



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

Vypracovala: Kristýna Nováková
Vedoucí práce: Ing. Jaroslav Svoboda, Ph.D.

České Budějovice 2016

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

Jméno a příjmení: **Kristýna NOVÁKOVÁ**
Osobní číslo: **E13129**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Finanční analýza**
Zadávající katedra: **Katedra účetnictví a financí**

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

Cíl práce:

V teoretické části popsat metody a postupy pro ekonomické hodnocení podnikatelských subjektů za využití metod finanční analýzy. V praktické části pak uvedená teoretická východiska aplikovat u vybraného podnikatelského subjektu. Výsledkem práce pak bude posouzení celkové finanční situace společnosti, s případným doporučením ke zlepšení situace společnosti.

Rámcová osnova:

1. Vymezení základních pojmů v oblasti podnikových financí a finanční analýzy.
2. Metody a postupy finanční analýzy.
3. Vazba finanční analýzy na účetní výkazy.
4. Ukazatele finanční analýzy (absolutní, poměrové, soustavy).
5. Charakteristika vybraného podnikatelského subjektu.
6. Aplikace teoretických východisek u vybraného subjektu.
7. Zhodnocení výsledků analýzy, návrhy a opatření.

Rozsah grafických prací:

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

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

1. Blaha, Z., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press.
2. Holečková, J. (2008). *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI.
3. Kislíngerová, E. (2010). *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck.
4. Knápková, A., & Pavelková, D. (2010). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada.
5. Ryneš, P. (2014). *Podvojný účetnictví a účetní závěrka*. Olomouc: Anag.
6. Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press.

Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví

Zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů

Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení č. 563/1991 Sb., zákona o účetnictví.

České účetní standardy pro podnikatele

Odborná periodika: Daně a účetnictví; Ekonom; Finance a úvěr; Finanční, daňový a účetní bulletin; Účetnictví; Účetnictví v praxi; aj.

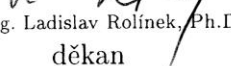
Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Jaroslav Svoboda, Ph.D.


Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: **3. března 2015**

Termín odevzdání bakalářské práce: **15. dubna 2016**


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

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 3. března 2015

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 § 47b 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, 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.

Datum

.....

Kristýna Nováková

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat panu Ing. Jaroslavu Svobodovi, Ph.D. za odborné vedení a rovněž za teoretické i praktické rady při zpracování této bakalářské práce.

Obsah

1	Úvod.....	3
2	Teoretická část	4
2.1	Finanční analýza – pojem, účel, cíle	4
2.2	Zdroje informací pro finanční analýzu.....	5
2.2.1	Rozvaha	5
2.2.2	Výkaz zisku a ztráty.....	8
2.2.3	Přehled o peněžních tocích	12
2.2.4	Příloha účetní závěrky	13
2.3	Uživatelé finanční analýzy	14
2.3.1	Externí uživatelé finanční analýzy.....	14
2.3.2	Interní uživatelé finanční analýzy.....	15
2.4	Postupy a metody finanční analýzy.....	15
2.4.1	Postup při finanční analýze.....	15
2.4.2	Metody finanční analýzy	16
2.5	Analýza absolutních dat	17
2.5.1	Horizontální analýza	17
2.5.2	Vertikální analýza	17
2.6	Analýza rozdílových ukazatelů	17
2.6.1	Čistý pracovní kapitál	17
2.7	Analýza poměrových ukazatelů	18
2.7.1	Ukazatelé rentability	18
2.7.2	Ukazatele aktivity	19
2.7.3	Ukazatele zadluženosti	20
2.7.4	Ukazatele likvidity	21
2.8	Soustava poměrových ukazatelů	22

3	Metodika a cíle práce	24
3.1	Metodika výpočtu analýzy absolutních dat.....	24
3.2	Metodika výpočtu rozdílových ukazatelů	24
3.3	Metodika výpočtu poměrových ukazatelů	24
3.3.1	Ukazatele rentability	24
3.3.2	Ukazatele aktivity	25
3.3.3	Ukazatele zadluženosti	26
3.3.4	Ukazatele likvidity	27
3.4	Metodika pyramidového rozkladu	27
4	Praktická část	28
4.1	Charakteristika podniků	28
4.2	Analýza absolutních ukazatelů.....	31
4.3	Analýza rozdílových ukazatelů	37
4.4	Analýza poměrových ukazatelů	37
4.4.1	Ukazatele rentability	37
4.4.2	Ukazatele aktivity	39
4.4.3	Ukazatele zadluženosti	41
4.4.4	Ukazatele likvidity	42
4.5	Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu	44
4.6	Analýza výsledků	46
5	Závěr	50
6	Summary.....	51
7	Seznam zdrojů.....	52

