Ekonomická fakulta
Faculty of Economics
Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
University of South Bohemia in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a financí

Bakalářská práce

Finanční analýza vybraného podniku

Vypracovala: Monika Beranová
Vedoucí práce: Pražáková Jaroslava, Ing., Ph.D.

České Budějovice 2016

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
Fakulta ekonomická
Akademický rok: **2013/2014**

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení:	**Monika BERANOVÁ**
Osobní číslo:	**E12098**
Studijní program:	**B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor:	**Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu:	**Finanční analýza vybraného podniku**
Zadávající katedra:	**Katedra účetnictví a financí**

Zásady pro vypracování:

Cíl práce:
Cílem práce je provést finanční analýzu vybraného podniku, vyhodnotit finanční situaci podniku a posoudit hlavní zdroje neefektivnosti v souvislosti se zaměřením podniku.

Metodický postup:
1. Sestavit literární přehled týkající se témat: finanční analýza (metody, přístupy, využívání v praxi), neefektivnost.
2. Na základě dat získaných z podniku za nejméně posledních 5 let zpracovat finanční analýzu.
3. Vyhodnotit výsledky finanční analýzy a zjistit hlavní zdroje neefektivity v podniku.

Osnova:
1. Úvod; 2. Literární přehled; 3. Metodika a cíl práce; 4. Charakteristika podniku; 5. Finanční analýza; 6. Zhodnocení výsledků finanční analýzy podniku. Posouzení hlavních zdrojů neefektivnosti v souvislosti se zaměřením podniku. Případně uvést návrhy vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku.; 7. Závěr; 8. Seznam použité literatury; 9. Seznam tabulek, obrázků a zkratek; 10. Přílohy (v případě potřeby).

Rozsah grafických prací: **Dle potřeby.**

Rozsah pracovní zprávy: **40 - 50 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

Dluhošová, D. (2011). *Finanční řízení a rozhodování podniku.* **Praha: Ekopress.**
Grünwald, R. (2007). *Finanční analýza a plánování podniku.* **Praha: Ekopress.**
Holečková, J. (2008). *Finanční analýza firmy.* **Praha: Aspi.**
Kislingerová, E. (2005). *Finanční analýza: krok za krokem.* **Praha: C. H. Beck.**
Sedláček, J. (2007). *Finanční analýza podniku.* **Brno: Computer Press.**
Vernimmen, et al. (2011). *Corporate Finance (Theory and Practice).* **Chichester: Wiley.**

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jaroslava Pražáková, Ph.D.**
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: **1. března 2014**

Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2015**

doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.
děkan

L.S.

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

doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 1. března 2014

Prohlášení

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

Prohlašuji, že v souladu s § 47 zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to - v nezkrácené podobě/v úpravě vzniklé vypuštěním vyznačených částí archivovaných Ekonomickou fakultou - elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne 15. 4. 2016 Podpis studenta

……

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucí mé bakalářské práce Ing. Jaroslavě Pražákové, Ph.D. za odborné vedení, konzultace a poskytnutí cenných připomínek a trpělivosti při zpracování kvalifikační práce. Další poděkování patří podniku Agroslužby Čimelice, který poskytl nezbytné podklady pro zpracování praktické části bakalářské práce. Také chci poděkovat mé rodině za trpělivost a podporu při studiu.

Obsah

1 Úvod ... 3
2 Literární přehled ... 5
2.1 Předmět a cíl finanční analýzy ... 5
2.2 Finanční zdraví podniku ... 5
2.3 Uživatelé finanční analýzy ... 6
2.3.1 Externí uživatelé ... 6
2.3.2 Interní uživatelé ... 7
2.4 Zdroje pro finanční analýzu ... 7
2.4.1 Rozvaha (bilance) ... 7
2.4.2 Výkaz zisku a ztráty ... 8
2.4.3 Výkaz cash flow ... 8
2.4.4 Další možné zdroje ... 9
2.4.5 Slabé stránky účetních výkazů ... 9
2.5 Základní dělení finanční analýzy ... 10
2.5.1 Fundamentální analýza (kvalitativní) ... 10
2.5.2 Technická analýza ... 10
3 Metodika a cíl práce ... 21
3.1 Cíl práce ... 21
3.2 Metodika ... 21
3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů - Horizontální a vertikální analýza ... 21
3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů ... 22
3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů ... 22
3.2.4 Analýza soustav ukazatelů ... 26
3.2.5 Altmanova analýza (Z-skóre) ... 28
4 Charakteristika podniku ... 29
5 Finanční analýza ... 30

5.1 Analýza absolutních ukazatelů 30
5.1.1 Vertikální analýza rozvahy – Aktiva 30
5.1.2 Vertikální analýza rozvahy – Pasiva 31
5.1.3 Horizontální analýza rozvahy – Aktiva 33
5.1.4 Horizontální analýza rozvahy – Pasiva 35
5.2 Analýza rozdílových ukazatelů 36
5.3 Analýza poměrových ukazatelů 36
5.3.1 Ukazatele rentability 36
5.3.2 Ukazatele aktivity 38
5.3.3 Ukazatele zadluženosti 40
5.3.4 Ukazatele likvidity 41
5.4 Rozklad zisku 42
5.4.1 Vstupní údaje pro rozklad zisku 42
5.4.2 Provedení rozkladu zisku 43
5.4.3 Z-skóre (Altmanova analýza) 46
6 Zhodnocení výsledku finanční analýzy podniku 47
6.1 Horizontální a vertikální analýza 47
6.2 Analýza rozdílových ukazatelů 47
6.3 Analýza poměrových ukazatelů 48
6.3.1 Hodnocení ukazatelů rentability 48
6.3.2 Hodnocení ukazatelů aktivity 48
6.3.3 Hodnocení ukazatelů zadluženosti 49
6.3.4 Hodnocení ukazatelů likvidity 50
6.4 Rozklad zisku 51
6.5 Altmanova analýza (Z-skóre) 51
6.6 Posouzení hlavních zdrojů neefektivnosti v souvislosti se zaměřením podniku 51
7 Závěr 52

1 Úvod

Tato práce se zabývá finanční analýzou vybraného podniku. Samotné účetní výkazy pro hodnocení finanční situace podniku nestačí. Proto se provádí finanční analýza, která dává číselným údajům v účetních výkazech smysl. Finanční analýza odhaluje skutečnou finanční situaci v analyzovaném subjektu a může včas odhalit případné problémy, zjistit jejich příčinu a navrhnout nejpřijatelnější způsob jejich řešení.

Finanční analýza je souborem činností. Jako první se provádí shromažďování potřebných informací. Hlavním zdrojem jsou účetní výkazy. Následuje analýza získaných dat, při které se data agregují, poměřují mezi sebou, zkoumají se jejich vztahy a hledají se souvislosti mezi daty. Posledním krokem je hodnocení výsledků. Finanční analýza slouží také jako základ pro sestavení finančního plánu.

Cílem bakalářské práce je provést finanční analýzu vybraného podniku, vyhodnotit finanční situaci podniku a posoudit hlavní zdroje neefektivnosti v souvislosti se zaměřením podniku.

Práce je rozdělena na tyto části: literární přehled, metodika a cíl, charakteristika podniku, finanční analýza, zhodnocení výsledku finanční analýzy podniku, posouzení hlavních zdrojů neefektivnosti a závěr. Teoretická část vysvětluje, k čemu finanční analýza slouží, kdo ji používá a z čeho čerpá. Dále popisuje jednotlivé metody finanční analýzy. Jsou vysvětleny absolutní, rozdílové, poměrové ukazatele a také soustavy těchto ukazatelů.

Druhou částí práce je metodika a cíl. V této kapitole je popsán cíl práce a metody finanční analýzy, které jsou použity v praktické části. Charakteristika podniku obsahuje základní informace o zkoumaném subjektu. Následně je v praktické části provedena finanční analýza vybraného podniku. Při analýze jsou využity účetní výkazy společnosti od roku 2010 do roku 2014.

Po provedení finanční analýzy vybraného podniku se práce věnuje hodnocení získaných výsledků. Hodnotí se vývoj ukazatelů v čase. Hodnoty získané finanční analýzou jsou porovnány s hodnotami doporučenými a s hodnotami, kterých dosáhlo odvětví. Na základě tohoto hodnocení zjistíme zdroje neefektivnosti.

Finanční analýza je prováděna na podniku Jozef Beniska – Agroslužby Čimelice. Podnikatel podniká na základě živnostenského oprávnění. Zaměřuje se především na prodej agrochemikálií a hnojiv. Vedlejšími činnostmi jsou silniční motorová doprava, ochrana zemědělských plodin a poradenská služba v oblasti zemědělství a ochrany rostlin. Sídlí v Jihočeském kraji.

2 Literární přehled

Literární přehled se skládá z pěti hlavních kapitol. Každá kapitola je popsána a vysvětlena, popřípadě se dělí na další podkapitoly. Mezi nejdůležitější části patří předmět a cíl finanční analýzy, finanční zdraví podniku, uživatelé finanční analýzy a zdroje informací. Nejdůležitější je základní dělení na fundamentální a technickou analýzu. Technická analýza se dále podrobněji dělí na jednotlivé metody. Do technické analýzy jsou zařazeny analýzy absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. Z poměrových ukazatelů jsou následně vysvětleny ty nejvíce používané. Ukazatele kapitálového trhu nejsou podrobněji rozebírány. Analyzovaný podnik není obchodován na burze, a tudíž se u něho tyto ukazatele nepočítají.

2.1 Předmět a cíl finanční analýzy

Finanční analýza je systematickým rozborem nashromážděných dat o společnosti. Základním zdrojem informací jsou účetní výkazy. Hodnotí se minulý a současný stav finanční situace zkoumaného subjektu. Cílem finanční analýzy je připravit data pro rozhodování o budoucím fungování podniku. Slouží také jako základ pro finanční plánování (Růčková, 2015).

Předmětem finanční analýzy je výběr, hodnocení a interpretace finanční údajů podniku. Hodnotí se například provozní výkonnost a finanční situace podniku. Provozní výkonnost měří, jak dobře jsou využívány zdroje (aktiva). Finanční situace je mírou schopnosti uspokojit závazky (Drake & Fabozzi, 2012).

2.2 Finanční zdraví podniku

Je synonymem pro uspokojivou finanční situaci podniku. Další definicí finančního zdraví je schopnost naplňovat smysl existence podniku. V podmínkách tržní ekonomiky je to schopnost dosažení trvalé míry zhodnocení vloženého kapitálu požadované investory v poměru k příslušnému riziku. Finanční zdraví je závislé hlavně na rentabilitě (výnosnosti) s určitým spojeným rizikem. Finanční zdraví je předpokladem k získání externích zdrojů a další rozvoj podniku (Holečková, 2008).

Další důležitou vlastností finančně zdravého podniku je schopnost včas hradit své závazky. Jinými slovy být likvidní. Pro dlouhodobou likviditu je důležitý správný poměr cizích a vlastních zdrojů. Pokud je podnik financován více z vlastních zdrojů než z cizích, je méně zatížen fixními platbami a méně zranitelný při snižování výsledků

hospodaření. To je pozitivní signál pro investory. Z investic musí umět podnik získat dostatečný zisk. Čím větší rentability vloženého kapitálu je dosaženo, tím pevnější je finanční zdraví podniku (Mrkvička & Kolář, 2006).

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza se podle toho, kdo ji provádí a využívá, dělí na externí a interní. Každý uživatel má speciální požadavky na to, co chtějí z analýzy zjistit (Holečková, 2008).

2.3.1 Externí uživatelé

Externí uživatelé hodnotí finanční situaci podniku na základě rozboru účetních výkazů. Vychází z veřejně přístupných informačních zdrojů. Účetní závěrka je poskytována k nahlédnutí široké veřejnost. Účetní závěrka je formou komunikace mezi společností a okolím (Walton & Aerts, 2006).

a) Investoři (vlastníci)

Pomocí analýzy zjišťují, zda jimi investované prostředky jsou zhodnoceny na požadovanou úroveň. Sledují hlavně vývoj tržních ukazatelů a ukazatelů ziskovosti. Zajímají je především výnosy a tržní hodnota vlastního kapitálu (Růčková, 2015).

b) Banky a jiní věřitelé

Věřitelé potřebují sehnat co nejvíce informací o finančním stavu budoucího dlužníka. Finanční analýza podniku jim tyto informace může poskytnout. Nejvíce je zajímá likvidita a finanční stabilita podniku (Grünwald, Holečková, 1994).

c) Obchodní partneři

Dodavatele zajímá schopnost podniku hradit závazky a likviditu. Odběratelé také chtějí zjistit, jestli je podnik schopen dostát svým závazkům (Grünwald & Holečková, 1994).

d) Stát

Stát se o finanční analýzu podniků zajímá z důvodů statistických, kontroly plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci státu atd. (Sůvová & kolektiv, 1999).

e) Konkurenti

Konkurenti se o finanční situaci jiných podniků zajímají z důvodu porovnání. Srovnávají rentabilitu, tržby, doby obratu, solventnost atd. (Sůvová & kolektiv, 1999).

2.3.2 Interní uživatelé

Interní uživatelé mají k dispozici podstatně větší množství finančních informací. Interní analýzu může provádět samotný podnik nebo si zvolí povolanou osobu z prostředí mimo podnik a poskytnout jí všechny potřebné informace (Holečková, 2008).

a) Manažeři

Využívá informace získané z finanční analýzy pro řízení podniku. Na jejím základě rozhodují a výši majetku a zdrojích krytí, rozdělují zisk, přijímají podnikatelský záměr a vytváří finanční plán (Sůvová & kolektiv, 1999).

b) Zaměstnanci

Zaměstnanci se zajímají o chod firmy a také o její růst. Prostřednictvím finanční analýzy se dozvídají finanční situaci podniku, ve kterém pracují. Nejdůležitější je pro ně udržení jejich pracovního místa. Někteří zaměstnanci mají smluvní podmínky založené na různých proměnných jako třeba tržby nebo zisk uvedený v účetní závěrce (Gokul & Sinha, 2012).

2.4 Zdroje pro finanční analýzu

Základním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy, ze kterých je tvořena účetní závěrka. Obsahují velké množství užitečných informací o provozní, investiční a finanční činnosti podniku (Wahlen, Bradshaw & Baginski, 2010).

Následující výkazy jsou pro finanční analýzu klíčové. Ukazují celkový vývoj podniku. A klíčové ukazatele mohou upozornit na zásadní problémy nebo situace, které by mohli v podniku nastat (Brealey, Myers & Allen, 2008).

2.4.1 Rozvaha (bilance)

Zobrazuje stav majetku a zdrojů jeho krytí. Nejdůležitější pravidlo při vytváření rozvahy je bilanční rovnice: strana aktiv se musí rovnat straně pasiv (Dluhošová, 2008).

Rozvaha se dělí na aktiva (to co podnik vlastní) a pasiva (ukazují, čím jsou aktiva financována a také ukazují vlastní jmění). Informuje nás o stavu majetku a závazků. Neukazuje nám tok peněz ve firmě (Bláha & Jindřichovská, 2006).

Aktiva obsahují tři základní složky. Jako první je dlouhodobý majetek (také se nazývá stálý nebo fixní). Odepisuje se a svou hodnotu přenáší do hodnoty produkce. Aktiva obsahují také oběžný majetek, do kterého jsou zahrnuty zásoby, krátkodobý finanční majetek a pohledávky. Poslední složkou je časové rozlišení aktivní. Pasiva se dělí na vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení pasivní (Holečková, 2008).

2.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Tento výkaz na rozdíl od rozvahy ukazuje pohyb peněz za určité období. Obsahuje náklady a výnosy podniku. Náklady vyjadřují, kolik peněz podnik vydal za určité období. Výnosy jsou peníze, které podnik získal během určitého období (Bláha, Jindřichovská, 2006).

2.4.3 Výkaz cash flow

Tento výkaz má za úkol poskytnout uživatelům informace o vytváření peněžních prostředků podnikem a o užívání těchto peněžních prostředků (Sedláček, 2010).

V překladu cash flow znamená peněžní tok. Tento výkaz nám ukazuje, jakou máme zásobu reálných peněz. Odvozuje se z účetních dat a doplňuje výkaz zisku a ztrát a rozvahu. Peněžní fond, který popisuje výkaz cash flow, obsahuje peněžní hotovost, ceniny, peníze na účtech a na cestě. Dále pak peněžní ekvivalenty, které jsou likvidní (Sedláček, 2011).

Výkaz cash flow se dělí na:

- Cash flow z provozní činnosti

  Provozní oblast je nejdůležitější pro samotné fungování a existenci podniku. Patří do ní základní výdělečná činnosti a ostatní činnosti, které nemohou být zařazeny do investiční nebo finanční činnosti. Pokud je provozní cash flow několik let po sobě záporné, značí to vážné problémy (Knápoková, Pavelková & Šteker, 2013).

- Cash flow z investiční činnosti

  Obsahuje všechny platby a příjmy z dlouhodobého majetku. A také příjmy a výdaje vyplývající z poskytování úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou zahrnuty v provozní činnosti (Sedláček, 2011).

- Cash flow z oblasti financování

  Jsou to peněžní toky, které ovlivňují velikost vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Finanční cash flow v kladných hodnotách znamená příjem peněz od vlastního a věřitelů. Záporná hodnota vyjadřuje odtok peněz k vlastníkům a věřitelům (Knápoková, Pavelková & Šteker, 2013).

2.4.4 Další možné zdroje

Mezi další výkazy, které se často používají při finanční analýze, patří příloha a výroční zpráva podniku. Příloha obsahuje vysvětlující a doplňující informace o podniku. Výroční zpráva obsahuje kompletní popis vývoje hospodářské situace. Vedoucí nebo majitel podniku tam zpravidla shrne, čím podnik prošel a naznačí, jakou cestou by se chtěl ubírat. Povinnost tvořit výroční zprávu mají účetní jednotky, jejichž účetní závěrku ověřuje auditor nebo jim tuto povinnost stanoví zvláštní předpis. Příloha i účetní závěrka mají své povinné náležitosti, které musí obsahovat (Sládková & kol., 2009).

2.4.5 Slabé stránky účetních výkazů

Problémem při provádění finanční analýzy je snížená vypovídací schopnost účetních výkazů. Účetní výkazy nedokumentují přesně ekonomickou realitu podniku. Dalším problémem je nejednotnost pravidel účetního výkaznictví v různých zemích. V české účetní legislativě je největším problémem orientace na historické účetnictví. Majetek je oceňován historickými cenami a nebere v úvahu tržní ceny. Výsledek hospodaření a položky rozvahy jsou ovlivněny různorodostí přijaté účetní politiky podniku. Zásadním problémem je také vymezení majetku a kapitálu podniku a jejich struktury. Podle české účetní legislativy není například v rozvaze vykázán majetek pořízený formou leasingu. V případě podniku, který často využívá financování dlouhodobého majetku formou leasingu, může dojít k výraznému zkreslení výsledků finanční analýzy. V tomto případě se doporučuje do výpočtů hodnotu leasingu zahrnout pro zreálnění výsledků (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

2.5 Základní dělení finanční analýzy

Podle metody hodnocení můžeme analýzu rozdělit na fundamentální (kvalitativní) a technickou (kvantitativní) analýzu. Obě metody analýz mají své výhody i nevýhody.

2.5.1 Fundamentální analýza (kvalitativní)

Závisí na znalostech souvislostí ekonomických a mimoekonomických jevů. Zpravidla se analyzuje velké množství kvalitativních údajů. Zásadně nepoužívá žádné algoritmizované postupy. Základním nástrojem hodnocení jsou získané zkušenosti, subjektivní odhady a cit pro situaci (Mrkvička & Kolář, 2006).

