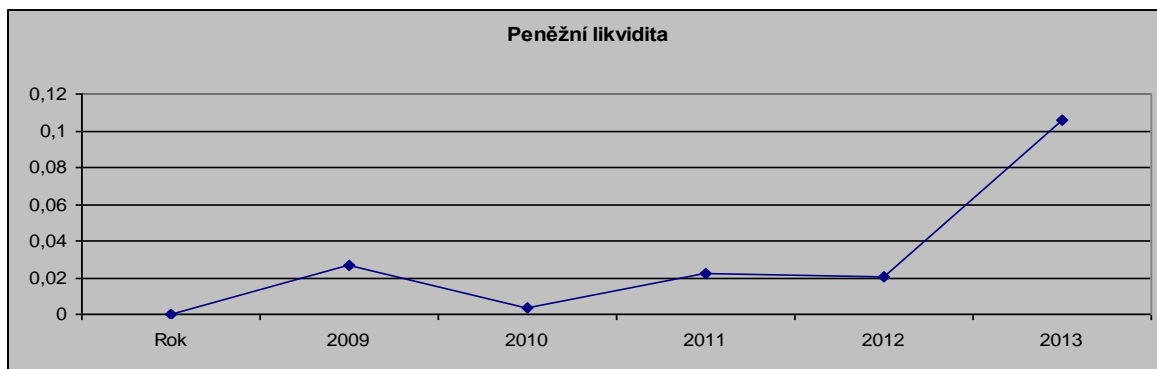
Tab. č. 9 Ukazatele likvidity

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	0,5659	0,6008	0,5673	0,8253	1,1517
Pohotová likvidita	0,1231	0,1959	0,1696	0,2983	0,5695
Peněžní likvidita	0,0266	0,0034	0,0219	0,0042	0,106

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Potová likvidita vylučuje z ukazatele nejméně likvidní část oběžných aktiv, tj. zásoby. Pokud má být tento ukazatel opravdu schopen popsat schopnost společnosti hradit své závazky, měl by být čítec zlomku snížen o nevymahatelné a obtížně vymahatelné pohledávky, tedy společnost by měla vytvářet rezervy a opravné položky na nevymahatelné a obtížně vymahatelné pohledávky po lhůtě splatnosti, což se u této společnosti dá předpokládat, jelikož podléhá auditu. Tento ukazatel by se měl pohybovat v hodnotách 1 - 1,5, jeho hodnota by neměla klesnout pod 1. Společnost ve všech sledovaných letech této hodnoty nedosahuje, krátkodobé závazky přesahují ve všech letech oběžná aktiva, podnik by tedy nebyl schopen vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Avšak ani vysoká hodnota tohoto ukazatele není příliš příznivá pro akcionáře a manažery společnosti, jelikož velký objem oběžných aktiv, která jsou vázána ve formě pohotových prostředků, nepřináší společnosti téměř žádný úrok.

Obr. č. 14 Peněžní likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Čím větší hodnoty peněžní likvidity společnost dosahuje, tím lépe. V literatuře se uvádí hodnota 0,2 - 0,8, (Landa, 2008, s. 84), této hodnoty však podnik nedosahuje ani v jednom ze sledovaných let, solventnost podniku se tedy pohybuje na velmi nízké úrovni, společnost nemá dostatek finančních prostředků na úhradu okamžitě splatných závazků. Nepřesnosti výpočtu u tohoto ukazatele likvidity mohou být způsobeny faktem, že do výpočtu jmenovatele by měly být zahrnuty pouze okamžitě splatné závazky, nikoli všechny, jak bylo učiněno v této bakalářské práci, jelikož nebyly k dispozici podrobnější informace, které závazky jsou splatné ihned a které nikoli. Likvidita společnosti však ohrožena není, jelikož značnou část krátkodobých závazků tvoří závazky k mateřské společnosti, jedná se tedy o částečný způsob financování dceřinné společnosti od mateřské společnosti.

4.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak je společnost schopna využívat investované finanční prostředky a jak jsou vázány jednotlivé složky kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Hodnota ukazatele obrátivosti aktiv se od roku 2009 do roku 2013 postupně zvyšuje, nicméně stále dosahuje velmi nízkých hodnot. Aktiva se v roce 2009 obrátily v tržbách pouze 0,30x ale v roce 2013 se aktiva obrátily 0,78x. Tak jak se zlepšuje obrátivost aktiv, tak se zlepšuje doba obrátivosti aktiv. V roce 2009 dosahuje doba obrátivosti aktiv 1208 dnů, společnost má tedy finanční prostředky, které jsou vázány v majetku a jen velmi pomalu se vrací v tržbách. V dalších letech dochází k postupnému zvyšování doby obrátivosti aktiv až na 465 dnů v roce 2013.