1 Úvod

Zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání definuje podnikání jako soustavnou činnost provozovanou vlastním jménem na vlastní odpovědnost za účelem dosažení zisku. Nejdůležitější část této definice je: „...za účelem dosažení zisku“, kterého chce dosáhnout každý podnikatel. Cíl dosahování zisku považuji za dlouhodobý cíl, avšak za mnohem důležitější cíl považuji udržet se na trhu odvětví, ve kterém daný podnikatel podniká, a tím pádem úspěšně vzdorovat konkurenci. Pro zjištění situace podnikatele, jak si vlastně na trhu stojí, se provádí finanční analýza.

Finanční analýza zjišťuje rentabilitu, zadluženost podniku, efektivitu hospodaření s oběžným majetkem, případně stabilitu na kapitálovém trhu. Veškeré tyto aspekty podají přehled o situaci firmy a případně poukáží na oblasti, ve kterých by mohl být problém.

Finanční analýza poskytuje informace nejen o zhodnocení finanční situace podniku, ale při porovnání s konkurenční firmou nebo s celostátním průměrem i o tržní síle v daném odvětví na trhu. Tato skutečnost podává obraz o tom, jak velkým „hráčem“ je podnikatel v rámci konkurence nebo odvětví.

Tato bakalářská práce se zaměřuje na výše zmíněné téma a je rozdělena na dvě části, a to na teoretickou část a praktickou část. V teoretické části je zpracována základní problematika, cíle, metody a postupy finanční analýzy a v praktické části budou teoretické postupy aplikovány na vybrané podniky: Strojírna Vodňany, s. r. o., STS Prachatice, a. s. a N.O.P.O.Z.M., s. r. o. Tyto podniky jsem si vybrala, protože chci realizovat finanční analýzu podniků nejen v čase, ale i mezi podniky se stejným předmětem podnikání.

Cílem této práce je tedy zhodnocení podniků prostřednictvím vývoje ukazatelů finanční analýzy na vybraném podniku v průběhu 5 let a také porovnání vybraných podniků mezi sebou.

2 Teoretická část

2.1 Finanční analýza – pojem, účel, cíle

Finanční analýza obecně znamená rozbor jakékoli hospodářské činnosti, v rámci které musíme brát ohled na dva důležité faktory: peníze a čas. Současné pojetí pojmu finanční analýzy se soustředí hlavně na posouzení finanční situace podniku (Mrkvička & Kolář 2006).

Finanční analýza je hodnotící metoda, která třídí, rozděluje a porovnává získaná data zkoumaného podniku, hledá souvislosti mezi daty a určuje jejich vývoj. Dále se zaměřuje na zjišťování problémů, silných a slabých stránek podniku (Sedláček, 2011).

Finanční analýza neodmyslitelně patří mezi hlavní činnosti finančního rozhodování manažerů, aby se správně rozhodovali při získávání finančních zdrojů, stanovení optimální kapitálové struktury, alokaci peněžních prostředků a při rozdělování zisku. Výsledky finanční analýzy slouží pro interní uživatele, ale i pro externí uživatele, kteří jsou v nějaké vazbě s podnikem, viz kapitola 2.3 (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

Cílem finanční analýzy podniku je zpravidla:

- *posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,*
- *analýza dosavadního vývoje podniku,*
- *komparace výsledků analýzy v prostoru,*
- *analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady),*
- *poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,*
- *analýza variant budoucího vývoje a výběr nevhodnější varianty,*
- *interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku* (Sedláček, 2011, str. 4).

U finanční analýzy iniciované z vnějšího prostředí může být cílem určení a ohodnocení schopnosti splácet úvěry pro finanční instituce nebo jejího investičního potenciálu pro investory (Bláha & Jindřichovská, 2006).

Před samotným začátkem finanční analýzy se nejprve analytik musí domluvit jaký důvod má sestavování finanční analýzy, aby se mohly stanovit správné a smysluplné závěry. Většinou se jedná o to, zda firma dosahuje svých stanovených cílů (Bláha & Jindřichovská, 2006).

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Mezi zdroje dat pro vytvoření finanční analýzy patří účetní výkazy podniku, výroční zpráva, zprávy vrcholového managementu, zprávy vedoucích pracovníků, statistiky poptávky, produkce, odbytu a zaměstnanosti, burzovní zpravodajství, komentáře odborného tisku, atd. (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha je jeden z hlavních výkazů podniku, který podává přehled o majetku (aktiva) a zdrojů jeho financování (pasiva) k datu sestavení účetní závěrky. Tento výkaz je podmíněn principem bilanční rovnosti, který znamená, že se aktiva musí rovnat pasivům. (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013). Tabulka 1 představuje strukturu rozvahy v jejím základním provedení podle novelizace z roku 2016 a tabulka 2 znázorňuje strukturu rozvahy platnou do roku 2016.