Východiskem je identifikace prostředí, ve kterém podnikání probíhá. Metody analýzy fungují na základě verbálního hodnocení. Do fundamentální analýzy patří například SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, Argentiho model, BCG matice a další (Sedláček, 2011).

2.5.2 Technická analýza

Technická analýza využívá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativní zpracování ekonomických dat. Výsledky analýzy se následně kvantitativně a kvalitativně vyhodnocují (Mrkvička & Kolář, 2006).

Postup při finanční analýze probíhá podle Knápkové, Pavelkové a Štekra (2013) takto:

- Získání informací - první důležitou činností před zpracováním finanční analýzy je zjistit o analyzované společnosti co nejvíce informací. Hlavním zdrojem informací jsou výroční zprávy, veřejně přístupné informace nebo placené databáze.
- Analýza vývoje odvětví, do kterého podnik patří – cenným zdrojem informací jsou internetové stránky Ministerstva průmyslu a obchodu, kde jsou veřejnosti poskytnuty základní ekonomické a finanční údaje za jednotlivá odvětví.
- Analýza účetních výkazů – je pro další postup práce významná. Při této analýza je důležitá znalost jednotlivých položek výkazů. Všechny ukazatele vypočtené v rámci analýzy účetních výkazů jsou srovnávány s hodnotami v odvětví a hodnotí se vývoj ukazatelů v čase. Pokud má podnik stanovené normy nebo finanční plán, srovnávají se výsledky analýzy s hodnotami, kterých chtěl podnik dosáhnout.

- Analýza soustav ukazatelů – zabývá se vztahy uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a vztahy mezi skupinami ukazatelů. Využívá k tomu paralelní soustavy nebo pyramidové rozklady.

Do technické analýzy se řadí analýza absolutních dat, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů.

a) Analýza absolutních dat

Vertikální a horizontální rozbor účetních výkazů je prvním krokem finanční analýzy. Ukazují nám účetní výkazy v nových souvislostech. Horizontální analýza ukazuje vývoj v čase a vertikální analýza strukturu výkazu k vybrané veličině (Kislingerová & Hnilica, 2005).

- *Horizontální analýza (analýza trendů)*

  Využívá data z účetních výkazů. Sleduje změny absolutních hodnot v čase a současně i procentní (relativní) změny. Změny sleduje po řádcích (horizontálně), proto je tak tato metoda i pojmenována. Používá se k zachycení vývojových trendů. Zobrazení těchto vývojových trendů v grafu je velmi názorné (Sedláček, 2011).

- *Vertikální analýza (procentní rozbor)*

  Vertikální analýza zkoumá strukturu aktiv a pasiv podniku. Procentně vyjadřuje jednotlivé složky aktiv a pasiv vůči vybranému celku v jednotlivých letech ve sloupcích. Ve výkazu zisků a ztrát se jako základ pro procentní vyjádření bere například velikost tržeb a nákladů, v rozvaze to pak může být hodnota celkových aktiv a pasiv. Vertikální analýza nezávisí na meziroční inflaci. Umožňuje meziroční srovnatelnost výsledků (Sedláček, 2011).

b) Analýza rozdílových ukazatelů

Na základě rozdílových ukazatelů se provádí analýza a řídí se finanční situace podniku zaměřená na likviditu. Řadíme sem čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžně pohledávkové finanční fondy (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

- **Čistý pracovní kapitál (ČPK)**

  ČPK = *oběžná aktiva – krátkodobé cizí zdroje* (1)

Vyjadřuje část oběžných aktiv financovanou dlouhodobými zdroji. Na základě velikosti čistého pracovního kapitálu se hodnotí platební schopnost. S čistým pracovním kapitálem roste likvidita podniku. Kladná hodnota znamená existenci finanční rezervy, kterou lze v případě potřeby použít. Pokud tento ukazatel dosáhne záporné hodnoty, hovoříme o takzvaném nekrytém dluhu (Mrkvička & Kolář, 2006).

- **Čisté pohotové prostředky (ČPP)**

  ČPP = *pohotové prostředky – okamžitě splatné závazky* (2)

  Do pohotových prostředků se zahrnuje hotovost a peníze na běžném účtu. Mohou se tam zahrnout i peněžní ekvivalenty, protože mají dobrou likviditu. Výhodou tohoto ukazatele je, že skoro nesouvisí s podnikovými oceňovacími technikami. Může však být ovlivněn časovým posunem plateb vůči okamžiku zjišťování likvidity a to je jeho nevýhodou (Holečková, 2008).

- **Čistý peněžně pohledávkový fond (čistý peněžní majetek)**

  Představuje kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Tento ukazatel při výpočtu z oběžných aktiv nejdříve zásoby a nelikvidní pohledávky (patří sem nedobytné, dlouhodobé pohledávky atd.). Od snížených oběžných aktiv se nakonec odečítají krátkodobé závazky (Kovanicová & Kovanic, 1999).

c) Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele tvoří základ finanční analýzy. Je to poměr jednoho ukazatele z výkazů vůči druhému. Mezi oběma ukazateli nebo skupinou ukazatelů existují určité souvislosti. Pomocí těchto ukazatelů můžeme srovnávat hodnoty daného podniku v čase. Poměrová analýza také umožňuje mezipodnikové srovnání, které je velice důležité, protože pro každé odvětví jsou typické různé hodnoty. Vybírají se jen ty ukazatele, které souvisí s tím, co chce v rámci finanční analýzy zjistit. Poměrové ukazatele se dělí na ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a kapitálového trhu (Blaha & Jindřichovská, 2006).

- ***Ukazatele rentability***

Vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Vyjadřuje míru zisku, která v tržní ekonomice představuje hlavní kritérium pro alokaci kapitálu (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

- ***Rentabilita celkových aktiv (ROA)***

$$\text{ROA} = \frac{EBIT}{Aktiva} \tag{3}$$

Poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, jestli byly financovány z vlastních nebo z cizích zdrojů. Z toho důvodu můžeme použít tento ukazatel i pro porovnání s podniky s odlišným daňovým zatížením nebo zadlužením. Vypočítá se poměrem čistého zisku zvýšeného o zdaněné úroky (EBIT) a celkových aktiv (Kovanicová & Kovanic, 1999).

- ***Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)***

Ukazuje míru ziskovosti vlastního kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky. Jinými slovy, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč vloženého kapitálu. Výpočet vypadá takto:

$$\text{ROE} = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} \tag{4}$$

Zjišťuje, jestli kapitál přináší dostateční výnos v porovnání s investičním rizikem. Vyjadřuje efektivitu spravování majetku akcionářů (Grünwald & Holečková, 2009).

- ***Rentabilita tržeb (ROS)***

$$\text{ROS} = \frac{Zisk}{Tržby} \tag{5}$$

Slouží k mezipodnikovému srovnání i ke srovnání v čase. Pokud chceme rentabilitu tržeb porovnávat jen vnitropodnikově, využijeme poměru zisku před zdaněním (EBT) a tržeb. Pro mezipodnikové srovnání je ale vhodnější použít zisk před zdaněním a úroky (EBIT) a vydělit ho tržbami. Tak se vyloučí vliv rozdílného úrokového zatížení cizího kapitálu podniků. Za tržby se zde považuje součet tržeb za prodej zboží a výkonů (Dluhošová, 2008).

- ***Ukazatele aktivity***

Zkoumá schopnost podniku využívat vložené prostředky. Měří rychlost obratu a tak hodnotí vázanost kapitálu v určitých formách aktiv. Ukazatele aktivity měří počet obrátek nebo dobu obratu (vázanost) (Kovanicová & Kovanic, 1999).

- ***Doba obratu aktiv***

  Měří, za jak dlouho dojde k obratu majetku ve vztahu k tržbám. Čím nižší ukazatel, tím lépe. Podnik se rozšiřuje, aniž by musel zvyšovat finanční zdroje. Vypočte se jako podíl celkových aktiv a tržeb, který je vynásobený počtem dnů v roce (Dluhošová, 2008).

- ***Obrat celkových aktiv***

  Udává počet obrátek za daný časový interval. Čím větší hodnoty dosáhne, tím lépe. Ukazatel by neměl klesnout pod hodnotu 1, musíme však brát v úvahu i příslušnost k odvětví. Nízká hodnota znamená neefektivnost při využívání aktiv podniku. Vypočítá se takto:

  $$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{Tržby}{Celková\ Aktiva} \quad (6)$$

  Místo tržeb mohou být v některých případech dosazeny i celkové výnosy. Mohla by ale dojít ke zkreslení vlivem výnosů, které nesouvisí s hlavní činností podniku (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

- ***Obrat stálých aktiv***

  Pomáhá při rozhodování, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek. Je to ukazatel intenzity využívání aktiv. Vypočte se takto:

  $$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{Tržby}{Stálá\ aktiva} \quad (7)$$

  jako poměr tržeb a stálých aktiv. Mezipodnikové srovnání bývá složité z důvodu různorodosti financování stálých aktiv. Někdo svá aktiva vlastní a jiní je pořizují na leasing. Leasing se ale v rozvaze nepromítá. Proto by mohlo dojít ke zkreslení výsledků. Pokud máme k dispozici hodnotu leasingu, je dobré ji ke stálým aktivům přičíst. Analytikové ale většinou nemají potřebná data (Blaha & Jindřichovská, 2006).

- ***Obrat zásob***

  Podle Mrkvičky a Koláře (2006) udává počet obrátek zásob. Jinými slovy říká, kolikrát v roce je položka zásob prodána a znovu uskladněna. Pro výpočet se používá tento vzorec:

  $$\text{Obrat zásob} = \frac{Tržby}{Zásoby}. \quad (8)$$

  Výsledky tohoto ukazatele mohou být zkreslené, protože zásoby postihují stav k jednomu okamžiku. Pro získání reálnějšího obrazu se někdy používá hodnota průměrné roční zásoby, které se vypočtou jako průměr konečných měsíčních stavů zásob (Sedláček, 1999)

- ***Doba obratu zásob***

  Udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podnikání do doby spotřeby. Jinými slovy za jak dlouho přejdou peněžní prostředky přes výroby a zboží zpět do peněžní formy. Vypočte se takto:

  $$\text{Doba obratu zásob} = \frac{Zásoby}{Tržby} * 360 \quad (9)$$

  Porovnává se v čase i s odvětvím (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

- ***Doba obratu pohledávek***

  Vyjadřuje, za jak dlouho jsou průměrně za rok inkasovány pohledávky. Vypočte se takto:

  $$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{Pohledávky}{Tržby} \quad (10)$$

  Doba obratu pohledávek může být sledována i v kratším časovém intervalu. Tím získáme přesnější výsledky a vyhneme se chybným závěrům. Vypočte se jako poměr pohledávek a ročních tržeb, který je vynásobený počtem dní v roce (Mrkvička & Kolář, 2006).

  Doba obratu pohledávek se srovnává s běžnou platební podmínkou, za kterou firma fakturuje zboží. Pokud je doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti, obchodní partneři neplatí své závazky včas. (Sedláček, 1999)

- ***Doba obratu krátkodobých závazků***

Udává průměrnou dobu mezi vznikem závazku a jeho úhradou. Vypočte se takto:

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} * 360 \qquad (11)$$

V případě, že je doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, je to pro podnik výhodné. Dodavatelské úvěry totiž financují pohledávky a zásoby (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

- **Ukazatele zadluženosti a finanční struktury**

Ukazatelé zadluženosti vyjadřují vztah mezi vlastními a cizími zdroji podniku. Zadluženost nemusí být vždy negativní. Ve stabilním podniku přispívá k celkové rentabilitě (Kovanicová & Kovanic, 1999).

- ***Celková zadluženost*** - Je vyjádřena takto:

$$\text{Celková rentabilita} = \frac{Cizí\ kapitál}{Celková\ aktiva} \qquad (12)$$

Slouží jako ukazatel věřitelského rizika. Věřitelé chtějí nízký ukazatel zadluženosti. Větší podíl vlastního kapitálu v případě likvidace pro ně znamená menší riziko ztráty (Sedláček, 1999).

- ***Úrokové krytí***

Informuje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokud je výsledná hodnota kazatele rovna 1, podnik vydělá jen na zaplacení úroků. Pokud je nižší, nemá na zaplacení úroků. A při vyšší hodnotě než 1 vydělává i po zaplacení úroků. Podle Dluhošové (2008) je úrokové krytí vyjádřeno takto:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{Zisk\ před\ úroky\ a\ zdaněním}{Úroky} \qquad (13)$$

Kvóta vlastního kapitálu

Doplňuje ukazatel celkové zadluženosti. Součet těchto dvou ukazatelů se rovná 1. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Vypočte se takto:

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{Vlastní\ kapitál}{Celková\ aktiva} \qquad (14)$$

Je převrácenou hodnotou celkové zadluženosti (Sedláček, 1999).

- **Ukazatele Likvidity**

Také se někdy nazývají ukazatelé platební schopnosti. Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku hradit své závazky. Řeší, jaké množství peněžní prostředků má mít podnik k dispozici, aby měl dostatek platebních prostředků a rezervu, ale bez nadměrného umrtvení kapitálu (Holečková, 2008).

Likvidita je schopnost podniku směnit vybraný majetek na hotové peníze. Nejlikvidnější majetkem jsou hotové peníze a to jak v pokladně, tak na běžném účtu. Méně likvidní jsou například cenné papíry, jejich prodej a tedy směna na peníze trvá určitou dobu. Průměrně likvidní jsou zásoby a pohledávky. Do nejméně likvidního majetku se řadí hmotný investiční majetek (např. budovy). Směna tohoto majetku na peníze trvá nejdéle (Doucha, 1995).

- ***Běžná likvidita***

  Říká, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Čím větší je hodnota běžné likvidity, tím menší je možnost platební neschopnosti. Doporučená hodnota je kolem 1,5. Vypočte se tímto poměrem:

$$Běžná\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ cizí\ zdroje} \tag{15}$$

  Do krátkodobých dluhů se zahrnují Krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry. (Grünwald & Holečková, 2009)

- ***Pohotová likvidita***

  Jsou zde odstraněny nevýhody ukazatele likvidity. Hodnota ukazatele by neměla klesnout pod 1. Čím je pohotová likvidita vyšší, tím jistější je úhrada krátkodobých závazků i v případě, že by přeměna pohledávek na peněžní prostředky nebyla tak rychlá. Počítá se takto:

$$Pohotová\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva - Zásoby}{Krátkodobé\ cizí\ zdroje} \tag{16}$$

  Do krátkodobých dluhů patří krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry). (Grünwald & Holečková, 2009)

- ***Okamžitá likvidita***

  Měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Tento ukazatel počítá pouze s penězi a obchodovatelnými cennými papíry, které jdou snadno zpeněžit.

Nebere v úvahu ani krátkodobé pohledávky, protože nejsou k dispozici ihned. Podle Blahy a Jindřichovské (2006) se počítá takto:

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{Krátkodobý\ finanční\ majetek}{Krátkodobé\ cizí\ zdroje} \quad (17)$$

- **Ukazatele kapitálového trhu**

  Tyto ukazatele počítají s tržními hodnotami podniku prostřednictvím burzovních ukazatelů. Důležitou roli hrají pro současné i budoucí investory, kteří chtějí zjistit návratnost investic a tyto ukazatele jim to umožní. Mezi základní ukazatele kapitálového trhu patří účetní hodnota akcie, čistý zisk na akcii, výnos s dividend a mnoho dalších (Růčková, 2015).

c) Analýza soustav ukazatelů

Poměrové a rozdílové ukazatele mají sami o sobě malou vypovídací schopnost. Pro zjištění celkové finanční situace se z vybraných ukazatelů vytváří soustavy. Čím více je v soustavě ukazatelů, tím podrobněji zobrazuje situaci podniku. Když je ale ukazatelů příliš mnoho, špatně se výsledky hodnotí. Existují modely, které mají větší počet ukazatelů (od 20 do 200), ale jsou i modely které vyústí do jediného čísla, které vyhodnotí celou situaci. Do soustav ukazatelů se řadí soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů a účelové výběry ukazatelů (Sedláček, 1999).

- **Vztahy mezi jednotlivými skupinami ukazatelů**

  Podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013) je nutné zvažovat vazby mezi jednotlivými skupinami poměrových ukazatelů a vidět situaci komplexně. Existuje vztah mezi zadlužeností a likviditou. Vysoká zadluženost může vést ke snížení likvidity. Dále na sebe působí ukazatele aktivity a rentability. Vysoká obratovost aktiv a jejích položek znamená efektivní využití aktiv, které vede k růstu rentability. Vzájemné působení ukazatelů likvidity a aktivity je nutné sledovat. Například může nastat situace, že podnik má nízkou likviditu. Pokud je však doba splatnosti závazků delší než doba splatnosti pohledávek, problémy s likviditou podnik ve skutečnosti vůbec mít nemusí.

- **Soustavy účelově vybraných ukazatelů**

  Mezi tyto soustavy ukazatelů se řadí bankrotní a bonitní modely. Mají za úkol předikovat finanční situaci podniku (Holečková, 2008).

Bankrotní modely se zabývají zjišťováním, zda nehrozí podniku v blízké budoucnosti bankrot. Většinou se předpokládá, že mají problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a také s rentabilitou. Do bankrotních modelů se řadí například Z-skóre (Altmanův model), indexy IN nebo Tafflerův model. Bonitní modely diagnostikují finanční zdraví bodovým hodnocením a řadí podnik do určité kategorie. Patří sem Tamariho model nebo také Kralickův Quicktest (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

- **Z-skóre (Altmanův model)**

Podle Sedláčka (2011) je Z-skóre doplňujícím faktorem finanční analýzy. Je jedním z nejvíce používaných modelů. Hodnotí celkovou finanční situaci podniku. Při hodnotě Z-skóre v rozmezí 1,81 – 2,99 se hovoří o nevyhraněné zóně. Výsledek větší než 2,99 indikuje uspokojivou finanční situaci a hodnota menší než 1,2 značí vážné finanční problémy podniku. Z-skóre pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné, se vypočte takto:

$$Z = 0{,}717 * A + 0{,}847 * B + 3{,}107 * C + 0{,}420 * D + 0{,}998 * E \quad (18)$$

Kde: A = pracovní kapitál / celková aktiva
B = nerozdělený zisk / celková aktiva
C = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva
D = vlastní kapitál / celkové dluhy
E = tržby / celková aktiva

- **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**

Mezi soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů patří pyramidové struktury. V jednom grafu je znázorněno a porovnáno několik ukazatelů. Jsou tam vidět vzájemné souvislosti mezi likviditou, strukturou a rentabilitou podniku. Nejvíce známou strukturou je Du Pont diagram, pojmenován podle první společnosti, ve které byl použit (Mrkvička & Kolář, 2006).

Vazby mezi vybranými ukazateli jsou zachyceny jako matematické rovnice. Celá pyramida je tedy soustavou rovnic. Mezi ukazateli může být aditivní nebo multiplikativní vazba podle toho se následně vybírá metoda rozkladu. Například multiplikativní vazbu můžeme rozkládat metodou postupných změn, metodou rozkladu se zbytkem, logaritmickou metodou nebo funkcionální metodou. Tyto metody vy-

jádří číselně vliv jednoho ukazatele na druhý a berou v úvahu i jejich vzájemné vztahy (Dluhošová, 2008).