Hlavním důvodem pro zvyšování obratu aktiv a snížení doby obratu aktiv je zvyšování tržeb, aktiva se od roku 2009 do roku 2013 postupně zvyšují, ale současně dochází k výraznému zvyšování tržeb, které v roce 2009 činily 57 484 tis. Kč, ale v roce 2013 došlo k jejich zvýšení na 185 764 tis. Kč, čímž došlo ke zlepšení výše jmenovaných ukazatelů.

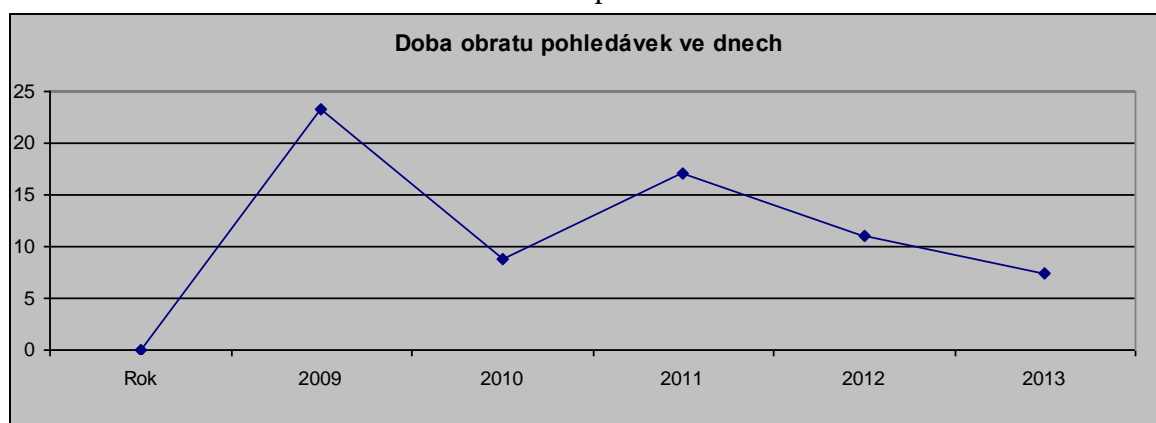
Tab. č. 10 Ukazatele aktivity

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat aktiv	0,3021	0,3948	0,6437	0,7131	0,7849
Doba obratu aktiv	1208,03	924,62	567,06	511,82	465,03
Obrat zásob	2,703	2,8052	4,6393	4,0447	4,8239
Doba obratu zásob	135,04	130,12	78,68	90,24	75,66
Obrat pohledávek	23,2071	8,797	17,032	11,1008	7,3757
Doba obratu pohledávek	15,7279	41,4915	21,4302	32,8805	49,4869
Doba splatnosti krátkodobých závazků	304,88	321,28	197,79	168,07	129,94

Zdroj: [Vlastní zpracování na základě rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti]

Dochází k postupnému zvyšování obratu zásob, v roce 2009 se zásoby obrátí v tržbách pouze 2,7x, dále tedy dochází k postupnému zlepšování, v roce 2013 se zásoby obrátí v tržbách téměř 5x. Doba obratu zásob v roce 2009 dosahuje 135 dnů, v roce 2011 došlo ke zlepšení na 78 dnů, v roce 2012 se zvýšila tato doba na 90 dnů, ale v roce 2013 došlo opět ke zlepšení a doba obratu zásob již činí 75 dnů.

Obr. č. 15 Doba obratu pohledávek ve dnech



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Obrat pohledávek se v roce 2010 oproti roku 2009 snížil. V roce 2009 se pohledávky obrátily v tržbách 23x, v roce 2010 se pohledávky obrátily 8x. V dalších letech došlo opět ke zvýšení doby obratu pohledávek, v roce 2011 se pohledávky obrátily

17x ale od roku 2012 dochází opět ke snížení obratu pohledávek, v roce 2013 se pohledávky obrátily v tržbách pouze 7x. Doba inkasa pohledávek v roce 2009 činí kolem 15 dnů, ale v roce 2010 se tato doba zvýšila na 41 dnů, v roce 2011 a 2012 došlo k přechodnému snížení této doby, v roce 2011 na 21 dnů avšak od roku 2012 se tato doba začíná zvyšovat, v roce 2013 činí doba obratu pohledávek 49 dnů.

Doba splatnosti krátkodobých závazků se snižuje, z 304 dnů v roce 2009 na 129 dnů v roce 2013, což svědčí o zlepšující se platební schopnosti společnosti. Avšak značnou část závazků tvoří závazky k ovládaným a řízeným osobám.