Tabulka 1: Zjednodušená forma rozvahy pro rok 2016

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.	Cizí zdroje
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	B.I.	Rezervy
C.IV.	Peněžní prostředky	B.II.	Závazky
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

(Zdroj: Vyhláška č. 500/2002 Sb, 2016.; vlastní návrh)

Tabulka 2: Zjednodušená forma rozvahy pro rok 2015

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	B.	Cizí zdroje
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.I.	Rezervy
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.III.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
		C.	Časové rozlišení

(Zdroj: Vyhláška č. 500/2002 Sb., 2015; vlastní návrh)

Aktiva

Aktiva představují majetek, který slouží podniku dlouhodobě a jeho spotřeba je vyjadřována pomocí odpisů a majetek, který se při ekonomické činnosti podniku spotřebuje najednou a jeho proces přeměny je kratší než jeden rok (Sedláček, 2011).

Aktiva lze v rozvaze rozdělit na:

- **pohledávky za upsaný základní kapitál** – pohledávky za společníky, kteří ještě nesplatili akcie nebo své podíly na společnosti,
- **dlouhodobý majetek**, který je tvořen dlouhodobým hmotným, dlouhodobým nehmotným a dlouhodobým finančním majetkem, jejichž doba použitelnosti je delší než 1 rok, od výše ocenění určené účetní jednotkou:
 - **dlouhodobý nehmotný majetek**¹ zahrnuje nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva a goodwill,
 - **dlouhodobý hmotný majetek** zahrnuje pozemky, stavby, hmotné movité věci a jejich soubory, pěstitelské celky trvalých porostů, dospělá zvířata a jejich skupiny; DHM a DNM se postupně opotřebovávají a v účetnictví se toto opotřebení projevuje prostřednictvím odpisů,
 - **dlouhodobý finanční majetek** zahrnuje podíly, zápůjčky a úvěry s dobou realizace delší než jeden rok (Vyhláška č. 500/2002 Sb.),

¹ Do roku 2016 byly součástí dlouhodobého nehmotného majetku také zřizovací výdaje. Od roku 2016 se účtují do nákladů

- **oběžná aktiva**, která představují krátkodobý majetek přítomný v podniku v různých formách:
 - **zásoby** představují materiál, nedokončenou výrobu a polotovary, hotové výrobky vlastní výroby a zboží nakoupené k prodeji,
 - **pohledávky**² zahrnují např. pohledávky z obchodního styku, ke společníkům,
 - **krátkodobý finanční majetek** zahrnuje podíly a krátkodobé cenné papíry,
 - **peněžní prostředky**³ - obsahují peníze v pokladnách a ceniny a peněžní prostředky na běžných účtech,
- **časové rozlišení** zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období, příjmů příštích období a komplexních nákladů příštích období (Vyhláška č. 500/2002 Sb.).

Pasiva

Pasiva nám představují zdroje financování aktiv, tzn. jakým způsobem jsme nabyli majetek zachycený v aktivech (Sedláček, 2011).

Pasiva v rozvaze lze rozlišit na:

- **vlastní kapitál**, který představuje nárok vlastníků podniku na aktivech. Struktura vlastního kapitálu je následující:
 - **základní kapitál**, který je tvořen peněžitými a nepeněžitými vklady společníků do společnosti (Sedláček, 2011),
 - **kapitálové fondy** obsahují ážio, oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací, rozdíly z přeměn obchodních korporací a rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací,
 - **fondy ze zisku** zahrnují rezervní fond, nedělitelný fond, statutární a ostatní fondy,

² Do roku 2016 se zvlášť vykazovaly dlouhodobé i krátkodobé pohledávky. Nyní se tyto dvě položky sloučily do jedné.

³ Do roku 2016 byly součástí krátkodobého finančního majetku.

- **výsledek hospodaření minulých let** zahrnuje nerozdělený zisk minulých let, neuhrazenou ztrátu minulých let a jiný výsledek hospodaření,
- **výsledek hospodaření běžného účetního období,**
- **rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku** (Vyhláška č. 500/2002 Sb.),
- **cizí kapitál** představuje závazky vůči věřitelům, který se dělí na:
 - **rezervy** zachycují rezervu na důchody, rezervu na daň z příjmu a ostatní rezervy,
 - **závazky**⁴
 - **dlouhodobé závazky** – vydané dluhopisy, bankovní úvěry apod.,
 - **krátkodobé závazky** – závazky z obchodních vztahů, závazky k zaměstnancům atd.,
- **časové rozlišení** zahrnuje výdaje příštích období a výnosy příštích období (Vyhláška č. 500/2002 Sb.).