Podle Dluhošové (2008) se vliv ukazatelů spojených aditivní vazbou počítá na základě tohoto vzorce:

$$\Delta x_{ai} = \frac{\Delta a_i}{\sum \Delta a_i} * \Delta y_x \qquad (19)$$

Kde: x = analyzovaný ukazatel

Δa_i = absolutní změna dílčího ukazatele

Δx_{ai} = vliv dílčího ukazatele a_i na vrcholový ukazatel x

Δy_x = změna vlivu analyzovaného ukazatele

3 Metodika a cíl práce

V této kapitole je nejdříve popsán cíl bakalářské práce, kterého chceme dosáhnout. Následuje metodika, která podrobně popisuje jednotlivé kroky praktické části bakalářské práce.

3.1 Cíl práce

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu vybraného podniku, vyhodnotit finanční situaci podniku a posoudit hlavní zdroje neefektivnosti v souvislosti se zaměřením podniku.

3.2 Metodika

V práci je analyzovaný podnik Jozef Beniska – Agroslužby Čimelice. Zmiňovaný podnik poskytl vnitropodnikové informace o finančním leasingu, který z části využíval pro financování dlouhodobého majetku. Hlavním zdrojem informací jsou účetní výkazy. Konkrétně je to výkaz zisku a ztrát, rozvaha a příloha k účetní závěrce za rok 2010 až 2014. Z takto nashromážděných informací byla následně provedena finanční analýza vybraného podniku v těchto krocích:

3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů - Horizontální a vertikální analýza

Jako první je provedena vertikální a horizontální analýza rozvahy. Vertikální analýza vyjadřuje jednotlivé položky rozvahy jako procentní podíl ke zvolené základně položené jako 100 %. První základnou jsou celková aktiva vůči oběžnému majetku a stálým aktivům. Dále jsou analyzovalizovány jednotlivé položky oběžného majetku a stálých aktiv. U rozboru pasiv jsou základnou celková pasiva vůči vlastnímu kapitálu a cizím zdrojům. Dále jsou pak analyzovány jednotlivé položky vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je použit tento vzorec:

$$\% \text{ podíl} = \frac{U_i}{\sum u_i} * 100 \qquad (20)$$

Kde: U_i = velikost položky rozvahy

$\sum u_i$ = suma hodnot položek v rámci vybraného celku (Sedláček, 2011).

Horizontální analýza zjišťuje vývoj ukazatelů v čase. V práci je vypočítána absolutní a relativní změna mezi jednotlivými zkoumanými roky. Vzorec pro absolutní změnu:

$$\text{Absolutní změna} = \textit{ukazatel běžného období} - \textit{ukazatel předchozího období} \qquad (21)$$

Vzorec pro relativní změnu, jejíž výsledek se udává v procentech je následující:

$$\text{Relativní změna v \%} = \frac{ukazatel\ běžného\ období - ukazatel\ předchozího\ období}{ukazatel\ předchozího\ odobí} * 100 \qquad (22)$$

(Mrkvička & Kolář, 2006)

3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Dalším krokem je provedení analýzy rozdílových ukazatelů. Zde je vypočten jen čistý pracovní kapitál a to z důvodu absence vstupních údajů potřebných pro výpočet čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku. Čistý pracovní kapitál udává finanční rezervu a podle Sedláčka (2011) se vypočte takto:

$$\text{ČPK} = Oběžná\ aktiva\ (Rozvaha\ \text{ř.}\ 31) - Krátkodobá\ pasiva\ (Rozvaha\ \text{ř.}\ 106 + \text{ř.}\ 120) \qquad (23)$$

3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele se v této analýze počítají jako podíl dvou a více absolutních ukazatelů. Některé poměrové ukazatele jsou porovnány s hodnotou v odvětví nebo s doporučenou hodnotou. Hodnoty odvětví byly stanoveny pomocí benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA s klasifikací CZ-NACE přístupném na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu, který vygeneroval hodnoty odvětví vybraných poměrových ukazatelů. Zdrojem dat je statistické šetření Českého statistického úřadu (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005). Vygenerované hodnoty odvětví systémem INFA jsou přiloženy k dokumentu jako přílohy 3 až 9. Podnik byl podle klasifikace CZ-NACE zařazen na základě jeho hlavní činnosti do skupiny 47 maloobchod, kromě motorových vozidel. Metodika výpočtů poměrových ukazatelů systémem INFA, která je přístupná na http://www.mpo.cz/cz/infa-cznace-metodika.pdf byla porovnána s metodikou této práce a shoduje se. V práci je postupováno takto:

Vysvětlení použitých pojmů:

EBIT = provozní výsledek hospodaření

Tržby = Tržby za prodej zboží a výkony

Čistý zisk = Výsledek hospodaření za účetní období

Krátkodobé cizí zdroje = Krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry

Ukazatele rentability – podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013) se pomocí ukazatelů rentability zjišťuje schopnost podniku dosahovat zisku využitím investovaného kapitálu.

- Rentabilita celkového kapitálu – podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013) je u rentability celkového kapitálu přičtena k hodnotě aktiv výše nesplacených závazků z finančního leasingu. Tím se finanční leasing promítne do hodnoty dlouhodobého majetku. Nejdříve je v práci vypočtena rentabilita celkového kapitálu bez hodnoty leasingových splátek a pak je porovnána s hodnotou ROA, do které byl leasing promítnut. Používáme tento vzorce:

  $$\text{ROA} = \frac{EBIT\ (VZZ\ \text{ř.}\ 30)}{Aktiva\ (Rozvaha\ \text{ř.}\ 1) + hodnota\ nesplacených\ leasingových\ závazků} \qquad (24)$$

- Rentabilita vlastního kapitálu – zjišťuje, jaký výnos přináší vlastníkům jejich kapitál. Vypočte se podle vzorce:

  $$\text{ROE} = \frac{Čistý\ zisk\ (VZZ\ \text{ř.}\ 60)}{Vlastní\ kapitál\ (Rozvaha\ \text{ř.}\ 68)} \qquad (25)$$

  (Grünwald & Holečková, 2009).

- Modifikace ukazatele ROS, Ukazatel ziskové marže – charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Je-li hodnota ukazatele podniku pod oborovým průměrem, jsou ceny výrobků relativně nízké nebo náklady příliš vysoké.

  $$\text{Zisková marže} = \frac{Čistý\ zisk\ (VZZ\ \text{ř.}60)}{Tržby\ (VZZ\ \text{ř.}1+\text{ř.}4)} \qquad (26)$$

  Sedláček (2011)

Ukazatele aktivity – měří efektivnost hospodaření s aktivy.

- ***Obrat celkových aktiv*** **-** podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013) je u obratu celkových aktiv přičtena k hodnotě aktiv výše nesplacených závazků z finančního leasingu. Tím se finanční leasing promítne do hodnoty dlouhodobého majetku. Nejdříve je v práci vypočtena rentabilita celkového kapitálu bez hodnoty leasingových splátek a pak je porovnána s hodnotou ROA, do které byl leasing promítnut. Udává počet obrátek za daný časový interval. Obrat celkových aktiv se vypočte podle tohoto vzorce:

  $$Obrat = \frac{Tržby(VZZ\ \text{ř.}1+\text{ř.}4)}{Aktiva\ (Rozvaha\ \text{ř.}\ 1) + hodnota\ nesplacených\ leasingových\ závazků} \qquad (27)$$

- ***Doba obratu pohledávek*** **-** Je to průměrná doba splatnosti pohledávek. Doba obratu pohledávek se srovnává s běžnou platební podmínkou, za kterou firma

fakturuje zboží. Pokud je doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti, obchodní partneři neplatí své závazky včas. Vypočte se podle tohoto vzorce:

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky\ (Rozvaha\ \text{ř.}48)}{Tržby(VZZ\ \text{ř.}1+\text{ř.}4)} * 360 \qquad (28)$$

(Sedláček, 1999).

- ***Doba obratu závazků*** - Udává průměrnou dobu odkladu plateb. Podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013) je u doby obratu závazků přičtena k hodnotě krátkodobých závazků výše nesplacených závazků z finančního leasingu se splatností do jednoho roku. Tím se finanční leasing promítne do hodnoty krátkodobých závazků. Nejdříve je v práci vypočtena doba obratu závazků bez hodnoty leasingových splátek a pak je porovnána s hodnotou, do které byl leasing promítnut.

$$Doba\ obratu = \frac{Krátkodobé\ závazky\ (Rozvaha\ \text{ř.}106)+nesplacené\ závazky\ z\ fin.\ leasingu\ se\ splatností\ do\ jednoho\ roku}{tržby(VZZ\ \text{ř.}1+\text{ř.}4)} * 360 \quad (29)$$

- ***Doba obratu zásob*** - Udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podnikání do doby spotřeby. Pro přesnější výsledky by se měl použít průměrný stav zásob. Ten ale nemáme k dispozici a proto se počítá doba obratu zásob takto:

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby\ (Rozvaha\ \text{ř.}32)}{Tržby(VZZ\ \text{ř.}1+\text{ř.}4)} * 360 \qquad (30)$$

Protože jsou použity zásoby v hodnotě na konci účetního období, nemusí výsledek odpovídat skutečnému stavu. Výsledek bude jen orientační. (Holečková, 2008)

- ***Obrat zásob*** – udává, kolikrát je položka zásob podniku prodána a znovu naskladněna v průběhu roku. Vysoký obrat zásob znamená, že v podniku nejsou přebytečné zásoby, které by umrtvovaly finanční prostředky. Vypočte se takto:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{Tržby(VZZ\ \text{ř.}1+\text{ř.}4)}{Zásoby\ (Rozvaha\ \text{ř.}32)} \qquad (31)$$

Sedláček (2011).

Ukazatele zadluženosti

- ***Celková zadluženost*** - Čím větší podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům, tím větší bezpečnost věřitelů v případě likvidace. Podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013) je u celkové zadluženosti k hodnotě cizích zdrojů a aktiv přičtena výše nesplacených závazků z finančního leasingu. Nejdříve je v práci vypočtena doba obratu závazků bez hodnoty leasingových splátek a pak je porovnána s hodnotou, do které byl leasing promítnut

$$Ceková\ zadluženot = \frac{Cizí\ zdroje\ (Rozvaha\ \text{ř.}89)}{Aktiva\ (Rozvaha\ \text{ř.}1)} \quad (32)$$

- ***Úrokové krytí*** - Informuje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokud vyjde 1, pro zaplacení úroků je třeba celého zisku a podle Holečkové (2008) se vypočte takto:

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT\ (VZZ\ \text{ř.}30)}{Úroky(VZZ\ \text{ř.}43)} \quad (33)$$

- Krytí fixních poplatků – Rozšiřuje ukazatel úrokového krytí. Kromě úroků zahrnuje i leasingové splátky. Vypočte se podle tohoto vzorce:

$$\text{Krytí fixních poplatků} = \frac{EBIT\ (VZZ\ \text{ř.}30)+Leasingové\ splátky}{Úroky(VZZ\ \text{ř.}43)+Leasingové\ splátky} \quad (34)$$

(Blaha & Jindřichovská, 2006)

Ukazatele likvidity

- ***Běžná likvidita*** - Říká, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky.

$$Běžná\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva(Rozvaha\ \text{ř.}31)}{Krátkodobé\ cizí\ zdroje(Rozvaha\ \text{ř.}106+\text{ř.}120)} \quad (35)$$

Měla by dosáhnout hodnoty vyšší než 1,5. (Sedláček, 2011)

- ***Pohotová likvidita*** - Jsou zde odstraněny nevýhody ukazatele likvidity. Hodnota ukazatele by neměla klesnout pod 1.

$$Pohotová\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva - Zásoby\ (Rozvaha\ \text{ř.}32)}{Krátkodobé\ cizí\ zdroje(Rozvaha\ \text{ř.}106+\text{ř.}120)} \quad (36)$$

Do krátkodobých dluhů patří krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry (Grünwald & Holečková, 2009).

- ***Okamžitá likvidita*** - Měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Podle Blahy a Jindřichovské (2006) se počítá takto:

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{Krátkodobý\ finanční\ majetek}{Krátkodobé\ cizí\ zdroje (Rozvaha\ ř.106+ř.120)} \quad (37)$$

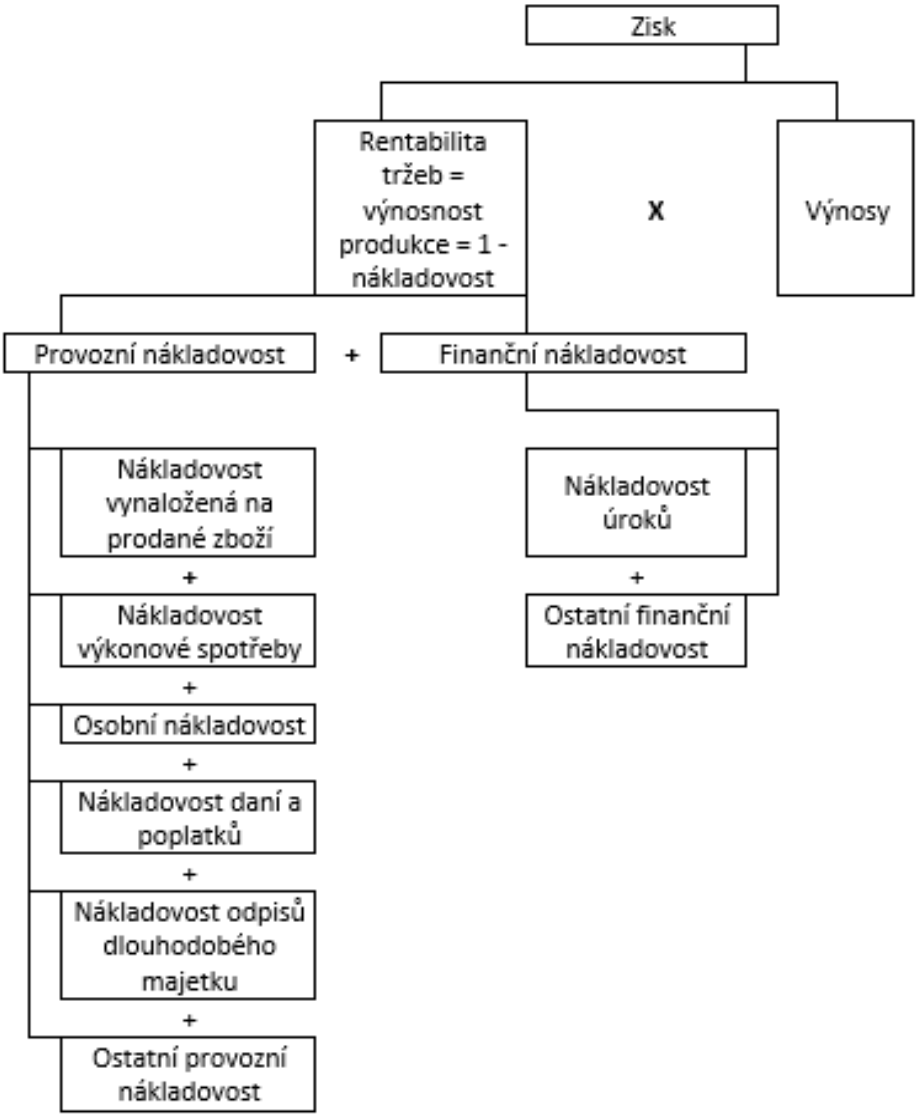
Okamžitá likvidita by měla dosáhnout minimálně hodnoty 0,2. (Sedláček, 2011)

Pomocí poměrových ukazatelů je zhodnocena rentabilita, aktivita, zadluženost a likvidita za účetní období 2010 – 2014 a jsou nalezeny případné zdroje neefektivnosti

3.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Následně je provedena analýza soustav ukazatelů. Zde se práce zabývá rozkladem zisku na základě struktury na obrázku 1.

Obrázek 1: Rozklad zisku



Zdroj: Pudil, 2008

Je použit zisk za běžnou činnost. Rozbor neobsahuje mimořádné náklady, protože měly minimální hodnotu. Zisk je rozložen na součin výnosů a výnosnost produkce. Výnosnost produkce je vypočtena jako poměr běžného zisku a celkových výnosů. Pro další rozklad bylo nutné převést výnosnost produkce na nákladovost. Tento převod je proveden pomocí vzorce výnosnost = 1 – nákladovost. Podle Sedláčka (1999) byla nákladovost vypočtena jako poměr nákladů a celkových výnosů (VZZ ř.1+ř.4+ř.19+ř.26+ř.42+ř.44).

Podle Dluhošové (2008) je proveden rozklad logaritmickou metodou pro multiplikativní vazby. U zisku jako vrcholového ukazatele je vypočtena absolutní změna zisku a index. Hodnoty zisku je dosaženo vynásobením výnosnosti tržeb a výnosů. Absolutní vyjádření vlivu výnosů a výnosnosti produkce jsem provedla na základě tohoto vzorce:

$$\Delta x_{ai} = \frac{\log I_{ai}}{\log I_x} * \Delta y_x \qquad (38)$$

Kde: Δx_{ai} = vliv dílčího ukazatele a_i na vrcholový ukazatel x

Δy_x = přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele x

Indexy analyzovaného ukazatele a dílčích ukazatelů jsem vypočetla na základě těchto vzorců:

$$I_x = \frac{x_1}{x_0} \; ; \; I_{ai} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}} \qquad (39)$$

Kde: I_x = index analyzovaného ukazatele

I_{ai} = index dílčího ukazatele

x = analyzovaný ukazatel, dolní index 1 značí běžné období a 0 značí předchozí období

a_i = dílčí ukazatel, dolní index 1 značí běžné období a 0 značí předchozí období

Následuje rozklad nákladovostí, které mají mezi sebou aditivní vazby. Vlivy provozní a finanční nákladovosti na zisk a následně rozbor jednotlivých druhů provozní a finanční nákladovosti je proveden podle Pudila (2008) na základě tohoto vzorce:

$$\Delta Z/\text{Nákladovost} = \frac{\Delta \text{Nákladovosti}}{\Delta\left(1-\frac{\text{Celkové náklady}}{\text{Celkové výnosy}}\right)} * (\Delta Z/\text{Výnosnost produkce}) \quad (41)$$

Kde: $\Delta Z/Nákladovost$= Za nákladovost je nejdříve dosazena provozní a následně finanční nákladovost. Celkově ukazatel znamená vliv provozní nebo vliv finanční nákladovosti na změnu zisku

ΔNákladovost = Absolutní změna provozní nebo finanční nákladovosti.

$\Delta\left(1-\frac{\text{Celkové náklady}}{\text{Celkové výnosy}}\right)$ = Absolutní změna celkové nákladovosti

ΔZ/Výnosnost produkce = Vliv výnosnosti produkce na změnu zisku. Tento ukazatel byl vypočten v předchozím kroku logaritmickou metodou.

3.2.5 Altmanova analýza (Z-skóre)

Pro celkové zhodnocení finanční situace podniku byl použit Altmanův model (Z-skóre). Je jedním z nejznámějších a nejpoužívanějších modelů. Doplňuje finanční analýzu. Uspokojivou finanční situaci má firma, když je hodnota Z vyšší než 2,99. Nevyhraněnou finanční situaci značí hodnota Z v intervalu od 1,81 do 2,99. Při Z menším než 1,81 má firma silné finanční problémy (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Podle Sedláčka (2011) se Z-skóre pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné, vypačte takto:

$$Z = 0{,}717 * A + 0{,}847 * B + 3{,}107 * C + 0{,}420 * D + 0{,}998 * E \quad (42)$$

Kde: A = pracovní kapitál / celková aktiva
B = nerozdělený zisk / celková aktiva
C = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva
D = vlastní kapitál / celkové dluhy
E = tržby / celková aktiva

4 Charakteristika podniku

Analyzovaný podnik byl založen roku 1991 podnikatel Jozefem Beniskou. Podniká na základě živnostenského listu jako osoba samostatně výdělečně činná. Název podniku je Jozef Beniska – Agroslužby Čimelice se sídlem v Krsicích v Jihočeském kraji.