4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost od roku 2009 stoupá, pouze v roce 2013 je nižší oproti roku 2012 pouze o 2,28 %, avšak stále se pohybuje v nízkých hodnotách. Pro ukazatele zadluženosti neexistují doporučené hodnoty, vzhledem ke specifickým společnosti, přesto se v některých příručkách stanoví standard, že ukazatel zadluženosti nemá být vyšší než 50 % (Grünwald, Holečková, 2007, s. 123). Pokud je tento podíl vyšší než 50 %, představuje to pro společnost vyšší podíl cizích zdrojů nad vlastním vlastním kapitálem, tzn. že společnost je více zadlužena (Kubíčková, Kotěšovcová, 2006, s. 67). Jak vyplývá z tabulky č. 7 společnost této hodnoty nedosahuje v žádném ze sledovaných roků, tzn. že analyzovaná společnost má nízkou zadluženost, vlastní kapitál je vyšší než závazky. Nejvýznamnější položku vlastního kapitálu představují kapitálové fondy, které se podstatně podílejí na výši vlastního kapitálu. V roce 2011 převyšuje zisk úrokové platby pouze 2x.. Za kritickou se v USA považuje hodnota 3,00, pokud jsou hodnoty nižší, jedná se o signál, že se společnost může dostat do vážných problémů (Kubíčková, Kotěšovcová, 2006, s. 69). V roce 2012 se celková zadluženost zlepšila a společnost je schopna splácet své závazky z úroků, zisk převyšuje úrokové platby 19x. V roce 2013 se se ukazatel úrokového krytí nepatrně snížil, což však nemělo vliv na splácení závazků společnosti.

Tab. č. 11 Ukazatele zadluženosti

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	0,2531	0,3482	0,3512	0,351	0,343
Podíl vlastního kapitálu na cizím kapitálu	2,9509	1,8716	1,8477	1,838	1,9156
Ukazatel krytí stálých aktiv vlastním kapitálem	0,8741	0,8274	0,8156	0,8951	0,9745
Ukazatel dlouhodobého krytí stálých aktiv	0,8749	0,8284	0,8186	0,9265	1,0688
Úrokové krytí	-29,61	-14,1	1,95	19,06	18,22

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Jak bylo výše řečeno, vzhledem k nízké zadluženosti převažuje podíl vlastního kapitálu na cizím kapitálu, což bylo způsobeno vkladem finančních prostředků mateřské společnosti do kapitálových fondů. Vlastní kapitál je v roce 2010 nižší oproti roku 2009 o 63,42 %, na což měla vliv především neuhrazená ztráta minulých let, která se postupně od roku 2009 do roku 2011 zvyšovala. Od roku 2012 dochází ke snížení ztráty minulých let vlivem kladného výsledku hospodaření. V roce 2013 došlo ke snížení této ztráty oproti roku 2012 o 64,84 %, v důsledku čehož došlo k navýšení vlastního kapitálu.

Obr. č. 16 Celková zadluženost v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Ukazatel krytí stálých aktiv vlastním kapitálem nebo-li ukazatel překapitalizování je ve všech sledovaných letech nepatrně nižší než jedna, což znamená že společnost překapitalizovaná není, pouze v roce 2013 dosahuje nejvyšší hodnoty, tj. 0,9745, jak je vidět z tabulky č. 7, avšak stále nepřevyšuje hodnotu jedna.

Ukazatel dlouhodobého krytí stálých aktiv vlastním kapitálem nebo-li ukazatel podkapitalizování se pohybuje od roku 2009 do roku 2012 pod hodnotou 1, což znamená že společnost musí krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji, což je sice levnější zdroj, ale rizikovější. V této společnosti se však jedná z velké části o krátkodobé závazky vůči mateřské společnosti, což tuto společnost neohrožuje. V roce 2013 došlo ke zvýšení tohoto ukazatele, v tomto roce dosahuje hodnoty kolem 1,07, dlouhodobý majetek je tedy kryt dlouhodobými zdroji.