Rozvaha však v praxi má i slabé stránky např.:

- nereflektuje přesně současnou hodnotu podniku, protože odpisy přesně nevyjadřují skutečný proces stárnutí stroje,
- k dodržení principu věcné a časové souvislosti v účetnictví, je potřeba určité položky určovat odhadem,
- v účetních výkazech se neobjevují informace z manažerského účetnictví podniku (Bláha & Jindřichovská, 2006).

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podává obraz o hospodaření podniku a jeho finanční činnosti a informuje o výsledku, kterého dosáhl podnikatelskou činností. Zachycuje náklady a výnosy za určité období. Dle aktuálního principu účetnictví výnosy jsou výkony vyjádřené v peněžních jednotkách za dané účetní období a náklady představují veškerou

⁴ Do roku 2016 se vykazovaly krátkodobé závazky, dlouhodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci samostatně. Od roku 2016 se všechny tyto položky zahrnují do jedné položky závazků.

spotřebu, která je důležitá pro tvorbu výkonů za dané účetní období (Kislingerová, 2010).

Z uvedených definic vyplývá, že výnosy ani náklady nezachycují peněžní toky, a proto výsledný čistý zisk neodráží skutečnou hotovost získanou podnikatelskou činností za sledované účetní období.

V České republice se nejčastěji objevuje druhové členění výkazu zisku a ztráty, to znamená, že se tento výkaz rozděluje na provozní, finanční a mimořádnou činnost, za které se počítají jednotlivé výsledky hospodaření, a v neposlední řadě obsahuje souhrnný výsledek hospodaření. Provozní výsledek hospodaření je rozdíl mezi provozními výnosy a náklady. Finanční výsledek hospodaření představuje rozdíl mezi finančními výnosy a náklady a mimořádný výsledek hospodaření je tvořen rozdílem mezi mimořádnými výnosy a náklady (Kislingerová, 2010; Knápková, Pavelková, & Štěker 2013).

Tabulka 3: Výkaz zisku a ztráty pro rok 2016

Náklady		Výnosy	
A.	Výkonová spotřeba	I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	II.	Tržby za prodej zboží
C.	Aktivace	III.	Ostatní provozní výnosy
D.	Osobní náklady		
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti		
F.	Ostatní provozní náklady		
*	Provozní výsledek hospodaření		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční činnosti	VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	VII.	Ostatní finanční výnosy
K.	Ostatní finanční náklady		
*	Finanční výsledek hospodaření		
L.	Daň z příjmů		
**	Výsledek hospodaření po zdanění		
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům		
***	Výsledek hospodaření za účetní období		

(Zdroj: Vyhláška č. 500/2002 Sb., 2016; vlastní návrh)

Tabulka 4: Výkaz zisku a ztráty pro rok 2015

Náklady		Výnosy	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	I.	Tržby za prodej zboží
B.	Výkonová spotřeba	II.	Výkony
C.	Osobní náklady	III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu
D.	Daně a poplatky	IV.	Ostatní provozní výnosy
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	V.	Převod provozních výnosů
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období		
H.	Ostatní provozní náklady		
I.	Převod provozních nákladů		
*	Provozní výsledek hospodaření		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů
K.	Náklady z finančního majetku	VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů
N.	Nákladové úroky	X.	Výnosové úroky
O.	Ostatní finanční náklad	XI.	Ostatní finanční výnosy
P.	Převod finančních nákladů	XII.	Převod finančních výnosů
*	Finanční výsledek hospodaření		
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost		
R.	Mimořádné náklady	XIII.	Mimořádné výnosy
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti		
*	Mimořádný výsledek hospodaření		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům		
**	Výsledek hospodaření po zdanění		
***	Výsledek hospodaření za účetní období		

(Zdroj: Vyhláška č. 500/2002 Sb., 2015; vlastní úprava)

V tabulce 3 je znázorněný výkaz zisku a ztráty ve zjednodušené formě po novelizaci od roku 2016 a tabulka 4 ukazuje položky výkazu zisku a ztráty před novelizací.

Ve finanční analýze se pracuje s různými formami zisků:

- **čistý zisk** (Earnings after Taxes, EAT) - zisk po zdanění, který je určen k rozdělení mezi akcionáře, držitele všech akcií a podnik.