Hlavní činností je maloobchod s pesticidy a hnojivy. Také poskytuje služby v oblasti chemické ochrany rostlin, výživy a poradenství. Zajišťuje i aplikaci pesticidů a hnojiv a silniční motorovou nákladní dopravu vnitrostátní. Hlavními odběrateli jsou soukromí zemědělci a zemědělská družstva.

Počet zaměstnanců se od roku 2010 zvýšil z 16 na 18 zaměstnanců. Vzhledem k tomu, že se podnik rozšiřoval a zvyšoval objem podnikání, rozhodl se Jozef Beniska přejít z osoby samostatně výdělečně činné na společnost s ručením omezeným. Převod byl proveden takto:

Na konci roku 2013 byla založena společnost BENAGRO, s.r.o., která provozovala činnost současně s podnikem Jozef Beniska – Agroslužby Čimelice. Společníky jsou:

JOZEF BENISKA

Vklad: 882 000,- Kč

Obchodní podíl: 90%

a

MICHAL BENISKA

Vklad: 98 000,- Kč

Obchodní podíl: 10%

Na konci roku 2014 byl celý obchodní závod Jozef Beniska – Agroslužby Čimelice vložen do základního kapitálu společnosti BENAGRO, s.r.o. Tato forma převodu je velmi výhodná. Vznikla totiž společnost s vyšším základním kapitálem a hlásí se ke kontinuitě původního podniku. Původní obchodní partneři, zaměstnanci a další osoby přecházejí do nového podniku. Na BENAGRO, s.r.o. přešla všechny práva a povinnosti fyzické osoby.

5 Finanční analýza

V následujícím textu jsou provedené jednotlivé metody finanční analýzy. Jako první je provedena analýza absolutních ukazatelů. Následuje analýza poměrových ukazatelů, rozklad zisku a Altmanova analýza (Z-skóre).

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Je provedena vertikální a horizontální analýza rozvahy. Cílem je zjištění vývoje položek rozvahy od účetního roku 2010 až 2014.

5.1.1 Vertikální analýza rozvahy – Aktiva

Popisuje strukturu majetku v analyzovaném podniku.

Tabulka 1 posuzuje položky aktiv pomocí vertikální analýzy. V každém sledovaném účetním roce je popsán procentní podíl jednotlivých položek aktiv.

Tabulka 1: Vertikální analýza aktiv

Položky aktiv/Rok	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Oběžná aktiva	89%	89%	77%	74%	83%
Finanční majetek	9%	7%	15%	19%	13%
Krátkodobé pohledávky	83%	73%	64%	64%	69%
Zásoby	8%	20%	22%	17%	18%
Fixní - stálá aktiva celkem	8%	6%	18%	22%	14%
Dlouhodobý hmotný majetek	100%	100%	24%	30%	72%
Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	76%	70%	28%
Časové rozlišení	3%	5%	4%	4%	3%

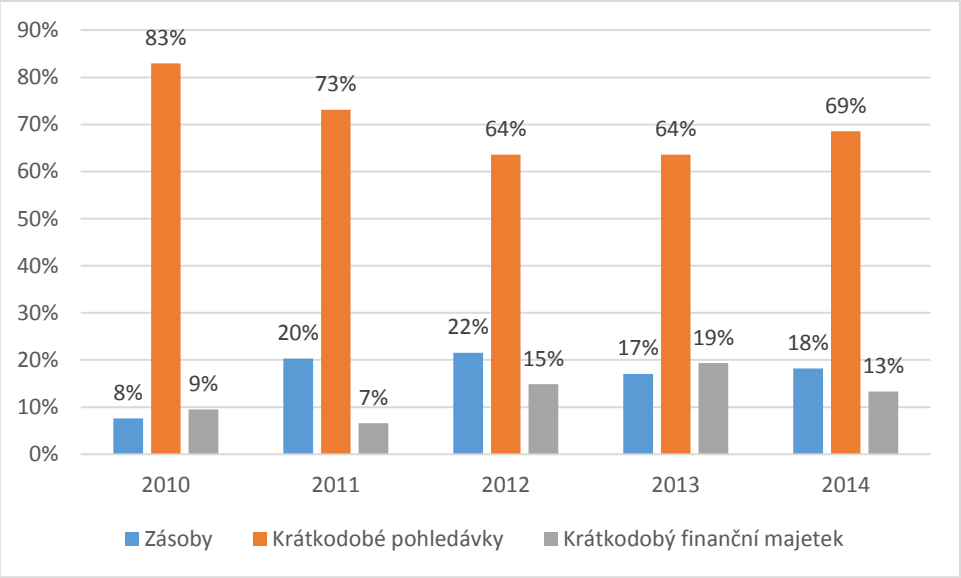
Zdroj: Vlastní výpočty na podkladu materiálu ze společnosti

Z tabulky 1 vyplývá, že dlouhodobý hmotný majetek tvořil v účetních letech 2010 a 2011 100% podíl na stálých aktivech. V účetních letech 2012 až 2014 je součástí stálých aktiv také dlouhodobý finanční majetek. Podnikatel je členem zemědělské družstva, kterému poskytl dlouhodobou půjčku. Díky tomu se navýšil dlouhodobý finanční

majetek a tvořil 76% podíl na stálých aktivech v účetním roce 2012. V posledním roce tvořil už jen 28% podíl na stálých aktivech z důvodu částečného splacení půjčky zemědělským družstvem. Časové rozlišení má velice malý podíl na aktivech, pohybuje se ve všech zkoumaných účetních letech kolem 3 % z celkových aktiv. Z toho důvodu nebude podrobněji analyzován.

Převážnou část aktiv tvoří oběžný majetek. V průběhu zkoumaných účetních let se podíl oběžných aktiv na celkových aktivech pohybuje mezi 71 % a 87 %.

Graf 1: Složení oběžných aktiv



Zdroj: Vlastní výpočty na podkladu materiálu ze společnosti

V grafu 1 jsou zobrazeny podíly jednotlivých složek na oběžných aktivech. Největší podíl na oběžném majetku mají krátkodobé pohledávky ve všech zkoumaných účetních obdobích. V roce 2010 dosáhly nevyšší hodnoty a to 83 %. V účetních letech 2012 a 2013 dosahovali nejnižší hodnoty a to 64 %. Vysoký podíl krátkodobých pohledávek by mohl být pro zkoumaný podnik nepříznivý například z pohledu likvidity. Proto budou krátkodobé pohledávky podrobněji analyzovány v průběhu práce. Finanční majetek tvoří 7 % až 19 % oběžného majetku a zásoby tvoří 8 % až 22 % z celkového oběžného majetku v průběhu zkoumaných účetních let.

5.1.2 Vertikální analýza rozvahy – Pasiva

Popisuje strukturu zdrojů financování majetku podniku.

Tabulka 2 analyzuje položky pasiv pomocí vertikální analýzy. V každém zkoumaném účetním roce je popsán procentní podíl jednotlivých položek na pasivech.

Tabulka 2: Vertikální analýza pasiv

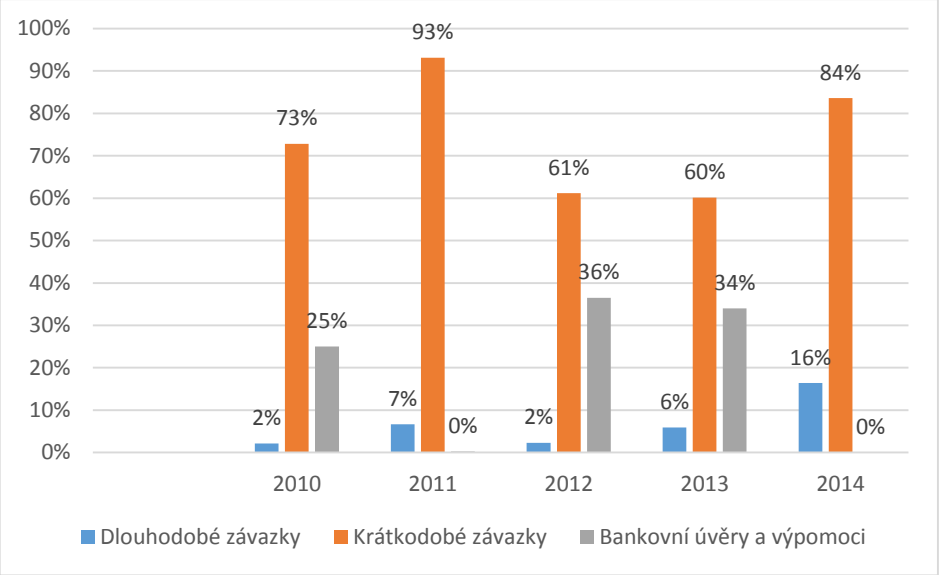
Pasiva	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Cizí zdroje celkem	31%	17%	34%	34%	23%
Krátkodobé závazky	73%	93%	61%	60%	84%
Dlouhodobé závazky	2%	7%	2%	6%	16%
Bankovní úvěry a výpomoci	25%	0%	36%	34%	0%
Vlastní kapitál celkem	69%	83%	66%	66%	77%
Základní kapitál	83%	80%	65%	61%	81%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	17%	20%	35%	39%	19%

Zdroj: Vlastní výpočty na podkladu materiálu ze společnosti

Z tabulky 2 vyplývá, že vlastní zdroje tvoří ve zkoumaných účetních letech podíl na celkových pasivech v rozmezí 66 % až 83 %. Na základě toho můžeme říci, že podnik velkou část majetku financuje z vlastních zdrojů. Když se podrobněji zaměříme na složení vlastního kapitálu, tak základní kapitál tvořil nejvyšší podíl na vlastním kapitálu v účetním roce 2010 a to 83 %. Důvodem bylo, že v roce 2010 dosáhl výsledek hospodaření nejnižší hodnoty za všechna zkoumaná účetní období a tvořil jen 17% podíl na vlastním kapitálu. Nejvyšší hodnoty dosáhl výsledek hospodaření v účetním roce 2013 a tvořil 39% podíl na vlastním kapitálu. Díky tomu dosáhl podíl základního kapitálu na vlastním kapitálu nejnižší hodnoty a to 61 %. Podnik nevykázal žádný výsledek hospodaření minulých let. Z toho vyplývá, že zisk si nenechává a všechny peníze rozdělí do podniku nebo investuje. To je velice dobře z pohledu rozvíjení investičního potenciálu podniku. Z hodnot je patrné, že podnik za zkoumaná účetní období nikdy nevykázal záporný výsledek hospodaření.

Když se blíže podíváme na cizí zdroje, zjistíme, že převážnou část tvoří krátkodobé závazky. Graf 2 zobrazuje podíly jednotlivých složek cizího kapitálu na celkovém cizím kapitálu za všechna sledovaná účetní období.

Graf 2: Struktura cizích zdrojů



Zdroj: Data podniku, vlastní zpracování

V účetním roce 2011 tvořily krátkodobé závazky nejvyšší podíl za všechna sledovaná účetní období a to 93 % z cizích zdrojů. Důvodem takto vysokého podílu krátkodobých závazků na cizích zdrojích byl v účetním roce 2011 0% podíl bankovních úvěrů a výpomocí na cizích zdrojích. Dlouhodobé závazky tvořily za zkoumaná účetní období podíl od 5 % do 15 % na hodnotě cizích zdrojů. Bankovní úvěry v účetním roce tvořily 23 % až 33 % cizích zdrojů. Výjimkou byly účetní roky 2011 a 2014 kdy podnik bankovní úvěry a výpomoci nevyužíval vůbec.

Rozborem časového rozlišení pasiv se práce nezabývá, protože jeho hodnoty jsou nulové.

5.1.3 Horizontální analýza rozvahy – Aktiva

Popisuje vývoj jednotlivých položek aktiv v čase za účetního období 2010 až 2014.

Tabulka 3 popisuje absolutní a relativní změny jednotlivých ukazatelů aktiv ve všech zkoumaných účetních období.

Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy - Aktiva

	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
Ukazatel/změna	**Absolutně v tis. Kč**	**relativně v %**	**Absolutně v tis. Kč**	**Relativně v %**	**Absolutně v tis. Kč**	**relativně v %**	**Absolutně v tis. Kč**	**Relativně v %**
Aktiva celkem	490	1,46	14625	43,12	3043	6,27	-18292	-35,46
Dlouhodobý majetek	-660	-24,14	6896	332,8	2584	28,81	-6961	-60,25
Dlouhodobý hmotný majetek	-660	-24,14	51	2,46	1314	61,89	-116	-3,36
Dlouhodobý finanční majetek	0	x	6845	x	1270	18,55	-6845	-84,35
Oběžná aktiva	663	2,24	7092	23,41	544	1,46	-10347	-27,28
Zásoby	3911	173,95	1900	30,85	-1596	-19,81	-1450	-22,44
Krátkodobé pohledávky	-2432	-9,90	1632	7,37	344	1,44	-5212	-21,61
Krátkodobý finanční majetek	-816	-29,05	3559	178,7	1797	32,37	-3685	-50,15

Zdroj: Vlastní výpočty na podkladu materiálu ze společnosti

Z tabulky 3 je patrné, že celková aktiva až do roku 2013 rostla. Největší růst zaznamenala aktiva na přelomu účetního roku 2011 a 2012, kdy absolutně vzrostla o 14 625 tis. Kč a relativně o 43,12 %. Bylo to způsobeno růstem dlouhodobého finančního majetku z nulové hodnoty na 6 845 tis. Kč. Relativně tedy vzrostl o 100 %. Podnik totiž poskytl zemědělskému družstvu dlouhodobou půjčku. Dlouhodobý hmotný majetek v účetním roce 2011 klesl o 660 tis. Kč a relativně o 24,14 %. Jeho hodnotu snížily odpisy. V účetním roce 2013 stoupla hodnota dlouhodobého hmotného majetku o 1314 tis. Kč tedy o 61,89 % z důvodu nákupu nového nákladního automobilu.

Oběžná aktiva mimo účetní rok 2014 rostla. Nejvyšší nárůst zaznamenala v účetním roce 2012, kdy ze zvýšila o 7 092 tis. Kč a relativně o 23,41 %. Tento nárůst způsobilo hlavně zvýšení krátkodobého finančního majetku o 3 559 tis. Kč, což je 178 %. Krátko-

dobý finanční majetek se zvýšil z důvodu čerpání krátkodobého bankovního úvěru. Peníze byly připsány na běžný účet.

5.1.4 Horizontální analýza rozvahy – Pasiva

Popisuje vývoj jednotlivých položek pasiv v čase.

Tabulka 4 zobrazuje absolutní a relativní změny jednotlivých ukazatelů aktiv za účetní období 2010 až 2014.

Tabulka 4: Horizontální analýza rozvahy - Pasiva

	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
Ukazatel/změna	**Absolutně v tis. Kč**	**relativně v %**	**Absolutně v tis. Kč**	**Relativně v %**	**Absolutně v tis. Kč**	**Relativně v %**	**Absolutně v tis. Kč**	**Relativně v %**
Pasiva celkem	490	1,47	14625	43,12	3043	6,27	-18291	-35,46
Vlastní kapitál	5230	22,71	3833	13,56	1833	5,71	-8296	-24,45
Základní kapitál	3501	18,38	-1659	-7,36	-222	-1,06	224	1,08
Výsledek hospodaření běžného období	1729	43,34	5492	96,03	2054	18,32	-8519	-64,23
Cizí zdroje	-4740	-45,62	10792	191,0	1211	7,36	-9996	-56,63
Dlouhodobé závazky	156	70,36	0	0,00	664	176,2	215	20,67
Krátkodobé závazky	-2309	-30,51	4806	91,38	547	5,43	-4211	-39,68
Bankovní úvěry a výpomoci	-2587	-99,46	5986	42757	0	0	-6000	-100,0

Zdroj: Vlastní výpočty na podkladu materiálu ze společnosti

Z tabulky 4 je patrné zvyšování pasiv až do konce účetního roku 2013. V účetním roce 2012 se zvýšila o 14 625 tis. Kč a v relativním vyjádření o 43,12 %. Největší podíl na tomto zvýšení nesly cizí zdroje. Ty se v účetním roce 2012 zvýšily o 10 792 tis. Kč, což je 191 %. Bankovní úvěry a výpomoci se v účetním roce 2011 snížily o 2 309 tis. Kč a relativně se hodnota snížila o 99 %. Důvodem bylo splacení dlouhodobého ban-

kovního úvěru. V následujícím účetním období byl podniku poskytnut další bankovní úvěr a jeho hodnota se zvýšila o 5 986 tis. Kč.

Vlastní kapitál zaznamenal nejvyšší zvýšení v účetním roce 2011 a to o 5 230 tis. Kč a relativně o 22,71 %. K tomu velkou částí přispělo zvýšení výsledku hospodaření o 1 729 tis. Kč, což je 43,34 %. V roce 2012 vzrostl výsledek hospodaření o 5 492 tis. Kč tedy o 96,03 %. Výsledek hospodaření do konce účetního období 2013 rostl.

5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se zabývá výší čistého pracovního kapitálu a jeho vývojem v čase v průběhu účetních let 2010 až 2014.

Tabulka 5: Čistý pracovní kapitál

	2010	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovní kapitál v tis. Kč	22064	25036	21322	21319	21184

Zdroj: Vlastní výpočty na podkladu materiálu ze společnosti

Tabulka 5 popisuje vývoj čistého pracovního kapitálu ve všech sledovaných účetních období. Podnik v žádném ze sledovaných období nevykazoval zápornou hodnotu čistého pracovního kapitálu. To pro něj znamená, že měl vždy určitou peněžní rezervu a dokázal by splatit všechny své krátkodobé závazky. V účetním roce 2010 byla hodnota čistého pracovního kapitálu 22 064 tis. Kč. V účetním roce 2011 hodnota stoupla na 25 036 tis. Kč hlavně díky velkému snížení krátkodobých závazků z obchodních vztahů. V účetních letech 2012 a 2013 klesla hodnota na 21 300 tis. Kč. Důvodem poklesu, bylo zvýšení hodnoty krátkodobého bankovního úvěru.

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů zkoumá rentabilitu, aktivitu, zadluženost a likviditu podniku.

5.3.1 Ukazatele rentability

Zkoumají schopnost podniku dosahovat zisku. Tabulka 6 obsahuje vstupní údaje, které jsou použity při výpočtu rentability celkových aktiv. Samotná hodnota aktiv je použita při výpočtu rentability celkových aktiv, která není ovlivněna hodnotou leasingových splátek. Součet aktiv a hodnoty nesplacených leasingových splátek je použit pro pro-

mítnutí hodnoty leasingu do rentability. Tyto hodnoty jsou porovnány a je zjištěno, jak leasing rentabilitu ovlivnil.

Tabulka 6:Vstupní údaje pro výpočet rentability celkových aktiv

	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva (v tis. Kč)	33425	33914	48539	51582	33290
Hodnota nesplacených leasingových splátek (v tis. Kč)	1271	605	1317	1955	2209

Zdroj: Data podniku, vlastní zpracování

Tabulka 7 obsahuje hodnoty rentability celkového kapitálu, aktiv a tržeb za účetní roky 2010 až 2014. U rentability tržeb je počítáno s tržbami za prodané zboží a s výkony, protože představují výnosy z hlavní činnosti podniku. Tabulka 6 také porovnává rentabilitu podniku s rentabilitou odvětví (maloobchod kromě motorových vozidel).