4.4.5 Du Pont pyramidový rozklad ukazatelů

Jednotlivé ukazatele rentability lze rozkládat a tím zjišťovat, jak tyto jednotlivé ukazatele ovlivnily celkový ukazatel. Du Pont rovnice rozkládá rentabilitu celkových aktiv na součin rentability tržeb a obratu. Pokud rozkládáme pouze ukazatel ROA, je možno pracovat s EBIT¹⁶, pokud rozkládáme ukazatel ROE, pak se pracuje s EAT¹⁷. V roce 2009 působil ukazatel rentability tržeb negativně na rentabilitu celkových aktiv, taktéž obrat aktiv byl velmi nízký, aktiva se neobrátila v tržbách ani jednou. V dalších letech se ukazatel rentability celkových aktiv zvyšoval, což působilo pozitivně na rentabilitu celkových aktiv. Nejvyšší hodnoty zaznamenala rentabilita aktiv v roce 2012, v tomto roce dosahuje hodnoty 7,71 %, především vlivem vyšší rentability tržeb. Obrat aktiv byl v tomto roce opět velmi nízký, neobrátila se v tržbách ani jednou. V roce 2013 došlo ke snížení ukazatele ROA na 5,29 %, vlivem nižší rentability tržeb, došlo však ke zvýšení obratu aktiv, aktiva se obrátila v tržbách 78x. Na rentabilitu vlastního kapitálu měla v prvních dvou sledovaných letech vliv opět velmi nízká rentabilita tržeb, tak jak docházelo ke zvyšování rentability tržeb, docházelo postupně ke zvyšování rentability vlastního kapitálu, která v roce 2012 stoupla z 0,98 % na 9,97 %, tedy více jak 10x. Jak již bylo výše uvedeno, docházelo ke zvyšování obratu aktiv a také finanční páky, jak vlivem vyššího podílu aktiv, ale i růstem vlastního kapitálu.

Tab. č. 12 Činitelé ovlivňující rentabilitu aktiv a vlastního kapitálu

Ukazatele rentability	2009	2010	2011	2012	2013
Rentabilita celkových aktiv (ROA)	-10,57%	-6,71	1,30%	7,71%	5,29%
- rentabilita tržeb (EBIT/tržby)	-34,97%	-16,99%	2,02%	10,81%	6,73%
- obrat celkových aktiv	0,3021	0,3948	0,6437	0,7131	0,7849
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	-14,63%	-11,02%	0,98%	11,02%	6,58%
- rentabilita tržeb (EAT/tržby)	-36,15%	-18,20%	0,98%	9,97%	5,51%
- obrat celkových aktiv	0,3021	0,3948	0,6437	0,7131	0,7849
- finanční páka	1,3389	1,5343	1,5412	1,5502	1,522

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

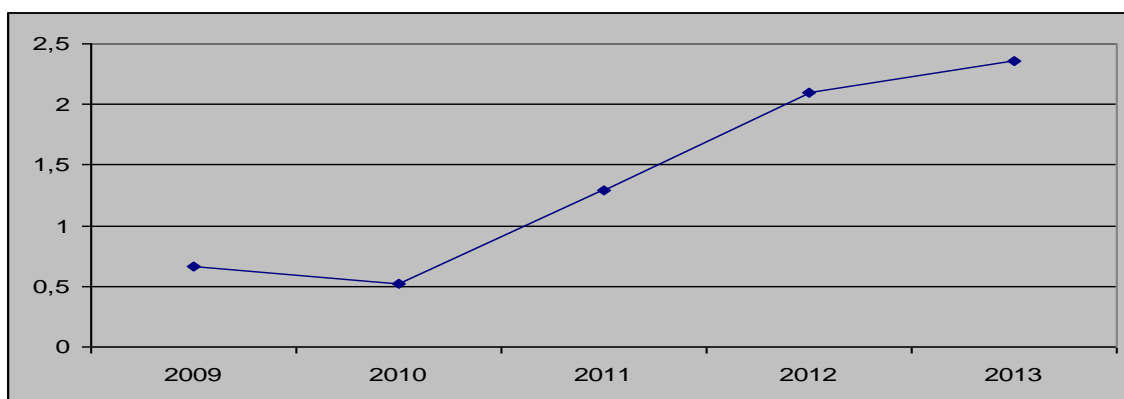
¹⁶ Zisk před úroky a zdaněním

¹⁷ Zisk po zdanění

4.4.6 Index IN05

V roce 2009 a 2010 se pohybuje index IN05 v záporných hodnotách, což znamená, že společnost nemá dostatek finančních prostředků a může být ohrožena finančním bankrotem, Od roku 2011 se situace začíná zlepšovat, ale v roce 2011 je stále index IN05 pod hodnotou 0,9. V roce 2012 se index zlepšil z hodnoty 0,6 na hodnotu 1,6, v tomto roce vykazuje společnost dobré finanční zdraví, v roce 2013 sice tento index nepatrně klesl na hodnotu kolem 1,5, ale jak je vidět z obrázku č. 11, situace se začíná zlepšovat a podnik by měl mít dostatek finančních prostředků.