- **zisk před zdaněním** (Earnings before Taxes, EBT) - EAT zvýšený o daň z příjmu za mimořádnou a za běžnou činnost, avšak od roku 2016 se daň z příjmu za mimořádnou činnost zrušila.
- **zisk před zdaněním a úroky** (Earnings before Interest and Taxes, EBIT) - EBT zvýšený o nákladové úroky. Měří efekt podnikatelské činnosti, kterého je podnik schopen dosáhnout.
- **zisk před zdaněním, úroky a odpisy** (Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges, EBITDA) - EBIT zvýšený o odpisy.
- **přidaná hodnota** je definovaná jako rozdíl mezi výkony a výkonovou spotřebou.
- **ekonomický zisk** - rozdíl mezi výnosy a účetními náklady a ještě navíc náklady ušlých příležitostí, např. nájemné, které podnik neplatí, protože podnikatelské prostory vlastníme (Kislingerová, 2010).

Tabulka 5: Kategorie zisků

Kategorie zisků
Výsledek hospodaření za účetní období (Čistý zisk, EAT) + daň z příjmů za mimořádnou činnost (do roku 2016) + daň z příjmů za běžnou činnost
= Zisk před zdaněním (EBT) + nákladové úroky
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) + odpisy
= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

Zdroj: (Kislingerová, 2010, str. 69)

Tabulka 5 znázorňuje, jak se jednotlivé stupně zisků člení a počítají.

Výkaz zisků a ztráty má v praxi také své slabé stránky, např.:

- výsledek hospodaření není roven skutečnému peněžnímu toku za sledované účetní období,
- výnosy i náklady jsou zahrnovány ve sledovaném účetním období, i když nejsou realizovány příjmy či výdaje,

- do tržeb se nezahrnují platby z prodeje, které byly realizovány na úvěr v předchozím období (Bláha & Jidřichovská, 2006).

2.2.3 Přehled o peněžních tocích

Peněžní tok je skutečný pohyb peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v podniku. Přehled o peněžních tocích podává informace o skutečném pohybu peněžních prostředků v podniku. Do roku 2016 nebyla povinnost sestavovat přehled o peněžních tocích, ale od roku 2016 mají povinnost sestavovat tento výkaz střední a velké účetní jednotky.

Hlavním úkolem přehledu o peněžních tocích je prokázat změnu peněžních prostředků a jejich ekvivalentů na za sledované účetní období a přiřadit jim příslušnou oblast použití.

Přehled o peněžních tocích se skládá ze tří činností: provozní, investiční a finanční. Provozní činnost se týká základní výdělečné činnosti podniku, investiční činnost se týká nákupu a prodeje dlouhodobých aktiv a finanční činnost se týká financování společnosti (Ryneš, 2016).

Cash flow je rozděleno podle činností na tři oblasti:

- **peněžní toky z provozní činnosti.** Patří sem zejména:
 - příjmy z prodeje vlastních výrobků včetně záloh od odběratelů,
 - příjmy z prodeje zboží včetně přijatých záloh od odběratelů,
 - příjmy z prodeje služeb včetně přijatých záloh od odběratelů
 - příjmy z prodeje nebo postoupení práv, licencí, know-how a obdobných produktů,
 - příjmy ze zprostředkovatelské činnosti,
 - výdaje za pořízení materiálu včetně placených záloh,
 - výdaje za pořízení zboží včetně placených záloh
 - výdaje vzniklé v souvislosti s výplatami mezd a odměn zaměstnanců,
 - výdaje na nákup externích služeb včetně placených záloh,
 - splatná daň včetně záloh,

- *přijaté a vyplacené úroky, přijaté dividendy nebo podíly na zisku (Ryneš, 2016, str. 349 - 350),*
- ***peněžní toky z investiční činnosti, např.:***
 - *příjmy z prodeje dlouhodobých aktiv,*
 - *příjmy ze splátek úvěrů, půjček a výpomocí od spřízněných osob,*
 - *příjmy související s opčními smlouvami a deriváty cenných papírů, které jsou vlastněny za účelem obchodování s nimi,*
 - *výdaje spojené s pořízením dlouhodobých aktiv nákupem nebo vlastní činností,*
 - *výdaje spojené s pořízením finančních investic do cenných papírů nebo vkladů,*
 - *výdaje související s poskytnutím úvěrů, půjček a výpomocí od spřízněných osob (Ryneš, 2016, str. 350 - 351),*
- ***peněžní toky z finanční činnosti, např.***
 - *příjmy z emise akcií, podílů a dluhopisů,*
 - *příjmy z peněžních darů a dotací do kapitálu,*
 - *příjmy z emise opčních listů*
 - *příjmy z přijatých úvěrů, půjček a výpomocí,*
 - *příjmy od vlastníků na úhradu ztráty z minulých let,*
 - *splátky úvěrů, půjček a výpomocí,*
 - *výplaty dividend nebo podílů na zisku (Ryneš, 2016, str. 351).*