Tabulka 7: Ukazatele rentability

		2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilita celkového kapitálu	**Podnik**	16%	21%	28%	32%	20%
	Podnik (započtena hodnota leasingu)	15%	21%	27%	31%	19%
	Odvětví	5,5%	3,9%	1,9%	2,3%	2,3%
Rentabilita vlastního kapitálu	**Podnik**	17%	20%	35%	39%	19%
	Odvětví	8,9%	8,2%	5,3%	3,5%	2,6%
Zisková marže (Tržby za prodané zboží a výkony)	**Podnik**	4%	5%	8%	9%	5%
	Odvětví	2,6%	1,9%	0,9%	1,2%	1,1%

Zdroj: Vlastní výpočty na podkladu materiálu ze společnosti, www.mpo.cz

Rentabilita celkového kapitálu dosahuje vyšších hodnot než má odvětví. Rentabilita celkového kapitálu odvětví se pohybovala ve zkoumaných účetních letech mezi 1,9 % a 5,5 %. Podnik dosáhl v účetním roce 2010 rentability celkového kapitálu 16 %. Hodnota se neustále zvyšovala, až v účetním roce 2013 dosáhla hodnoty 32 %. To pro podnik znamená, že z 1 Kč celkového kapitálu plyne zisk 0,32 Kč. Rentabilita celkového kapitálu, do které byla promítnuta i hodnota leasingových splátek, byla ve všech sledo-

vaných účetních období nižší o 1 % oproti původní hodnotě rentability celkového kapitálu bez zahrnutí leasingových splátek. Hodnota leasingu ovlivňuje rentabilitu jen minimálně.

Rentabilita vlastního kapitálu také v účetních letech 2010 až 2013 vzrostla ze 17 % na 39 %. Podnik opět dosahuje vyšších hodnot než odvětví, které dosahuje v účetní roce 2010 nejvyšší hodnoty a to 8,9 % a následně po celé sledované období klesá.

Zisková marže dosáhla v účetním roce 2010 hodnoty 4 %. Do konce účetního roku 2013 stoupla až na hodnotu 9%. V odvětví se rentabilita tržeb pohybuje mezi 0,94 % a 2,6 %. Zkoumaný podnik je na tom lépe než odvětví.

5.3.2 Ukazatele aktivity

Zkoumají, jak efektivně podnik využívá vložené prostředky.

Tabulka 8 obsahuje hodnoty obratu celkových aktiv za účetní období 2010 až 2014. Je vypočten obrat celkových aktiv bez promítnutí leasingu a také hodnoty, do kterých je leasing započten. Jsou zde pro výpočet použity vstupní údaje z tabulky 6. Zároveň je porovnává hodnota obratu celkových aktiv s hodnotami, kterých dosáhlo odvětví za zkoumaná účetní období.

Tabulka 8: Obrat celkových aktiv podniku a odvětví

		2010	2011	2012	2013	2014
Obrat celkových aktiv	**Podnik**	3,93	4,46	3,68	3,44	4,02
	Podnik (promítnut leasing)	3,78	4,38	3,58	3,32	3,77
	Odvětví	2,12	2,09	2,09	2,14	2,19

Zdroj: Vlastní výpočty na podkladu materiálu ze společnosti, www.mpo.cz

Obrat celkových aktiv podniku se pohybuje ve většině zkoumaných účetních let kolem hodnoty 3. Tato hodnota nám říká, že celková aktiva se za jeden rok obrátí třikrát. Výjimkou je účetní rok 2011 a 2014 kdy obrat dosáhl hodnoty 4,46 a 4,02. Obrat celkových aktiv, do kterých byla zahrnuta hodnota leasingu, se snížil o několik desetin v porovnání s původní hodnotou obratu celkových aktiv podniku. Odvětví ve všech zkoumaných účetních letech dosahovalo hodnoty jen kolem 2. Když porovnáme odvětví

s hodnotami v podniku, je jasné, že zkoumaný podnik svá aktiva využívá efektivněji než ostatní podniky v odvětví.

Tabulka 9 obsahuje vstupní údaje o velikosti leasingových závazků z dobou splatnosti do jednoho roku, které jsou použity při výpočtu doby obratu závazků v tabulce 10.

Tabulka 9: Velikost krátkodobých závazků a leasingový závazků

	2010	2011	2012	2013	2014
Krátkodobé závazky	7568	5259	10065	10612	6401
Leasingové závazky se splatností do 1 roku	667	466	951	1254	2025

Zdroj: Data podniku, vlastní zpracování

Tabulka 10 se věnuje velikosti obratu a doby obratu pohledávek, závazků a zásob.

Tabulka 10: Ukazatele aktivity

	2010	2011	2012	2013	2014
Doba obratu pohledávek (dny)	67,44	52,76	47,98	48,91	50,92
Doba obratu závazků (dny)	20,77	12,53	20,31	21,52	17,23
Doba obratu závazků ovlivněná leasingem	22,60	13,64	22,23	24,06	22,69
Doba obratu zásob (dny)	6,17	14,67	16,26	13,10	13,50
Obrat zásob	58,36	24,53	22,14	27,47	26,67

Zdroj: Vlastní výpočty na podkladu materiálu ze společnosti, www.mpo.cz

Podle tabulky 10 dosahovala doba obratu pohledávek v roce 2010 67 dnů. Do roku 2013 se tato hodnota snížila na 48 dnů. To znamená, že v roce 2013 jsou průměrně pohledávky splaceny do 48 dnů od jejich vzniku. Dobu splatnosti pohledávek má podnik nastavenou na 2 měsíce.

Doba obratu závazků se pohybuje kolem 20 dnů. Průměrně tedy zkoumaný podnik splatí své závazky 20 dnů po jejich vzniku. V roce 2011 to bylo jen 14 dnů a v roce 2013 dosáhl podnik nejdelší doby splacení 24 dnů. Pokud do doby obratu závazků promítneme leasing, zvýší se doba obratu o 2 až tři dny.

Doba obratu zásob dosahovala v prvním roce nejmenší hodnoty 6 dnů. V ostatních zkoumaných účetních období se doba obratu pohybovala v intervalu 13 až 16 dnů. Z toho plyne, že zásoby jsou v podniku vázané přibližně dva týdny. Obrat zásob dosáhl v podniku v účetním roce 10 nejvyšší hodnoty a to 58,36. To znamená, že každá položka zásob byla během roku prodána a opětovně naskladněna 58krát. V ostatních zkoumaných účetních období dosáhl obrat zásob hodnoty v intervalu 22 až 27.

5.3.3 Ukazatele zadluženosti

Zkoumají vztah mezi vlastními a cizími zdroji.

Tabulka číslo 11 popisuje celkovou zadluženost podniku a úrokové krytí v letech 2010 až 2014.

Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti

	2010	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
Celková zadluženost	31%	17%	34%	34%	23%
Celková zadluženost ovlivněná leasingem	34%	18%	36%	37%	28%
Úrokové krytí	9,46	18,95	41,01	49,63	22,10
Krytí fixních poplatků	3,60	7,94	9,06	8,07	3,52

Zdroj: Vlastní výpočty na podkladu materiálu ze společnosti

Celková zadluženost podniku neovlivněná leasingem se pohybuje v účetních letech 2010, 2012 a 2013 mezi 31 % a 34 %. V účetních letech 2011 a 2014 byla celková zadluženost podniku na 17 % a 23 %. Takto nízkou zadluženost způsobil pokles hodnoty cizích zdrojů. Nesplacené leasingové závazky neměly zvláště vysokou hodnotu, a proto celkovou zadluženost ve všech zkoumaných účetních období zvýšily v rozmezí od 1 % do 5 %.

Úrokové krytí od účetního roku 2010 roste. V roce 2013 se dostal až na hodnotu 49. To znamená, že celkový zisk podniku pokryje 49krát úrokové platby. Tento ukazatel signalizuje, že podnik je dlouhodobě finančně stabilní.

Krytí fixních poplatků v sobě promítá i hodnotu nesplacených leasingových závazků. Oproti úrokovému krytí dosahuje mnohem menších hodnot. V účetním roce 2010 a 2011 dosahoval hodnoty 3. To pro podnik znamená, že celkový zisk pokryje 3krát

fixní poplatky. V účetním roce 2012 dosáhlo krytí fixních poplatků nejvyšší hodnoty a to 9,06, díky vysokému zisku.

5.3.4 Ukazatele likvidity

Analyzuje schopnost podniku splácet své závazky.

Tabulka 12 zkoumá běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu podniku za všechna účetní období a porovnává je s odvětvovými hodnotami.

Tabulka 12: Ukazatele likvidity - běžná, pohotová a okamžitá likvidita

		2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	**Podnik**	3,64	5,08	2,18	2,08	3,72
	Odvětví	1,25	1,15	1,08	1,14	1,13
Pohotová likvidita	**Podnik**	3,37	4,04	1,71	1,72	3,04
	Odvětví	0,68	0,65	0,60	0,65	0,67
Okamžitá likvidita	**Podnik**	0,35	0,33	0,32	0,40	0,49
	Odvětví	0,29	0,24	0,23	0,24	0,34

Zdroj: Vlastní výpočty na podkladu materiálu ze společnosti, www.mpo.cz

Běžná likvidita podniku se pohybovala mezi hodnotou 2 a 3. To znamená, že 1 Kč krátkodobých závazků je kryta 2 až 3 Kč oběžných aktiv podniku. Výjimkou byl rok 2011, kde byla dosažena hodnota 5,08. Odvětví dosahovalo za všechny zkoumané roky hodnoty 1. Podnik dosahoval výrazně větší likvidity než je průměr v odvětví.

Pohotová likvidita dosáhla v podniku v roce 2010 hodnoty 3,37. V roce 2011 stoupla pohotová likvidita na hodnotu 4,04. Následující dva roky se držela na hodnotě 1,71 a v roce 2014 stoupla na hodnotu 3,05. Pohotová likvidita odvětví dosáhla ve všech zkoumaných letech hodnoty 0,6. Pohotová likvidita podniku je větší než průměr odvětví

Okamžitá likvidita měla stabilnější vývoj než pohotová likvidita. Hodnota ve zkoumaných letech rostla v intervalu mezi 0,3 a 0,4. Hodnota okamžité likvidity v odvětví byla do roku 2013 0,2 až v poslední roce se zvedla na hodnotu 0,3. Můžeme tedy říci, že zkoumaný podnik má větší likviditu, než je průměr odvětví.

5.4 Rozklad zisku

Rozklad zisku hodnotí vlivy změn jednotlivých ukazatelů na změnu zisku. Rozklad zisku upozorní na to, který ukazatel působí na zisk nejvíce a jestli pozitivně nebo negativně.

5.4.1 Vstupní údaje pro rozklad zisku

V tabulce 13 jsou zobrazeny hodnoty ukazatelů, ze kterých je rozklad zisku vytvořen.

Tabulka 13: Vstupní údaje pro rozklad zisku

Ukazatel / Rok	2010	2011	2012	2013	2014
Zisk (v tis. Kč)	3988	5713	11181	13229	4761
Výnosnost produkce	0,029	0,036	0,060	0,071	0,035
Výnosy (v tis. Kč)	136436	158014	186582	185112	137676
Celková nákladovost	0,97	0,96	0,93	0,91	0,95
Provozní nákladovost	0,961	0,954	0,927	0,910	0,952
Finanční nákladovost	0,004	0,003	0,002	0,002	0,002

Zdroj: Vlastní výpočty na podkladu materiálu ze společnosti

Zisk je vrcholových ukazatelem a z tabulky vyplývá, že do roku 2013 rostl až na hodnotu 13 229 tis. Kč. V roce 2014 tato hodnota poklesla na 4 761 tis. Kč. Výnosnost produkce stoupla od roku 2010 z 2,9 % na 7,1 %. Poslední rok klesla na 3,5 %. Hodnota výnosů také od roku 2010 vzrostla z 136 436 tis. Kč na 185 112 tis. Kč. Poslední rok zase klesla.

Celková nákladovost podniku se pohybovala v rozmezí 91 % a 97 %. Tento stav je pro podnik pozitivní. Když je nákladovost podniku menší než 100 % znamená to, že náklady byly menší než výnosy. Jinými slovy podnik vždy dosahoval zisku. Provozní nákladovost se pohybovala od 91 % do 96 %. Finanční nákladovost z hodnoty 0,4 % v roce 2010 postupně klesla na hodnotu 0,2% v roce 2014. Z hodnot provozní a finanční nákladovosti je zřejmé, že celkovou nákladovost tvořily převážně provozní náklady.

5.4.2 Provedení rozkladu zisku

V tabulce 14 je vyjádřen vliv ukazatelů na vývoj zisku za účetní období 2010 až 2014.

Tabulka 14: Rozklad zisku v absolutním a relativním vyjádření

	2010/ 2011	2011/ 2012	2012/ 2013	2013/ 2014	2010/ 2011	2011/ 2012	2012/ 2013	2013/ 2014
	Absolutně v tis. Kč				relativně			
Změna zisku	1725	5467	2048	-8468	1,432	1,957	1,183	0,359
Vliv výnosnosti produkce na zisk	1020	4114	2144	-6015	1,237	1,657	1,193	0,484
Vliv objemu výnosů na zisk	704,6	1353	-96,3	-2453	1,158	1,181	0,992	0,744
Vliv provozní nákladovosti na zisk	812,6	4031	2142	-5969	1,185	1,640	1,192	0,486
Vliv finanční nákladovosti na zisk	207,8	83,2	2,1	-45,7	1,044	1,010	1,000	0,994
Vliv nákladovosti vynaložené na prodané zboží	-41,9	-115,8	504,9	1221	0,991	0,986	1,042	1,159
Vliv nákladovosti výkonové spotřeby	1061	1757	423,0	-4730	1,248	1,241	1,035	0,565
Vliv osobní nákladovosti	146,6	421,1	-180,2	-2011	1,031	1,053	0,985	0,785
Vliv nákladovosti daní a poplatků	29,1	32,3	-9,4	-78,5	1,006	1,004	0,999	0,991
Vliv nákladovosti odpisů DM	-358,4	108,8	31,5	-171	0,928	1,014	1,003	0,980
Vliv ostatní provozní nákladovosti	-24,1	1827	1372	-199	0,995	1,252	1,119	0,976
Vliv nákladovosti úroků	204,7	93,0	-1,9	-54,5	1,044	1,012	0,999	0,993
Vliv ostatní finanční nákladovosti	3,1	-9,8	3,9	8,8	1,001	0,999	1,000	1,001

Zdroj: Vlastní výpočty na podkladu materiálu ze společnosti

Výnosnost produkce rostla. To způsobilo nárůst zisku v roce 2011 o 24 %, v roce 2012 o 66 % v roce 2013 o 19 %. V roce 2014 způsobil pokles výnosnosti snížení zisku o 6 015 tis. Kč, což je o 52 %.

Výnosy se v prvních dvou letech zvýšily a způsobily tak zvýšení zisku první rok o 16 % a v roce 2012 zvýšení o 18 %. V roce 2013 a 2014 se výnosy snížily, to způsobilo snížení zisku o 96 tis. Kč a o 2 453 tis. Kč, což je snížení o 1 % a o 26 %.

Provozní nákladovost se snižovala. To způsobilo zvýšení zisku v roce 2011 o 18 %, v roce 2012 o 64 % a v roce 2013 o 19 %. V roce 2014 se provozní nákladovost snížila a způsobila snížení zisku o 5 969 tis. Kč, což je o 52 %.

Vliv finanční nákladovosti na zisk je minimální. Do roku 2013 finanční nákladovost klesala. Tím byl způsoben nárůst zisku v roce 2010 o 4,4 %, v roce 2011 o 1 % a v roce 2012 o 0,02 %. Zvýšení finanční nákladovosti v roce 2014 způsobilo pokles zisku o 1 %.

Nákladovost vynaložená na prodané zboží stoupla, to způsobilo snížení zisku v roce 2011 a 2012 o 1 %. V roce 2013 způsobil pokles této nákladovosti růst zisku o 4 % a v roce 2014 způsobil zvýšení zisku o 1 221 tis. Kč, což je zvýšení o 15 %.

Nákladovost výkonové spotřeby klesala. Zisk se díky tomu zvýšil v roce 2011 a 2012 o 24 %. V posledním roce nákladovost vzrostla a způsobila pokles zisku o 4 730 tis. Kč, relativně o 44 %.

Osobní nákladovost první dva roky klesala a způsobila tak růst zisku o 3 % v prvním roce a o 5 % v následujícím roce. Následně došlo ke zvýšení nákladovosti. V roce 2014 to způsobilo snížení zisku o 2 011 tis. Kč, což je o 22 %.

Nákladovost daní a poplatků v prvních dvou letech klesla a způsobila růst zisku o 0,6 % a o 0,4 %. Poslední dva roky způsobil nárůst nákladovosti snížení zisku v obou letech o 1 %.

Nákladovost odpisů v prvním a posledním roce rostla. Tím byl způsoben v roce 2011 pokles zisku o 8 % a v roce 2014 pokles zisku o 2 %. V letech 2012 a 2013 způsobil pokles nákladovosti odpisů zvýšení zisk přibližně o 1 %.

Ostatní provozní nákladovost se v prvním a posledním roce zvýšila. To způsobilo snížení zisku v rozmezí od 1-3 %. V ostatních letech se nákladovost snižovala a její vliv na zisk se zvýšil. V roce 2012 se zisk zvýšil o 1 827 tis. Kč., což je o 25 %. V roce 2013 se zisk zvýšil o 1 372 tis. Kč, což je o 12 %.

Nákladovost úroků se nejdříve snižovala. V roce 2011 se díky tomu zvýšil zisk o 4 % a v roce 2012 došlo ke zvýšení zisku o 1 %. V následující letech se nákladovost zvyšovala a to způsobilo snížení zisku každý rok o 1 %.