Obr. č. 17 Index IN05



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

5 Závěr

Strojírenství, především výroba nástrojů a dílů pro automobilový průmysl, elektrotechniku, dílů do lékařských přístrojů a spotřební průmysl představuje dle mého názoru perspektivní odvětví, avšak vlivem krize, především v automobilovém průmyslu, která přetrvávala ve sledovaných letech, došlo ke značnému snížení výroby, následkem čehož podstatně klesly tržby. Jelikož hlavním odběratelem společnosti Stueken s. r. o je mateřská společnost v Německu v Rintelnu, projevila se krize ve strojírenství v Německu v roce 2009 na útlumu výroby v závodě v České republice. Avšak od roku 2012 se situace začíná pozvolna zlepšovat, což se projevuje na hodnotách ukazatelů finanční analýzy.

V roce 2009 vykazuje společnost nejvyšší záporný hospodářský výsledek, čímž došlo k navýšení ztráty minulých let, která se začala pozvolna snižovat vlivem kladného hospodářského výsledku v roce 2011, avšak toto se projevilo až následující rok 2012. V roce 2009 měla společnost investováno do samostatných movitých věcí, tedy do strojů a zařízení kolem 37 mil. Kč, v roce 2012 došlo k navýšení investic do dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, objem tohoto majetku činil kolem 52 mil. Kč, což představuje určité oživení výroby v tomto roce. Vlastní kapitál se od roku 2011 pozvolna zvyšuje vlivem kladného hospodářského výsledku v těchto letech. Tempo růstu investic je ve všech sledovaných letech nižší než tempo růstu tržeb, což znamená že tržby rostly rychleji než investice ve všech sledovaných letech.

Krátkodobé závazky převyšují od roku 2009 do roku 2012 oběžná aktiva, v důsledku čehož je čistý pracovní kapitál v těchto letech záporný, což má samozřejmě vliv na nízké hodnoty likvidity a podkapitalizování společnosti. Od roku 2013 se však situace začíná zlepšovat a oběžná aktiva jsou vyšší než krátkodobé závazky, čímž je čistý pracovní kapitál kladný a tento vývoj se odráží na ukazatelích likvidity, společnost začíná hradit dlouhodobá aktiva z dlouhodobých zdrojů.

Ve všech sledovaných letech vlastní zdroje převyšují cizí zdroje, avšak podnik není překapitalizován, jelikož ukazatel se pohybuje pod hodnotou 1. Celková zadluženost se zvyšuje, avšak vzhledem k převaze vlastního kapitálu nad cizím

kapitálem se zadluženost pohybuje v nízkých hodnotách, převážná část dlouhodobého majetku je financována z dlouhodobých zdrojů.

Rentabilita v roce 2009 a 2010 dosahuje záporných hodnot, a to především vlivem ztráty v těchto letech, od roku 2011 se začíná pozvolna zvyšovat, avšak stále se pohybuje na velmi nízké úrovni, tzn., že společnost generuje velmi malý zisk ze zdrojů vložených do podnikání.

Běžná likvidita se od roku 2013 začíná zvyšovat. Od roku 2009 do roku 2012 nedosahuje doporučených hodnot, v roce 2013 se začíná přibližovat doporučeným hodnotám. Pohotová likvidita se také pozvolna zvyšuje, ale také ve všech sledovaných letech nedosahuje doporučených hodnot, tzn., že oběžný majetek je nižší než krátkodobé závazky. Totéž můžeme říci o peněžní likviditě, tzn. že okamžitě splatné závazky převyšují peněžní prostředky, k určitému zlepšení dochází v roce 2013, ale taktéž tento ukazatel nedosahuje doporučených hodnot, tzn. že podnik není dostatečně solventní.

Aktivita společnosti se od roku 2009 postupně zvyšují. V roce 2009 se aktiva obrátila v tržbách pouze 0,30x, avšak v roce 2013 se již obrátila 0,78x., stále však dosahují nízkých hodnot. Doba obratu aktiv se snížila z 1208 dní v roce 2009 na 465 v roce 2013. Taktéž obrat zásob se od roku 2009 zvyšuje, v roce 2009 se zásoby obrátily v tržbách 2x, v roce 2013 došlo ke zvýšení obratu zásob a zásoby se obrátily v tržbách již 4x. Doba obratu zásob se snížila ze 135 dní v roce 2009 na 75 dnů v roce 2013. Naopak doba obratu pohledávek se snížila. V roce 2009 se pohledávky obrátily v tržbách 23x, v roce 2013 jen 7x. Tak jak docházelo ke snížení obratu pohledávek, zvyšovala se doba obratu pohledávek. V roce 2009 byla průměrná doba inkasa pohledávek 15dnů, avšak v roce 2013 průměrná doba splatnosti pohledávek činila 49 dnů. Doba splatnosti krátkodobých závazků se snížila z 304 dnů v roce 2009 na 129 dnů v roce 2013.