2.2.4 Příloha účetní závěrky

Příloha je velmi důležitou součástí účetní závěrky. Slouží jako doplňující a vysvětlující výkaz k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Základními vlastnostmi tohoto výkazu je spolehlivost, neutralita a srozumitelnost vedení účetních záznamů. Příloha obsahuje informace, které umožňují srovnávat výkonnost podniku v čase (Ryneš, 2016).

Základní blok informací tvoří:

- obecné údaje o účetní jednotce,

- informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobu oceňování,
- výše závazkových vztahů se splatností delší než 5 let,
- celkovou výši zajištěných závazků a pohledávek,
- výši záloh, závdavků, zápůjček a úvěrů poskytnutých členům řídicích, kontrolních nebo správních orgánů s uvedením úrokové sazby,
- výši a povahu mimořádných výnosů a nákladů,
- celkovou výši závazků uvedených v rozvaze
- průměrný přepočtený počet zaměstnanců (Vyhláška č. 500/2002 Sb.).

2.3 Uživatelé finanční analýzy

2.3.1 Externí uživatelé finanční analýzy

Investoři

Investoři sledují informace o finanční výkonnosti podniku ze dvou důvodů. Za prvé se rozhodují o případné další investici do podniku, tedy sledují poměr výnosu spojeného s vloženým kapitálem a míry rizika. Za druhé chtějí vědět, jakým způsobem je nakládáno s vloženým kapitálem.

Banky a ostatní věřitelé

Věřitelé využívají informace finanční analýzy k tomu, aby zjistili, jak si společnost vede ve splnění svých závazků. Věřitel se rozhoduje za jakých podmínek a v jaké výši je ochoten poskytnout podniku úvěr, půjčku či výpomoc na realizaci podnikových cílů.

Stát a jeho orgány

Stát kontroluje správnost vykázání daní a poplatků. Využívá informace z finanční analýzy k různým statistickým šetřením, kontrole podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování dotací a získávání přehledu o stavu podniku.

Obchodní partneři

Obchodní partneři a dodavatelé sledují zvláště solventnost, likviditu, zadluženost a schopnost splatit své závazky řádně a včas. Odběratelé mají zájem na příznivé finanční situaci dodavatele (Kislingerová, 2010).

2.3.2 Interní uživatelé finanční analýzy

Manažeři

Manažeři využívají výsledky finanční analýzy k lepšímu operativnímu a strategickému finančnímu řízení podniku. Jedná se o to, aby veškerá činnost byla podřizována základnímu cíli podniku.

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají zájem na prosperitě podniku, a to hospodářské i finanční, kvůli perspektivě a jistotě zaměstnání a o možnosti v oblasti mzdové a sociální výhody poskytované zaměstnavatelem (Kislingerová, 2010).

2.4 Postupy a metody finanční analýzy

2.4.1 Postup při finanční analýze

Při zpracování finanční analýzy je nezbytné se držet jistých postupů. Mezi základní a první krok analytika patří zjištění základních informací o závodu, který bude analyzovat, například: předmět podnikání společnosti, strategii, počet zaměstnanců. Tyto informace lze získat ze zdrojů, které jsou uvedeny v kapitole 2.2 (Knápková, Pavelková & Štěker, 2013).

Dalším krokem analytika je analýza odvětví, ve kterém se firma nachází. Tato analýza je klíčová pro podmínky podnikání a pro predikci dalšího vývoje odvětví. Zdrojem informací pro analýzu odvětví jsou příslušná ministerstva, která shrnují základní ekonomické a finanční údaje za jednotlivá odvětví, a to i s přibližným vývojem odvětví (Knápková, Pavelková & Štěker, 2013).

Následně je důležité provést důkladnou analýzu účetních dokladů a porovnání výkazů s podobnými podniky. Po této analýze následuje zhodnocení všech složek finanční rovnováhy: zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatelů kapitálového trhu a dalších ukazatelů (Knápková, Pavelková & Štěker, 2013).

Finanční analýza zahrnuje značný počet ukazatelů, které lze spočítat, avšak samotný výpočet ukazatelů je sám o sobě nevypovídající, a proto je nezbytné výpočty porovnat, a to v čase, s jinými podniky v odvětví nebo s normou nebo plánem (Knápková, Pavelková & Štěker, 2013).