Tabulka 15: Grafické zobrazení rozkladu zisku

Přírůstek zisku		
Rok	absolutně	relativně
2010/2011	1725	1,433
2011/2012	5467	1,957
2012/2013	2048	1,183
2013/2014	-8468	0,360

Vliv výnosnosti produkce		
Rok	absolutně	relativně
2010/2011	1020	1,237
2011/2012	4114	1,657
2012/2013	2144	1,193
2013/2014	-6015	0,484

x

Vliv objemu výnosů		
Rok	absolutně	relativně
2010/2011	704,6	1,158
2011/2012	1353	1,181
2012/2013	-96,3	0,992
2013/2014	-2453	0,744

Vliv provozní nákladovosti		
Rok	absolutně	relativně
2010/2011	812,5	1,19
2011/2012	4031	1,64
2012/2013	2142	1,19
2013/2014	-5969	0,49

+

Vliv finanční nákladovosti		
Rok	absolutně	relativně
2010/2011	207,7	1,04
2011/2012	83,18	1,01
2012/2013	2,084	1,00
2013/2014	-45,70	0,99

	Vliv nákladovosti na prodané zboží		Vliv nákladovosti výkonové spotřeby		Vliv osobní nákladovosti		Vliv nákladovosti dané a poplatků		Vliv nákladovosti odpisů DM		Vliv ostatní provozní nákladovosti	
Rok	absolutně	relativně	absolutně	relativně	absolutně	relativně	absolutně	relativně	absolutně	relativně	absolutně	relativně
2010/2011	-42	0,99	1061	1,25	146,6	1,03	29,05	1,01	-358,3	0,93	-24,07	0,995
2011/2012	-116	0,99	1757	1,24	421	1,05	32,27	1,00	108,1	1,01	1827	1,252
2012/2013	504,8	1,04	422,9	1,04	-180,1	0,99	-9,378	0,99	31,50	1,00	1372	1,119
2013/2014	1220	1,16	-4729	0,57	-2011	0,78	-78,54	0,99	-171	0,98	-199	0,976

	Vliv nákladovosti úroků		Vliv ostatní finanční nákladovosti	
Rok	absolutně	relativně	absolutně	relativně
2010/2011	205	1,04	3,067	1,00
2011/2012	92,9	1,01	-9,77	0,99
2012/2013	-1,86	1,00	3,939	1,00
2013/2014	-55	0,99	8,759	1,00

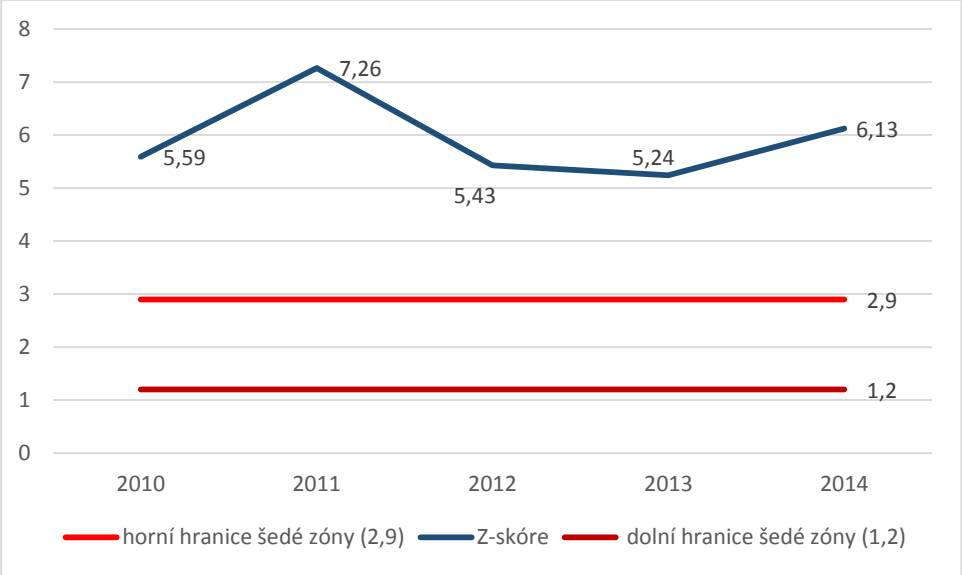
Zdroj: Vlastní výpočty na podkladu materiálu ze společnosti

V tabulce 15 jsou graficky znázorněny vztahy mezi jednotlivými ukazateli a jsou v něm i číselně vyjádřeny vlivy jednotlivých ukazatelů na hodnotu zisku v letech 2010 až 2014.

5.4.3 Z-skóre (Altmanova analýza)

Pro celkové zhodnocení finanční situace podniku byla využita Altmanova analýza.

Graf 3: Altmanův model



Zdroj: Data podniku, vlastní zpracování

V grafu 3 je graficky znázorněn vývoj hodnot Altmanova Z-skóre pro analyzovaný podnik za zkoumaná účetní období let 2010 až 2014. V účetních letech 2010, 2011 a 2012 dosahovalo Z-skóre podniku hodnoty 5. Hodnoty 7 dosáhlo v účetním roce 2011 a v posledním roce dosáhlo hodnoty 6. Ve všech zkoumaných účetních letech se hodnota Z-skóre pohybuje vysoko nad horní hranicí šedé zóny, tedy nad hodnotou 2,9. To pro podnik značí uspokojivou finanční situaci.

6 Zhodnocení výsledku finanční analýzy podniku.

V následující části jsou zhodnoceny výsledky finanční analýzy vybraného podniku a posouzeny hlavní zdroje neefektivnosti v souvislosti se zaměřením podniku.

6.1 Horizontální a vertikální analýza

Nejdříve byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy. Tyto analýzy odhalily skladbu a trend struktury majetku a kapitálu. Posloužily k prvotnímu seznámení s hodnotami aktiv a pasiv podniku a odhalily možné zdroje neefektivnosti, na které se následně zaměřila analýza poměrových ukazatelů.

Vertikální analýza rozvahy upozornila na velké množství krátkodobých pohledávek, které obsahovala oběžná aktiva. V účetním roce 2010 tvořily 83 % z oběžních aktiv a do konce účetního roku 2013 se snížil podíl na 64 %. V pasivech zase tvořily vysokou hodnotu krátkodobé závazky. V roce 2011 dosáhly 93% podílu na cizích zdrojích. A po celou dobu neklesly pod 60 %. Na základě zjištění možné neefektivnosti při řízení pohledávek a závazků byly v poměrové analýze vypočteny doby obratu těchto ukazatelů. Naopak pozitivním znamením pro fungování podniku byla výše hospodářského výsledku, který ve sledovaných účetních letech nebyl nikdy záporný.

Horizontální analýza posoudila vývoj ukazatelů rozvahy v čase. Z výsledků bylo patrné, že poslední rok se všechny ukazatele rozvahy snižovaly. Zde by mohlo dojít ke zkreslení celé situace. Důvodem totiž není zpomalení vývoje podniku, ale současné podnikání dvou subjektů (Jozef Beniska – Agroslužby Čimelice a BENAGRO, s.r.o.). Důvodem pro založení společnosti s ručením omezeným byl právě velký růst celého podniku. Na konci roku 2014 se pak spojily. Proto na hodnoty posledního roku nepohlížím jako na relevantní, vzhledem k tomu, že většina hodnot do konce roku 2013 roste, což značí i růst celého podniku.

6.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Zde byl vypočítán čistý pracovní kapitál. Jeho hodnoty se pohybovaly ve všech zkoumaných účetních letech kolem 22 000 tis. Kč. Tyto hodnoty jsou pro podnik pozitivní. Podnik má finanční rezervu v případě nutnosti zaplacení všech krátkodobých závazků a nemusí rozprodávat stálá aktiva.

6.3 Analýza poměrových ukazatelů

Pomocí analýzy poměrových ukazatelů bylo zjištěno, zda se nevyskytuje neefektivnost v oblasti rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

6.3.1 Hodnocení ukazatelů rentability

Rentabilita celkového kapitálu dosahovala hodnot mezi 16 % a 32 %. Po promítnutí leasingových splátek do hodnoty celkových aktiv byla rentabilita ve všech sledovaných účetních období nižší o 1 % oproti původní hodnotě. Rentabilita celkového kapitálu odvětví se pohybovala ve zkoumaných účetních letech mezi 1,9 % a 5,5 %.

Rentabilita aktiv se pohybovala mezi 17 % a 39 % a zisková marže dosáhla hodnot mezi 4 % a 9 %. Všechny tyto ukazatele rostli do roku 2013, to značí i růst podniku. Všechny hodnoty byly porovnány s průměrem v odvětví, které vždy dosáhlo menší rentability než analyzovaný podnik. Celkově tedy vyšly ukazatele rentability pro podnik pozitivně.

6.3.2 Hodnocení ukazatelů aktivity

Na základě výpočtů ukazatelů aktivity, bylo zjištěno, zda podnik efektivně využívá vložená aktiva. Byl vypočten ukazatel obrat celkových aktiv, který se pohyboval ve zkoumaných letech mezi hodnotou 3 a 4. Obrat celkových aktiv, do kterých byla zahrnuta hodnota leasingu, se snížil o několik desetin v porovnání s původní hodnotou obratu celkových aktiv podniku. Zásadně tedy neovlivnil výsledky. Podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013) je minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele 1. Sedláček (2011) zase říká, že je zapotřebí hodnoty celkových aktiv porovnat s hodnotami dosaženými v odvětví. A V případě, že by podnik dosahoval nižšího obratu než odvětví, doporučuje buď zvýšení tržeb, nebo prodej některých aktiv. Na základě těchto názorů je využití aktiv podniku hodnoceno jako efektivní. A to z důvodu vyšších hodnot obratu aktiv podniku než je hodnota 1. Hodnoty dosažené podnikem, byly také vyšší, než vykazovalo odvětví.

Dále se budeme zabývat hodnocením dob obratu. Doba obratu pohledávek v průběhu let pomalu klesala, to hodnotím pozitivně. V průměru se pohybuje kolem 50 dnů. Podle Blahy a Jindřichovské (2006) by se měla doba obratu pohledávek porovnat s běžnou platební podmínkou, za které firma fakturuje své zboží a služby. Podnik má nastavenou dobu splatnosti 2 měsíce. Z toho vyplývá, že je většina pohledávek placena včas a nedochází k nedostatku finančních prostředků z důvodu pozdního splacení pohledávek.

Doba obratu závazků se stabilně pohybovala v průměru kolem 20 dnů. Podle Kovanicové a Kovanice (1999) by měl být tento ukazatel přísně sledován. Nákup na obchodní úvěr představuje peněžní prostředky, které podnik může do konce doby splatnosti volně využívat. Je to nejlepší způsob financování. Zároveň ale tyto prostředky musí být k dispozici na konci doby splatnosti (podnik musí být likvidní). Zkoumaný podnik splatí své závazky v průměru 20 dní po jejich vzniku. Když porovnáme obchodní úvěr, který podnik poskytuje odběratelům, je vidět, že podnik je v nevýhodě. Poskytuje obchodní úvěr odběratelům na 2 měsíce, ale sama čerpá provozní úvěr jen v průměru 20 dní. Kdyby si u dodavatelů podnik vyjednal delší dobu splatnosti, mohl by své peněžní prostředky využívat mnohem delší dobu. Zvýšila by se tak efektivnost využití zdrojů.

Doba obratu zásob nabývala hodnot od 6 do 16 dnů. První rok byly zásoby v podniku vázány nejkratší dobu a to 6 dnů. Následně se počet dnů zvyšoval a to je známkou horšího řízení zásob. Poslední účetní roky se ale situace zlepšila. Tento ukazatel může být, ale značně zkreslený. K výpočtu byla totiž použita hodnota zásob na konci účetního období, místo přesnější hodnoty průměrného stavu zásob. Hodnotu průměrného stavu zásob jsme při výpočtu neznali. A tak není na výši tohoto ukazatele brán příliš velký zřetel.

6.3.3 Hodnocení ukazatelů zadluženosti

Pro zjištění efektivnosti řízení finančních zdrojů byly použity ukazatele celkové zadluženosti a úrokového krytí.

Celková zadluženost se pohybuje v průměru v průměru kolem 30 %. Podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013) je doporučovaná hodnota, na kterou se odvolává řada autorů odborné literatury, v intervalu mezi 30-60 %. Nesplacené leasingové závazky neměly příliš vysokou hodnotu, a proto celkovou zadluženost ve všech zkoumaných účetních období zvýšily v rozmezí od 1 % do 5 %. Hodnota celkové zadluženosti podniku značí, že podnik většinu svého majetku financuje z vlastního kapitálu a nevyužívá příliš velké množství cizích zdrojů. Krytí fixních poplatků

Hodnota úrokového krytí se od roku 2010 zvýšila z hodnoty 9,41 na hodnotu 49,8 v roce 2013. Podle Dluhošové by měla hodnota úrokové krytí dosáhnout minimálně hodnoty 1, která značí, že podnik vydělá jen na zaplacení úroků. Pokud je hodnota vyšší než 1, pak podnik vytváří zisk i po zaplacení úroků. Naopak pokud hodnota klesne pod 1, podnik nevydělá ani na zaplacení úroků. Když zhodnotím úrokové krytí, kterého

dosáhl analyzovaný podnik, tak je situace velice pozitivní. Každý rok má peněžní prostředky na uhrazení úroků a ještě mu z vytvořeného zisku velká část zbyde.

Krytí fixních poplatků v sobě promítá i hodnotu nesplacených leasingových závazků. Oproti úrokovému krytí dosahuje mnohem menších hodnot v rozmezí od 3 do 9. Tyto hodnoty ale pořád značí, že podniku po zaplacení úroků a leasingových závazků v každém zkoumaném účetním období z vytvořeného zisku část zbyde.

6.3.4 Hodnocení ukazatelů likvidity

Pro hodnocení likvidity byly použity ukazatele běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita.

- Běžná likvidita

  Podle Sedláčka (2011) by měla být hodnota běžné likvidity vyšší než 1,5. Knápková, Pavelková a Šteker (2013) ideální hodnotě běžné likvidity dávají i horní hranici, kterou stanovily na maximálně 2,5. Běžná likvidita podniku se pohybovala v rozmezí hodnot 2 až 3. Kromě roku 2011, kdy vzrostla likvidita až na hodnotu 5. Odvětví dosahovalo hodnot 1 až 1,2. Z těchto údajů hodnotím běžnou likviditu podniku jako příliš vysokou.
- Pohotová likvidita

  Podle Dluhošové by se hodnota pohotové likvidity měla pohybovat v rozmezí od 1 do 1,5. Zkoumaný podnik Dosahoval hodnoty ve všech letech mezi 1,7 a 4. Odvětví dosahovala za zkoumané období pohotové likvidity jen 0,6. Podnik má příliš vysokou likviditu.
- Okamžitá likvidita

  Podle Holečkové (2008) by měla minimální hodnota tohoto ukazatele dosáhnout hodnoty 0,2. Knápková, Pavelková a Šteker (2013) dávají ideální hodnotě běžné likvidity i horní hranici, kterou stanovily na maximálně 0,5. Hodnoty okamžité likvidity podniku za sledované období vzrostly z 0,3 na 0,4. Odvětví dosahovalo hodnot 0,2 až 0,3. Okamžitá likvidita podniku je v porovnání s doporučenými hodnotami a s hodnotami odvětví je uspokojivá.

Celkově je podnik likvidní. Problém vidím v tom, že je až příliš likvidní. To naznačuje, že jsou prostředky neproduktivně vázány v podniku.

6.4 Rozklad zisku

Na základě rozkladu zisku jsou zhodnoceny vlivy výnosů a nákladovosti na vývoj zisku. V provedeném rozkladu je nejdříve zobrazen vliv výnosů a výnosnosti produkce na zisku. Z rozkladu je patrné, že výnosnost produkce má větší vliv na změnu zisku než samotné výnosy. Výnosnost produkce byla převedena na nákladovost, která se pak dala rozložit na nákladovost provozní a finanční. Z absolutního a relativního vyjádření vlivu těchto dvou nákladovostí je patrný zásadní vliv provozní nákladovosti na změnu zisku. Naopak finanční nákladovost ovlivňuje zisk jen minimálně.

6.5 Altmanova analýza (Z-skóre)

Pro celkové zhodnocení finanční situace podniku za účetní období byla použita Altmanova analýza (Z-skóre). Podle Sedláčka (1999) jsou hranice hodnot Z-skóre pro předvídání finanční situace následující: $Z > 2,9$ předpovídá uspokojivou finanční situaci podniku; $1,2 < Z \leq 2,9$ znamená „šedou zónu, situace podniku je nevyhraněná; $Z \leq 1,2$ značí, že podnik je ohrožen vážnými finančními problémy. Hodnota Z-skóre pro zkoumaný podnik se ve sledovaných účetních letech pohybovala nad hodnotou 5. To znamená, že finanční situace podniku je hodnocena jako příznivá a v budoucnu jí nehrozí vážné finanční problémy.

6.6 Posouzení hlavních zdrojů neefektivnosti v souvislosti se zaměřením podniku

Provedená finanční analýza neodhalila žádné zásadní zdroje neefektivnosti. Rentabilita podniku je vysoká, se svými aktivy hospodaří efektivně. Doba splatnosti pohledávek určená podnikem se zdá zbytečně dlouhá, ale problém nepůsobí. Dobu splatnosti závazků by si podnik mohl vyjednat delší než je ta současná. Doba splatnosti pohledávek je mnohem delší než doba splatnosti závazků. Celková zadluženost je nízká. Ze svého zisku podnik dokáže pokrýt všechny úroky a leasingové splátky. Likvidita podniku je příliš vysoká, to značí neefektivní zacházení se zdroji. Vzhledem k tomu, že okamžitá likvidita je na optimální úrovni, tak problém nezpůsobuje množství peněžních prostředků, které má podnik v optimální velikosti. Podnik dosahoval ve všech sledovaných účetních letech kladného výsledku hospodaření. Časový vývoj těchto ukazatelů byl také příznivý.

7 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo provést finanční analýzu vybraného podniku, vyhodnotit finanční situaci podniku a posoudit hlavní zdroje neefektivnosti v souvislosti se zaměřením podniku.

Pro práci byl vybrán podnik Jozef Beniska – Agroslužby Čimelice. Podnikatel podniká na základě živnostenského oprávnění. Zaměřuje se především na prodej agrochemikálií a hnojiv. Vedlejšími činnostmi jsou silniční motorová doprava, ochrana zemědělských plodin a poradenská služba v oblasti zemědělství a ochrany rostlin. Sídlí v Jihočeském kraji.

V bakalářské práci je nejdříve provedena finanční analýza na základě účetních výkazů z let 2010 až 2014, které poskytl podnik ke zpracování. Další důležitou informací, kterou podnik poskytl, byla výše nesplacených leasingových závazků, které byly rozděleny na závazky se splatností do jednoho roku a závazky dlouhodobé. Kdyby do výpočtů nebyla zahrnuta hodnota leasingu, mohlo by to způsobit zkreslení výsledků finanční analýzy.

Po získání vstupních údajů, byla provedena finanční analýza na vybraném podniku. Vertikální a horizontální analýza popsala skladbu a trend ukazatelů v rozvaze. Rozdílové a poměrové ukazatele zhodnotily rentabilitu, aktivitu, likviditu a zadluženost podniku. Rozklad zisku podrobně ukázal vlivy nákladovosti a výnosů na změnu zisku. Celková situace podniku byla zhodnocena Altmanovou analýzou.

Výsledky finanční analýzy byly následně porovnány s doporučenými hodnotami a také s hodnotou odvětví. Pro výpočet hodnot odvětví byl použit benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA, ve kterém bylo počítáno s odvětvím maloobchodu kromě motorových vozidel, kam se řadí i zkoumaný podnik.

Důležitou částí finanční analýzy bylo zahrnutí finančního leasingu do výpočtu poměrových ukazatelů. V dnešní době mnoho podniků volí tuto formu financování dlouhodobého majetku. Podle české účetní legislativy není v rozvaze vykázán majetek pořízený formou leasingu. V analyzovaném podniku nebyla míra financování dlouhodobého majetku finančním leasingem tak výrazná. Přesto bylo prokázáno, že výsledky jsou jím ovlivněny. Pokud by tedy jakýkoli podnik financoval dlouhodobý majetek finančním leasingem ve větší míře a nezahrnul jeho hodnoty do výpočtů, byly by výsledky značně zkreslené a neodpovídaly by skutečnosti.

Z finanční analýzy vyplývá, že podnik je v dobré finanční situaci. Nebyly nalezeny žádné zdroje neefektivnosti, které by ohrožovaly chod podniku. Celkově podnik za všechna zkoumaná účetní období rostl. Výjimkou byl účetní rok 2014. Důvodem zpomalení růstu není zpomalení vývoje podniku, ale současné podnikání dvou subjektů (Jozef Beniska – Agroslužby Čimelice a BENAGRO, s.r.o.). Důvodem pro založení společnosti s ručením omezeným byl právě velký růst celého podniku. Na konci roku 2014 vložil Jozef Beniska – Agroslužby Čimelice celý svůj kapitál do společnosti BENAGRO, s.r.o.