Zadluženost společnosti se zvyšuje, ale vzhledem k vysokému vlastnímu kapitálu dosahuje velmi nízkých hodnot. V roce 2009 tvoří vlastní kapitál kolem 74 % celkových pasiv, cizí kapitál kolem 25 %, časové rozlišení tvoří nepatrnou část, kolem 1 %. V roce 2013 tvoří vlastní kapitál kolem 66 %, cizí kapitál tvoří kolem 34 %.

Dle výpočtu indexu IN05 v roce 2009 a 2010 je společnost ohrožena bankrotem, a to především vlivem záporného hospodářského výsledku v těchto letech. Od roku 2011 dochází k postupnému zlepšování finanční situace, v roce 2012 můžeme konstatovat, že se společnost těší dobrému finančnímu zdraví, situace se nepatrně zhoršila v roce 2013, avšak celkově se jeví finanční situace společnosti příznivě.

Z finanční analýzy vyplývá, že společnost má dostatek vlastních zdrojů, což je způsobeno, jak již bylo dříve uvedeno navýšením kapitálových fondů z mateřské společnosti, což snižuje zadluženost společnosti, avšak podnik vykazuje v letech 2009 a 2010 kumulovanou ztrátu minulých období, což bylo způsobeno krizí ve strojírenském průmyslu. Společnost by se měla zaměřit na zvyšování rentability, tj. nejen více vyrábět, ale také vyrobené výrobky prodat s dostatečnou marží, což se projeví zvýšením tržeb. Velký vliv na rentabilitu je ovlivněn dodávkami výrobků a služeb mateřské společnosti do Německa, tím tedy nedochází k navyšování cen. . Dále by se společnost měla zaměřit na zvýšení likvidity, tzn. buď snížit krátkodobé závazky nebo zvýšit oběžná aktiva, především krátkodobé peněžní prostředky, které se sice zvýšily od roku 2009, kdy tvořil krátkodobý finanční majetek 1 275 tis. Kč na 7 012 tis. Kč v roce 2013, ale stále ukazatele nedosahují příznivých hodnot, avšak v této společnosti jak již bylo uvedeno výše je velká část krátkodobých závazků k mateřské společnosti, což nepředstavuje pro společnost riziko.

Seznam použité literatury

1. GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
2. HELFERT, Erich A. *Techniques of financial analysis*. 6th. edition. Homewood, Illinois: IRWIN, 1987. 458 p. ISBN 0-256-03625-X.
3. KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: Krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
4. KNÁPKOVÁ, Adriana. PAVELKOVÁ, Drahomíra. ŠTEKER, Pavel. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
5. KOVANICOVÁ, Dana. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 19. aktualizované vyd. Praha: NAKLADATELSTVÍ POLYGON, 2009. 440 s. ISBN 978-80-7273-156-5
6. KUBÍČKOVÁ, Dana. KOTĚŠOVCOVÁ, Jana. *Finanční analýza*. 1. vydání. Praha. Vysoká škola finanční a správní v edici EUPRESS. 2006. 126 s. ISBN 80-86754-57-X.
7. LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Brno. Nakladatelství Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5
8. MACEK, Jan. KOPEK, Rudolf. KRÁLOVÁ, Jitka. *Ekonomická analýza podniku*. 1. vyd. Plzeň. TYPOS – Digital Print, spol. s r. o., 2006. 158 s. ISBN 55-061-06
9. MAŘÍK, Miloš, et.al. *Metody oceňování podniku*. 2. upravené a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2003. 402 s. ISBN 80-86119-57-2
10. NEUMAIEROVÁ, Inka, NEUMAIER Ivan. *Evropské finanční systémy: Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference* [online]. 2005 [cit. 2015-03-30]. ISBN 80 - 210-3753 - 9. Dostupné z : <http://is.muni.cz/do/1456/sborniky/2005/evropske-financi-systemy-2005.pdf>
11. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vyd. Praha. Grada publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8
12. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8
13. SEKERKA, Bohuslav. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 2. upravené vyd. PROFESS CONSULTING, 1997. 172 s. ISBN 80-85235-40-4