Konečnou fází finanční analýzy je zhodnocení výsledků a souhrn doporučení, která by měla vést k zlepšení stávajícího stavu analyzovaného podniku (Knápková, Pavelková & Štěker, 2013).

2.4.2 Metody finanční analýzy

V různých zdrojích se lze setkat s členěním metod finanční analýzy na fundamentální (kvalitativní) analýzu a technickou (kvantitativní) analýzu.

Fundamentální analýza je založena na hodnocení kvalitativními údaji o podniku a její základní metodou je odborný odhad, který se opírá o empirické a teoretické zkušenosti analytika (Mrkvička & Kolář, 2006).

Technická analýza je na rozdíl od předchozí analýzy založena na matematických a statistických metodách, které zpracovávají kvantitativní ekonomická data s následným posouzením výsledků. Podle účelu, ke kterému analýza slouží, a podle dat, která používá, se rozlišuje (Sedláček, 2011):

1. *analýza absolutních dat,*
 - a. *horizontální analýza,*
 - b. *vertikální analýza,*
2. *analýza rozdílových ukazatelů,*
3. *analýza poměrových ukazatelů,*
 - a. *rentability,*
 - b. *aktivity,*
 - c. *zadluženosti a finanční struktury,*
 - d. *likvidity,*
 - e. *kapitálového trhu,*
 - f. *provozní činnosti,*
 - g. *cash flow,*
4. *analýza soustav ukazatelů,*
 - a. *pyramidové rozklady,*
 - b. *komparativně analytické metody,*
 - c. *matematicko-statistické metody,*
 - d. *kombinace metod (Sedláček, 2011, str. 10).*

V této práci jsou dále více popsány ty metody, které jsou používány v praktické části.

2.5 Analýza absolutních dat

2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Tato analýza používá informace přímo ze zdrojů finanční analýzy, převážně z účetních výkazů nebo z výročních zpráv. Sledují se zde změny absolutních hodnot vykazovaných dat v čase a také relativní změny. Tyto změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, horizontálně, a proto se metoda nazývá horizontální (Sedláček 2011; Mrkvička & Kolář, 2006).

$$\text{Absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období} \quad (1)$$

$$\text{Procentní změna (\%)} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{předchozí období}} * 100 \quad (2)$$

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je založena na procentním poměrovém vyjádření jednotlivých položek výkazů k jediné zvolené základně, která tvoří 100 %. Pro rozbor rozvahy se jako základna používá výše aktiv nebo pasiv a pro rozbor výkazu zisku a ztráty se používají jako základna celkové výnosy nebo náklady (Knápková, Pavelková & Štěker, 2013).

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace na trhu s orientací na jeho likviditu. Mezi nejčastěji používané rozdílové ukazatele patří:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžně pohledávkový fond (Knápková, Pavelková & Štěker, 2013).

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje pro management podniku tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji. Vedle čistého pracovního kapitálu však existuje i jeho opačná varianta, a to nekrytý dluh, který představuje část stálých aktiv, která jsou kryta krátkodobými závazky (Sedláček, 2011).

Čistý pracovní kapitál opravňuje k úsudku, že podnik má dobré finanční zázemí a je likvidní a také umožňuje podniku pokračovat ve svých aktivitách i během nečekané události, která by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků. Velikost čistého pracovního kapitálu závisí na obratovosti krátkodobých aktiv podniku, ale i na vnějších okolnostech, například na konkurenci, stabilitě trhu, daňové legislativě a podobně (Sedláček, 2011).

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

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je základním nástrojem finanční analýzy. Tato analýza se používá nejčastěji, protože z ní lze rychle získat představu o finanční situaci podniku. V této práci budu rozebírat základní skupiny poměrových ukazatelů, které obsahují nejpoužívanější poměrové ukazatele, a to ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti a ukazatele likvidity (Knápková, Pavelková & Štěker, 2013).

2.7.1 Ukazatelé rentability

1) Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return on Assets)

Rentabilita celkového kapitálu představuje důležitý ukazatel, který měří výkonnost podniku neboli produkční sílu podniku. Tento ukazatel nejčastěji poměřuje EBIT s celkovými aktivy. EBIT se používá, protože lze měřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení (Knápková, Pavelková & Štěker, 2013).