I. Summary, keywords and JEL code

Summary

The aim of this thesis is to perform the financial analysis of the chosen company, to evaluate its financial state and judge the main inefficiencies with respect to the company focus.

The theoretical part firstly explains the procedures of financial analysis. First step of the practical part was acquiring the input data for financial analysis in the form of financial statements for accounting period from 2010 to 2014. In the practical part, vertical and horizontal analysis of the balance sheet, analysis of differential indicators, ratio analysis and profit decomposition were done. Altman analysis was used for total interpretation of the company financial state. Financial analysis results were compared with the recommended values and the values of the industry. From the results evaluation it is seen that the selected company is in a good financial state. No sources of inefficiencies that would endanger the operation of the company were found.

Keywords

financial analysis, corporate finance, financial indicators, efficiency

JEL code

G30

II. Seznam použité literatury

Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* Praha: Management Press.

Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2008). *Principles of corporate finance.* New York: McGraw-Hill.

Dluhošová, D. (2008). *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita.* Praha: Ekopress.

Doucha, R. (1995). *Bilanční analýza.* Praha: Grada Publishing.

Drake, P. P., & Fabozzi, F. J. (2012). *Analysis of Financial Statements.* New Jersey, Canada: John Wiley & Sons, Inc..

Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha: Ekopress.

Grünwald, R., & Holečková, J. (1994). *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha: VŠE.

Holečková, J. (2008). *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI – Wolters Kluwer.

Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2005). *Finanční analýza – krok za krokem*. Praha: C. H. Beck.

Knápková, A., Pavelková, D., & Šteker, K. (2013). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* Praha: Grada.

Kovanicová, D., & Kovanic, P. (1999). *Poklady skryté v účetnictví. Díl 2, Finanční analýza účetních výkazů.* Praha: Polygon.

MPO.cz (2005). *Benchmarkingový dianostický systém finančních indikátorů INFA. Mpo.cz*. Dostup-né z: http://www.mpo.cz/cz/infa.html.

Mrkvička, J. & Kolář, P. (2006). *Finanční analýza*. Praha: ASPI, a. s.

Pudil, J. (2008). *Klasifikace nákladů a možnosti jejich analýzy* (Disertační práce). Dostupné z http://theses.cz/id/mao1pk/downloadPraceContent_adipIdno_8000

Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha: Grada Publishing.

Sůvová, H., & kol. (1999). *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači.* Praha: Bankovní institut.

Sedláček, J. (1999). *Účetní data v rukou manažere: finanční analýza v řízení firmy.* Praha: Computer Press.

Sedláček, J. (2010). *Cash flow.* Brno: Computer Press

Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku.* Brno: Computer Press, a.s.

Sinha, G. (2012). *Financial statement analysis*. New Delhi: PHI learning.

Sládková, E., & kol. (2009). *Finanční účetnictví a výkaznictví.* Praha: ASPI: Institut svazu účetních.

Wahlen, J. M., Baginski, S. P., & Bradshaw M. (2010). *Financial Reporting, Financial Statement Analysis and Valuation: A Strategic Perspective.* USA: Cengage learning.

Walton, P., & Aerts, W. (2006). *Global Financial Accounting and Reporting: Principles and Analysis.*

III. Seznam obrázků, grafů a tabulek s uvedením názvů

Seznam obrázků

Obrázek 1: Rozklad zisku 26

Seznam grafů

Graf 1: Složení oběžných aktiv 31
Graf 2: Struktura cizích zdrojů 33
Graf 3: Altmanův model 46

Seznam tabulek

Tabulka 1: Vertikální analýza aktiv 30
Tabulka 2: Vertikální analýza pasiv 32
Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy - Aktiva 34
Tabulka 4: Horizontální analýza rozvahy - Pasiva 35
Tabulka 5: Čistý pracovní kapitál 36
Tabulka 6:Vstupní údaje pro výpočet rentability celkových aktiv 37
Tabulka 7: Ukazatele rentability 37
Tabulka 8: Obrat celkových aktiv podniku a odvětví 38
Tabulka 9: Velikost krátkodobých závazků a leasingový závazků 39
Tabulka 10: Ukazatele aktivity 39
Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti 40
Tabulka 12: Ukazatele likvidity - běžná, pohotová a okamžitá likvidita 41
Tabulka 13: Vstupní údaje pro rozklad zisku 42
Tabulka 14: Rozklad zisku v absolutním a relativním vyjádření 43
Tabulka 15: Grafické zobrazení rozkladu zisku 45

IV. Seznam příloh

Příloha 1: Výkaz zisku a ztrát podniku v účetních letech 2010 až 2014 v tis. Kč 1
Příloha 2: Rozvaha podniku za účetní období 2010 až 2014 v tis. Kč.....2
Příloha 3: Výpočet rentability celkového kapitálu podniků v odvětví dle systému INFA3
Příloha 4: Výpočet rentability vlastního kapitálu podniků v odvětví dle systému INFA .3
Příloha 5:Výpočet ziskové marže podniků v odvětví dle diagnostického systému INFA 3
Příloha 6:Výpočet obratu aktiv podniků v odvětví dle diagnostického systému INFA....3
Příloha 7: Výpočet likvidity podniků v odvětví dle diagnostického systému INFA 3
Příloha 8: Výpočet likvidity podniků v odvětví dle diagnostického systému INFA 3
Příloha 9: Výpočet likvidity podniků v odvětví dle diagnostického systému INFA 3

V. Přílohy

Příloha 1: Výkaz zisku a ztrát podniku v účetních letech 2010 až 2014 v tis. Kč

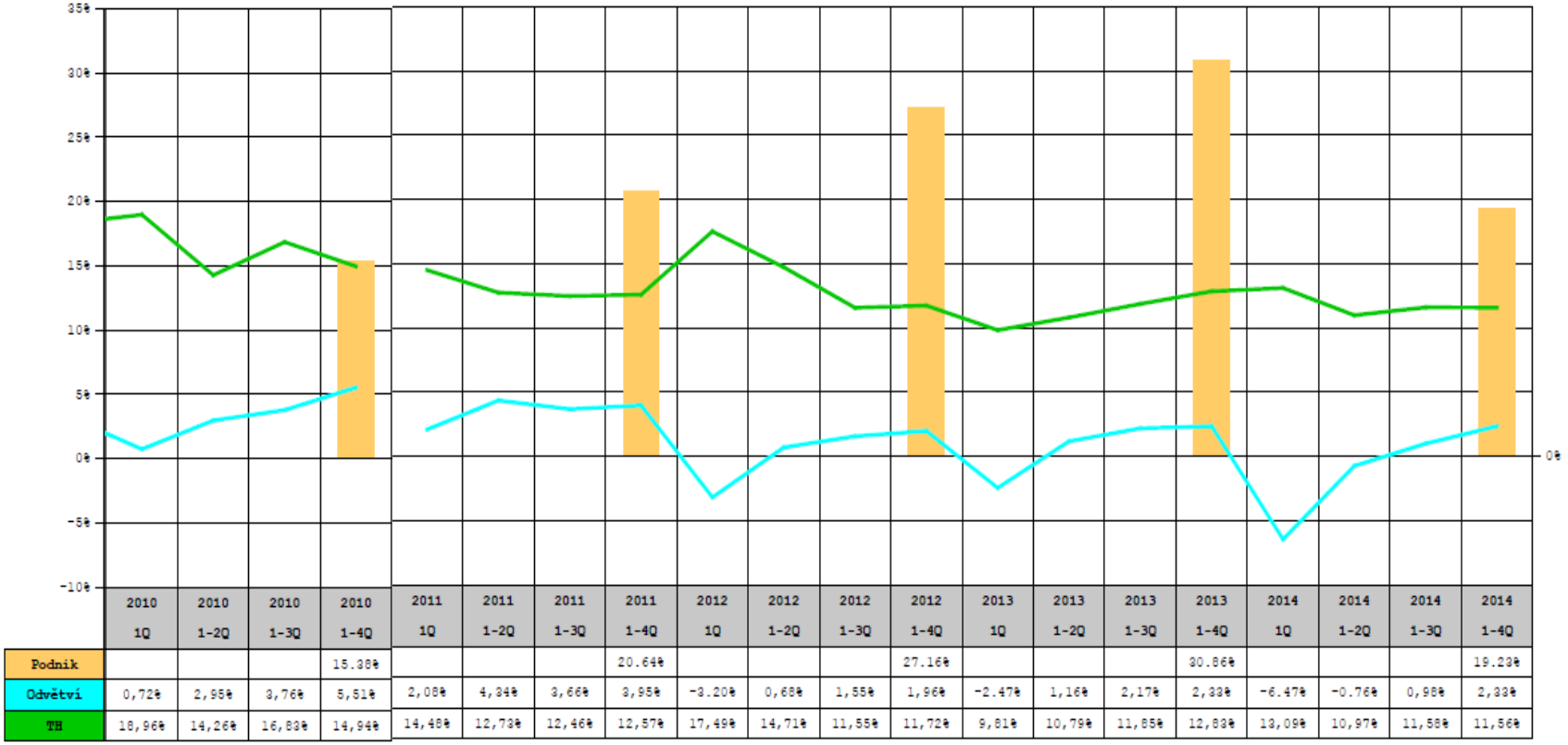
Jozef Beniska - Agroslužby Čimelice								
a	b	č.ř.	2009	2010	2011	2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	01	119098	137978	163338	161414	115869	119098
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	109822	127247	150399	148501	109288	109822
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	9276	10732	12940	12914	6581	9276
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	12100	13120	15059	16118	17829	12100
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	12100	13120	15059	16118	17829	12100
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	11434	11846	11758	11068	12722	11434
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	2863	3037	3181	3419	4255	2863
B. 2.	Služby	10	8571	8809	8577	7649	8467	8571
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	9942	12005	16241	17964	11688	9942
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	5659	6361	6976	7176	7246	5659
C. 1.	Mzdové náklady	13	3792	4156	4592	4863	4581	3792
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1806	2136	2309	2236	2607	1806
C. 4.	Sociální náklady	16	61	69	76	77	59	61
D.	Daně a poplatky	17	179	169	158	170	201	179
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	623	1193	1270	1216	1067	623
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	1164	2098	2601	1698	406	1164
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0	706	730	24	0
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0	586	968	382	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	4074	4819	5566	5814	3523	4074
H.	Ostatní provozní náklady	27	3401	3970	2369	412	496	3401
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17- 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	5319	7230	13635	16504	6608	5319
X.	Výnosové úroky	42	1	0	17	64	47	1
N.	Nákladové úroky	43	562	382	333	333	299	562
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0	0	1	4	3	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	35	37	56	50	29	35
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (- 46) - (- 47)]	48	-597	-418	-370	-315	-278	-597
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	735	1099	2085	2961	1570	735
Q. 1.	- splatná	50	735	1099	2085	2961	1570	735
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	3988	5713	11181	13229	4761	3988
XIII.	Mimořádné výnosy	53	7	11	30	37	18	7
R.	Mimořádné náklady	54	6	6	0	0	33	6
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	2	5	30	37	-15	2
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	3990	5718	11210	13265	4746	3990
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	4724	6817	13295	16226	6315	4724

Příloha 2: Rozvaha podniku za účetní období 2010 až 2014 v tis. Kč

Jozef Beniska - Agroslužby Čimelice							
	AKTIVA	č.ř	2010	2011	2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM (ř. 02+03+31+63) = ř. 67	001	33425	33914	48539	51582	33290
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 12 + 22)	003	2732	2072	8968	11552	4592
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	2732	2072	2123	3437	3322
B. II.1.	Pozemky	014	31	31	461	890	445
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	2701	2041	1663	2547	2877
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	6845	8115	1270
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	6845	8115	1270
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	29632	30295	37387	37931	27584
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	2248	6159	8059	6463	5013
C. I. 1.	Materiál	033	411	147	199	301	145
5.	Zboží	037	1647	5627	7665	5373	4079
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	191	386	195	789	789
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	24578	22146	23778	24121	18910
C. III1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	24228	22021	22900	22428	16868
6.	Stát - daňové pohledávky	054	334	125	71	71	940
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy		0	0	804	804	0
8.	Dohadné účty aktivní	056	16	0	4	820	1094
9.	Jiné pohledávky	057	0	0	0	0	8
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	2807	1992	5551	7347	3663
C.IV1.	Peníze	059	22	31	30	20	11
2.	Účty v bankách	060	2785	1961	5521	7328	3652
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	1061	1547	2184	2099	1115
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	1061	1547	2184	2099	1115
	PASIVA	č.ř.					
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 89 + 122) = ř. 001	067	33424	33914	48538	51581	33290
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 80 + 83 + 87 + 88)	068	23034	28264	32097	33930	25634
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	19045	22546	20887	20666	20889
A. V.1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - 69 - 73 - 80 - 83 - 89 - 122) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	087	3989	5718	11210	13264	4745
B.	Cizí zdroje (ř. 90 + 95 + 106 + 108)	089	10389	5649	16441	17651	7656
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 96 až 105)	095	221	376	376	1040	1255
B. II.1.	Závazky z obchodních vztahů	096	221	376	376	1040	1255
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 107 až 117)	106	7568	5259	10064	10611	6400
B. III1.	Závazky z obchodních vztahů	107	7239	4570	8591	8506	4867
5.	Závazky k zaměstnancům	111	137	98,5	130	167	179
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	110	124	136,5	136	119
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	70	393	1113	1741	1193
8.	Krátkodobé přijaté zálohy		0	0	12,5	12,5	0
10.	Dohadné účty pasivní	116	0	48	50	32	30
11.	Jiné závazky	117	11	24	30	16	11
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 119 až 121)	118	2600	14	6000	6000	0
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	2600	14	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	0	0	6000	6000	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 123 až 124)	122	0	0	0	0	0

Příloha 3: Výpočet rentability podniků v odvětví dle diagnostického systému INFA

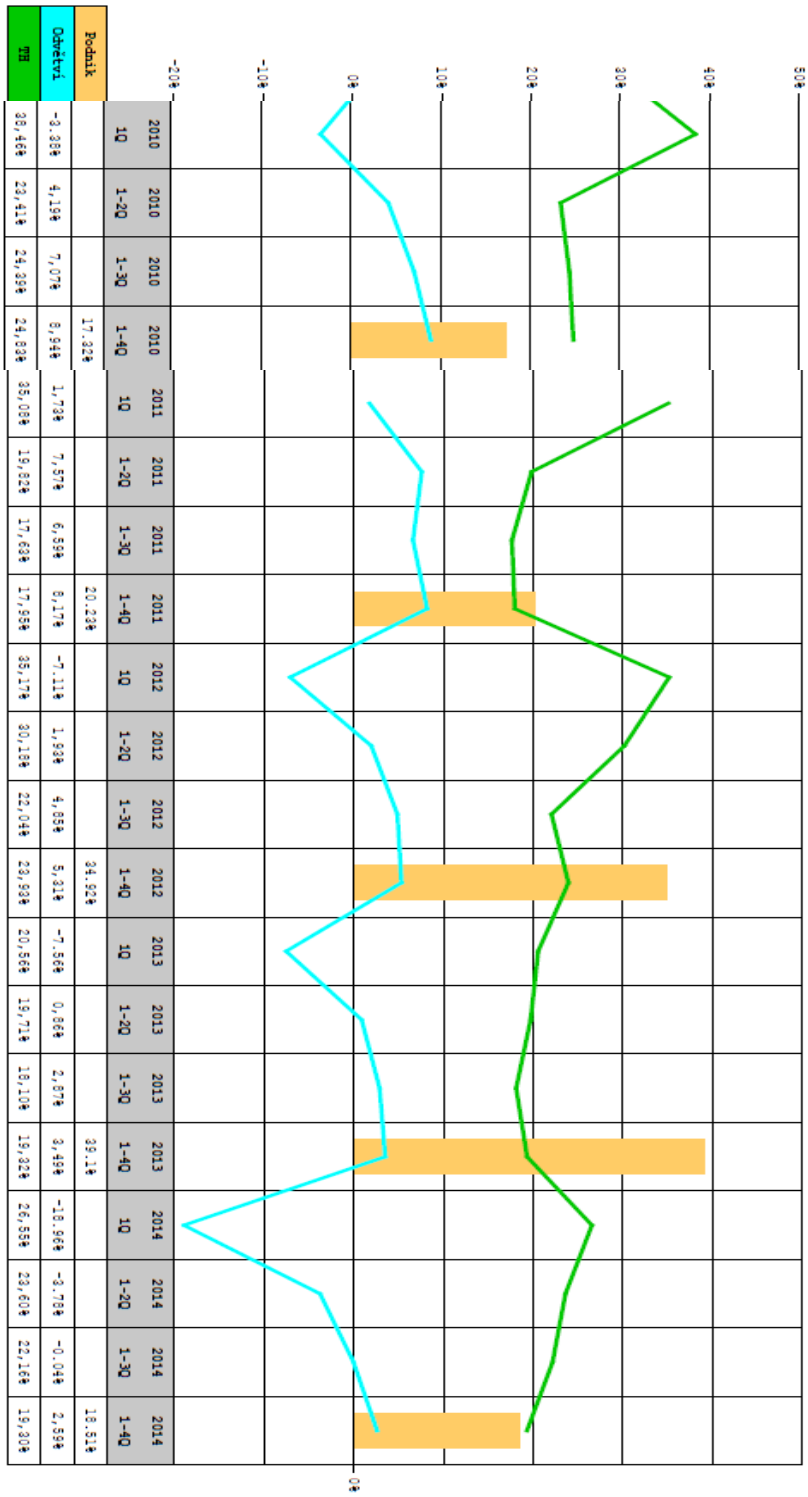
CZ-NACE: 47 Maloobchod, kromě mot. vozidel (strana 2/2)