14. SYNEK, Miloslav, et.al. *Manažerská ekonomika*. 4. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2007. 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
15. VALACH, Josef a kol., *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1
16. Účetní závěrka společnosti STUEKEN s. r. o., za rok 2009. *In Justice: Oficiální server českého soudnictví* [online.]. 2010. [cit. 2015-04-10] Dostupné z <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=c1405165f9f6406da08a2ca94e2b90aa>
17. Účetní závěrka společnosti STUEKEN s. r. o., za rok 2010. *In Justice: Oficiální server českého soudnictví* [online.]. 2011. [cit. 2015-04-10] Dostupné z <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=27e84b50071c4f819a009c31a1385363>
18. Účetní závěrka společnosti STUEKEN s. r. o., za rok 2011. *In Justice: Oficiální server českého soudnictví* [online.]. 2013. [cit. 2015-04-10] Dostupné z <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=30732798f1f04337bfb72bb9015a1eb>
19. Účetní závěrka společnosti STUEKEN s. r. o., za rok 2012. *In Justice: Oficiální server českého soudnictví* [online.]. 2013. [cit. 2015-04-10] Dostupné z <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=a598c786425e482fa600a44307026cb0>
20. Účetní závěrka společnosti STUEKEN s. r. o., za rok 2013. *In Justice: Oficiální server českého soudnictví* [online.]. 2015. [cit. 2015-04-10] Dostupné z <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=44fddad2df1742a489d047ec19678a1a>

Přílohy

Rozvaha v plném rozsahu
(v celých tisících Kč)

AKTIVA	Rok				
	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	190 252	196 370	199 198	225 180	236 672
Dlouhodobý majetek	162 562	154 681	158 470	162 274	159 558
Dlouhodobý nehmotný majetek	114	12	482	1 149	1 250
Software	114	12	335	987	1 210
Ocenitelná práva	0	0	147	92	37
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	70	3
Dlouhodobý hmotný majetek	162 448	154 669	157 988	161 125	158 308
Pozemky	28 428	28 428	28 428	28 428	28 428
Stavby	95 848	91 645	87 312	82 980	79 045
Samostatné movité věci a soubory movitých věc	37 672	33 663	32 117	49 116	48 007
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	500	933	7 982	601	2 828
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	2 149	0	0
Oběžná aktiva	27 178	41 001	39 418	61 759	76 172
Zásoby	21 267	27 635	27 637	39 702	38 509
Materiál	7 138	14 680	16 490	21 496	20 392
Nedokončená výroba a polotovary	14 129	12 955	5 945	5 649	8 824
Výrobky	0	0	5 202	12 557	9 293
Dlouhodobé pohledávky	2 026	2 026	2 026	4 353	5 396
Odložená daňová pohledávka	2 026	2 026	2 026	4 353	5 396
Krátkodobé pohledávky	2 610	11 110	8 260	14 524	25 255
Pohledávky z obchodních vztahů	2 477	8 812	7 528	14 466	25 186
Stát - daňové pohledávky	94	1	0	0	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	39	33	688	58	69
Dohadné účty aktivní	0	2 216	0	0	0
Jiné pohledávky	0	48	44	0	0
Krátkodobý finanční majetek	1 275	230	1 495	3 180	7 012
Peníze	44	36	25	47	15
Účty v bankách	1 231	194	1 470	3 133	6 997
Časové rozlišení	512	688	1 310	1 147	942
Náklady příštích období	512	688	1 310	1 147	883
Příjmy příštích období	0	0	0	0	59

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Rozvaha v plném rozsahu
(v celých tisících Kč)

PASIVA	Rok				
	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	190 252	196 370	199 198	225 180	236 672
Vlastní kapitál	142 093	127 987	129 247	145 258	155 496
Základní kapitál	16 000	16 000	16 000	16 000	16 000
Kapitálové fondy	155 416	155 416	155 416	155 416	155 416
Ostatní kapitálové fondy	155 416	155 416	155 416	155 416	155 416
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku	1 027	1 027	1 027	1 090	1 891
Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	1 027	1 027	1 027	1 090	1 891
Výsledek hospodaření minulých let	-9 568	-30 349	-44 457	-43 258	-28 049
Neuhrazená ztráta minulých let (-)	-9 568	-30 349	-44 457	-43 258	-28 049
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-20 782	-14 107	1 261	16 010	10 238
Cizí zdroje	48 152	68 383	69 951	79 030	81 174
Rezervy	135	150	473	5 086	15 040
Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	2 768	1 453
Ostatní rezervy	135	150	473	2 318	13 587
Krátkodobé závazky	48 017	68 233	69 478	73 944	66 134
Závazky z obchodních vztahů	2 002	6 797	12 698	4 889	10 115
Závazky - ovládající a řídicí osoba	42 127	58 481	52 008	64 079	49 906
Závazky k zaměstnancům	1 377	1 585	1 767	2 132	2 314
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	728	890	992	1 181	1 316
Stát - daňové závazky a dotace	605	480	308	1 191	1 372
Krátkodobé přijaté zálohy	1 163	0	582	253	492
Dohadné účty pasivní	15	0	1 123	209	594
Jiné závazky	0	0	0	10	25
Časové rozlišení	7	0	0	892	2
Výdaje příštích období	7	0	0	0	2
Výnosy příštích období	0	0	0	892	0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu