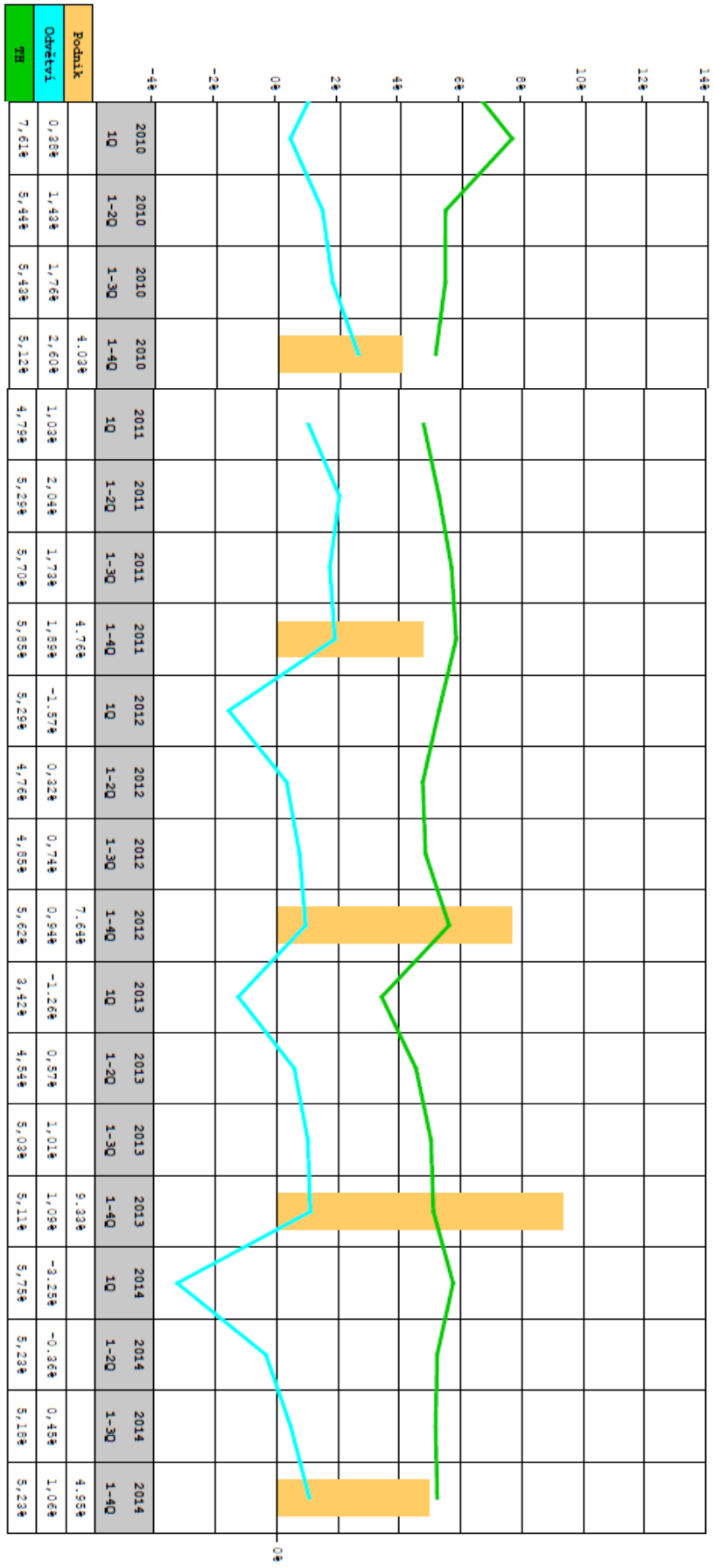
	2010 1Q	2010 1-2Q	2010 1-3Q	2010 1-4Q	2011 1Q	2011 1-2Q	2011 1-3Q	2011 1-4Q	2012 1Q	2012 1-2Q	2012 1-3Q	2012 1-4Q	2013 1Q	2013 1-2Q	2013 1-3Q	2013 1-4Q	2014 1Q	2014 1-2Q	2014 1-3Q	2014 1-4Q
Podnik				15.38%				20.64%				27.16%				30.86%				19.23%
Odvětví	0,72%	2,95%	3,76%	5,51%	2,08%	4,34%	3,66%	3,95%	-3.20%	0,68%	1,55%	1,96%	-2.47%	1,16%	2,17%	2,33%	-6.47%	-0.76%	0,98%	2,33%
TH	18,96%	14,26%	16,83%	14,94%	14,48%	12,73%	12,46%	12,57%	17,49%	14,71%	11,55%	11,72%	9,81%	10,79%	11,85%	12,83%	13,09%	10,97%	11,58%	11,56%

Produkční síla (EBIT/A)

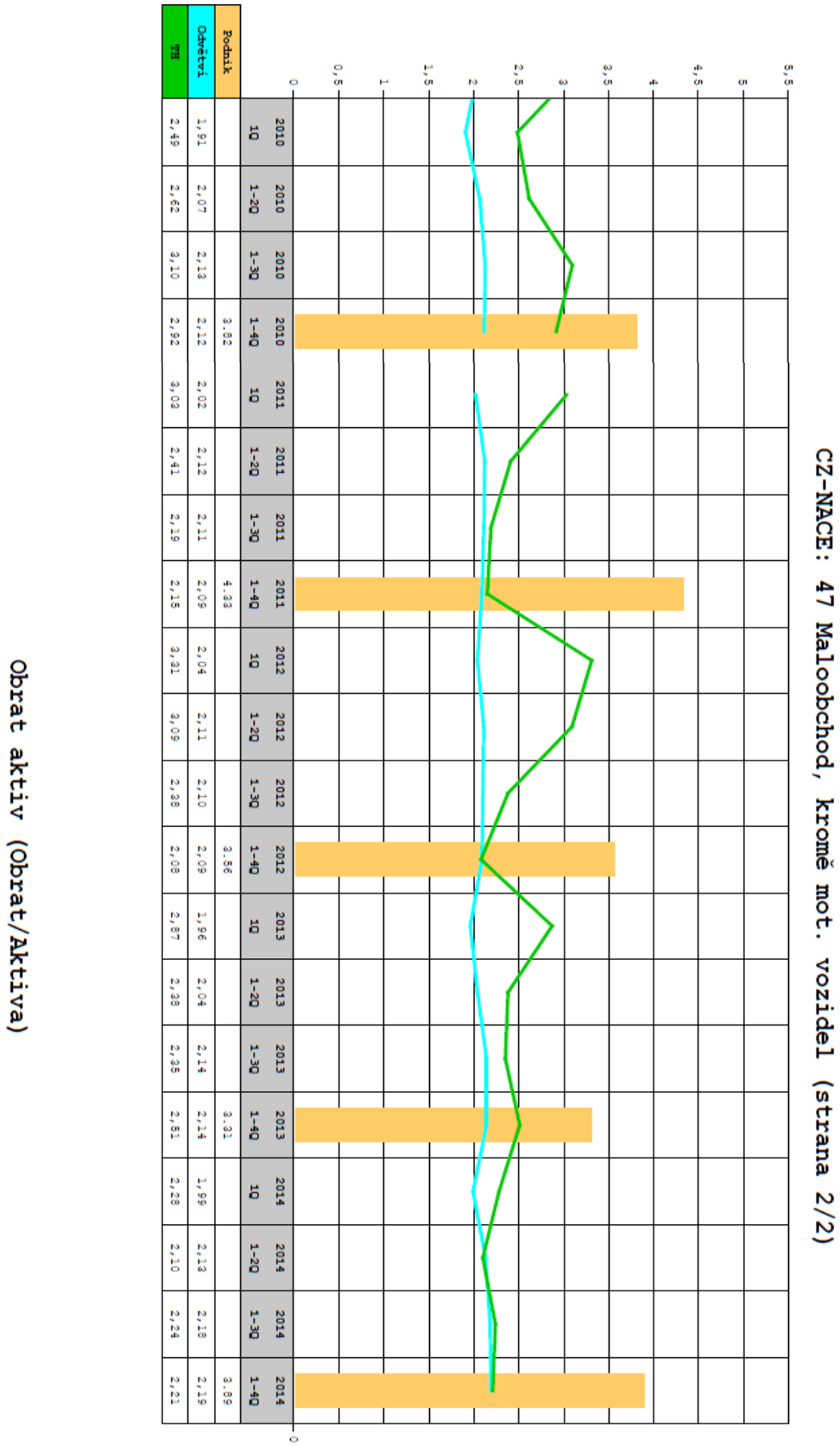
Příloha 4: Výpočet rentability podniků v odvětví dle diagnostického systému INFA



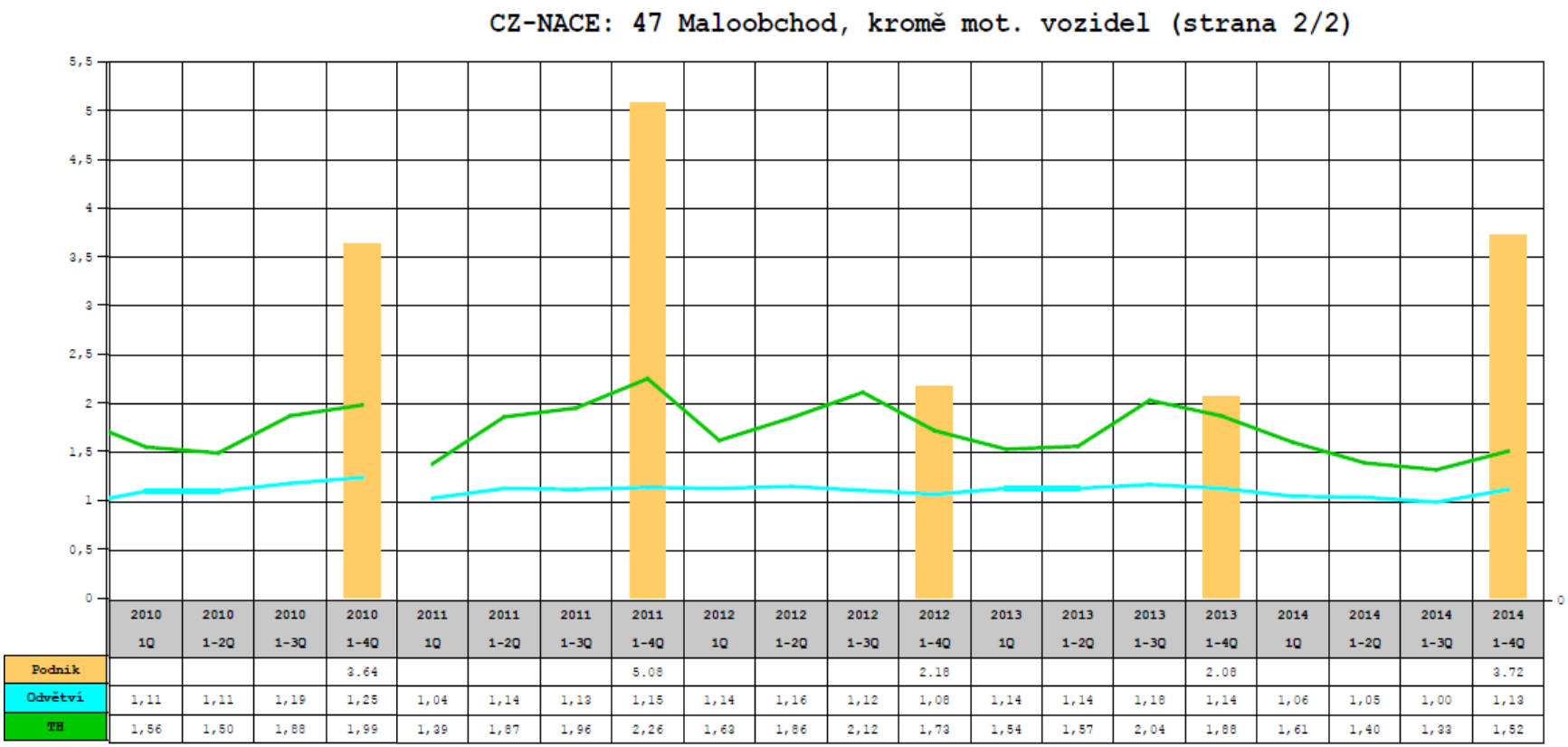
Příloha 5:Ziskové marže podniků v odvětví dle diagnostického systému INFA



Příloha 6:Obrat aktiv podniků v odvětví dle diagnostického systému INFA



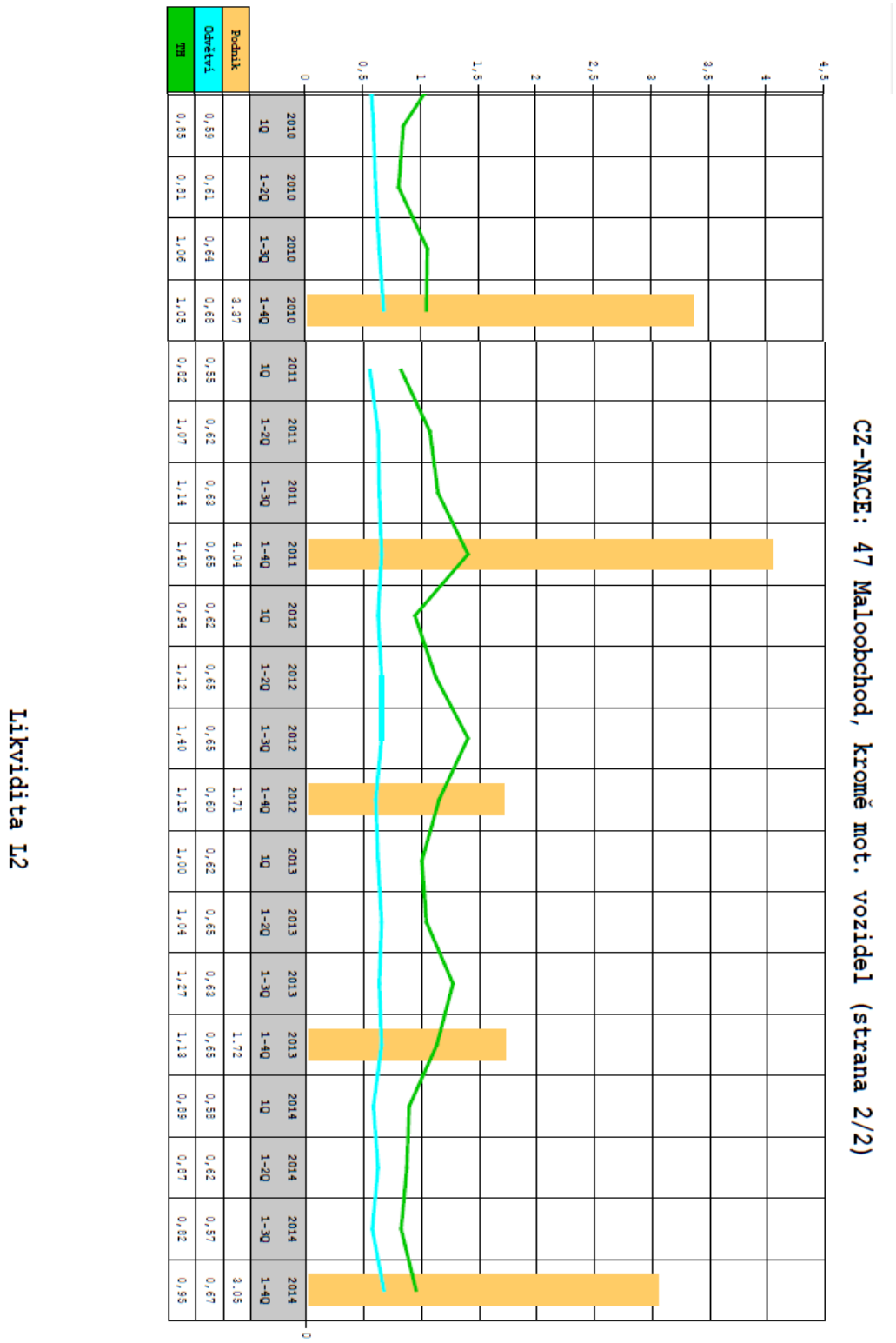
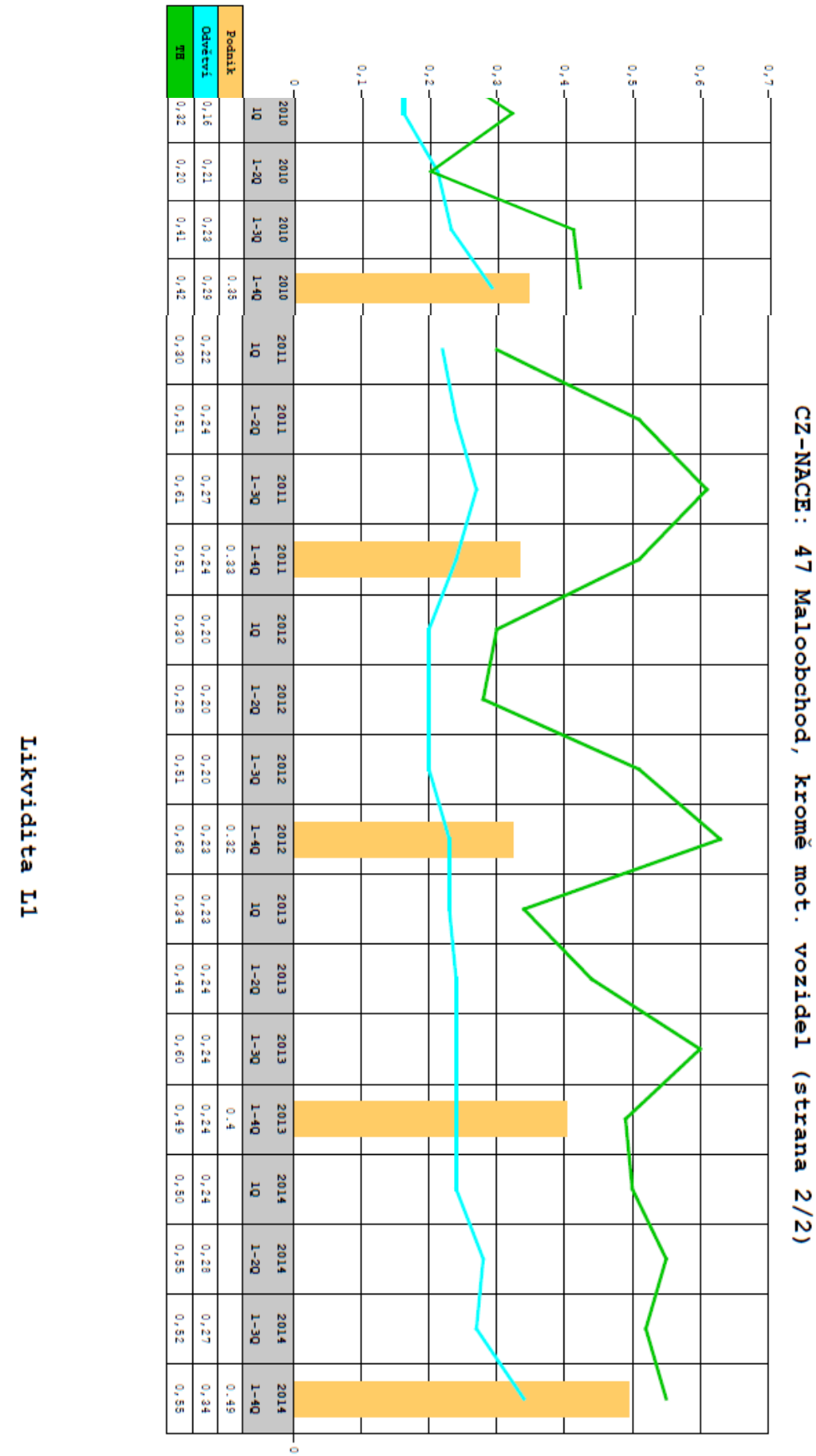
Příloha 7: Běžná likvidita podniků v odvětví dle diagnostického systému INFA



	2010 1Q	2010 1-2Q	2010 1-3Q	2010 1-4Q	2011 1Q	2011 1-2Q	2011 1-3Q	2011 1-4Q	2012 1Q	2012 1-2Q	2012 1-3Q	2012 1-4Q	2013 1Q	2013 1-2Q	2013 1-3Q	2013 1-4Q	2014 1Q	2014 1-2Q	2014 1-3Q	2014 1-4Q
Podnik				3.64				5.08				2.18				2.08				3.72
Odvětví	1,11	1,11	1,19	1,25	1,04	1,14	1,13	1,15	1,14	1,16	1,12	1,08	1,14	1,14	1,18	1,14	1,06	1,05	1,00	1,13
TH	1,56	1,50	1,88	1,99	1,39	1,87	1,96	2,26	1,63	1,86	2,12	1,73	1,54	1,57	2,04	1,88	1,61	1,40	1,33	1,52

Likvidita L3

Příloha 8:Pohotová likvidita podniků v odvětví dle diagnostického systému INFA



Příloha 9: Okamžitá likvidita podniků v odvětví dle systému INFA