(v celých tisících Kč)

	Rok				
	2009	2010	2011	2012	2013
Výkony	57 484	77 519	128 217	160 584	185 764
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	51 152	77 366	128 133	152 647	185 545
Změna stavu zásob vlastní činnosti	3 450	-629	-1 273	6 747	-86
Aktivace	2 882	782	1 357	1 190	305
Výkonová spotřeba	30 554	44 811	64 358	75 918	87 860
Spotřeba materiálu a energie	16 224	26 778	47 269	57 443	67 235
Služby	14 330	18 033	17 089	18 475	20 625
Přidaná hodnota	26 930	32 708	63 859	84 666	97 904
Osobní náklady	27 284	29 835	38 745	43 080	47 811
Mzdové náklady	20 120	21 768	28 394	31 528	34 843
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 538	7 400	9 520	10 644	11 768
Sociální náklady	626	667	831	908	1 200
Daně a poplatky	336	364	362	360	360
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18 410	17 560	16 691	21 937	23 111
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	2 499	3 134	9 992	12 297
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	21	690	0
Tržby z prodeje materiálu	0	2 499	3 113	9 302	12 297
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	1 873	2 607	7 801	9 833
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	57	0
Prodaný materiál	0	1 873	2 607	7 744	9 833
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	225	15	3 897	2 631	11 449
Ostatní provozní výnosy	1 560	533	2 092	1 378	646
Ostatní provozní náklady	3 459	1 014	2 937	3 603	1 991
Provozní výsledek hospodaření	-21 224	-14 921	3 846	16 624	16 292
Výnosové úroky	1	0	1	1	2
Nákladové úroky	679	934	1 325	911	687
Ostatní finanční výnosy	1 351	2 293	1 369	2 850	2 372
Ostatní finanční náklady	231	545	2 630	2 113	6 152
Finanční výsledek hospodaření	442	814	-2 585	-173	-4 465
Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0	0	441	1 589
Daň splatná	0	0	0	2 768	2 632
Daň odložená	0	0	0	-2 327	-1 043
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-20 782	-14 107	1 261	16 010	10 238

Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-20 782	-14 107	1 261	16 010	10 238
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-20 782	-14 107	1 261	16 451	11 827

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Seznam obrázků

Obrázek č. 1	Čistý pracovní kapitál	16
Obrázek č. 2	Členění poměrových ukazatelů	17
Obrázek č. 3	Du Pont rozklad	24
Obrázek č. 4	Sortiment výrobků společnosti STUEKEN	27
Obrázek č. 5	Organizační struktura společnosti STUEKEN	27
Obrázek č. 6	Vývoj celkových aktiv v tis. Kč	30
Obrázek č. 7	Vývoj oběžných aktiv v tis. Kč	31
Obrázek č. 8	Vývoj vlastního kapitálu v tis. Kč	31
Obrázek č. 9	Vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb	32
Obrázek č. 10	Vývoj aktiv v %	33
Obrázek č. 11	Vývoj pasiv v %	33
Obrázek č. 12	Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika	35
Obrázek č. 13	Zlaté pari pravidlo	35
Obrázek č. 14	Peněžní likvidita	38
Obrázek č. 15	Doba obratu pohledávek ve dnech	39
Obrázek č. 16	Celková zadluženost	41
Obrázek č. 17	Index IN05	43

Seznam tabulek

Tabulka č. 1	Poměrové ukazatele	17
Tabulka č. 2	Interpretace IN koeficientu	25
Tabulka č. 3	Zkrácená rozvaha - absolutní změna	29
Tabulka č. 4	Výkaz zisku a ztráty ve zkrácené podobě - absolutní změna	30
Tabulka č. 5	Čistý pracovní kapitál	34
Tabulka č. 6	Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)	34
Tabulka č. 7	Zlaté poměrové pravidlo	36
Tabulka č. 8	Ukazatele rentability	36
Tabulka č. 9	Ukazatele likvidity	37
Tabulka č. 10	Ukazatele aktivity	39
Tabulka č. 11	Ukazatele zadluženosti	40
Tabulka č. 12	Činitelé ovlivňující rentabilitu aktiv a vlastního kapitálu	42