Rentabilita celkového kapitálu by měla být vyšší než je poskytovaná úroková sazba v bance, v opačném případě by se nevyplatilo podnikat (Grünwald & Holečková, 2009)

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} * 100 \text{ [\%]} \quad (4)$$

2) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

Rentabilitě vlastního kapitálu je ve finanční analýze věnována velká pozornost, protože vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky. Pro investory je důležité, aby rentabilita vlastního kapitálu byla vyšší než alternativní investice se stejným rizikem. Kdyby byla rentabilita dlouhodobě nižší nebo rovna výnosnosti cenných papírů na kapitálových trzích, investor by spíše investoval do cenných papírů, které jsou například méně rizikové (Holečková, 2008; Sedláček, 2011).

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje kolik Kč zisku, podniku vydělá jedna Kč vlastního kapitálu (Holečková, 2008):

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 \text{ [%]} \quad (5)$$

3) Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Rentabilita tržeb je charakteristika zisku vztažený k tržbám. Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je nejdůležitějším ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Obecně lze říci, že čím je ROS vyšší tím lépe (Knápková, Pavelková & Štěker 2013).

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{výnosy}} * 100 \text{ [%]} \quad (6)$$

2.7.2 Ukazatele aktivity

1) Vázanost celkových aktiv

Vázanost celkových aktiv poskytuje informace o výkonnosti, s níž podnik využívá aktiva s cílem dosáhnout výnosů. Měří celkovou produkční efektivnost podniku. Vázanost celkových aktiv vyjadřuje, zda podnik roste i bez zvyšování finančních zdrojů, to znamená, že nízké hodnoty tohoto ukazatele podávají obraz o růstu podniku i bez zvyšování finančních zdrojů (Sedláček, 2011).

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční výnosy}} \quad (7)$$

2) Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěných jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční výnosy}}{\text{aktiva}} \quad (8)$$

3) Obrat zásob

Obrat zásob je definován jako podíl tržeb a průměrného stavu všech zásob. Výsledkem výpočtu je absolutní číslo, které vyjadřuje, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy

oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob (Holečková, 2008).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{výnosy}}{\text{zásoby}} \quad (9)$$

4) Doba obratu zásob

Doba obratu zásob se považuje za ukazatel intenzity využití zásob a informuje nás o tom, jak dlouho (ve dnech) trvá jedna obrátka zásob (Holečková, 2008).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy}/365} \quad (10)$$

5) Obrat pohledávek

Obrat pohledávek udává počet obrátek, za jak dlouho se pohledávky přemění ve finanční prostředky (Holečková, 2008).

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{výnosy}}{\text{pohledávky}} \quad (11)$$

6) Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává počet dnů, během nichž se pohledávky promění v peněžní prostředky (Knápková, Pavelková & Štěker, 2013).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{výnosy}/365} \quad (12)$$

7) Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje platební morálku podniku, tedy za jak dlouho (ve dnech) je schopná dostát svým závazkům (Knápková, Pavelková & Štěker, 2013).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{výnosy}/365} \quad (13)$$

2.7.3 Ukazatele zadluženosti

1) Celková zadluženost

Celková zadluženost je základní ukazatel zadluženosti. Doporučená hodnota pro tento ukazatel se uvádí mezi 30 – 60 %. U posuzování zadluženosti je však nutné respektovat příslušnost k odvětví a samozřejmě také schopnost splácet úroky plynoucí z dluhů (Knápková, Pavelková & Štěker, 2013).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}} * 100 \text{ [%]} \quad (14)$$

2) Úrokové krytí

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát zisk převyšuje placené úroky (Sedláček, 2011).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (15)$$

3) Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Ukazatel nás informuje o tom, zda společnost preferuje finanční stabilitu nebo výnos. Pokud je ukazatel větší než 1, dá se předpokládat, že podnik dává přednost finanční stabilitě (Knápková, Pavelková & Štěker, 2013).

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (16)$$

4) Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Ukazatel vyjadřuje krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem. Pokud je poměr nižší než 1, dochází k podkapitalizaci podniku a některý dlouhodobý majetek je financován krátkodobými zdroji (Sedláček, 2011). V případě, že poměr je vysoký, je podnik překapitalizován a některý krátkodobý majetek je financován dlouhodobými zdroji. Zde však platí zlaté pravidlo, že dlouhodobý majetek má být financován dlouhodobými zdroji (Knápková, Pavelková & Štěker, 2013).

$$\text{Krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (17)$$

2.7.4 Ukazatele likvidity

1) Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity zjišťuje, kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila svá krátkodobá aktiva v daném okamžiku v hotovost (Bláha & Jindřichovská, 2006). Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti podniku a je postačující pro hodnotu vyšší než 1,5 (Sedláček, 2011).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (18)$$

2) Pohotová likvidita

V této likviditě se z oběžného majetku vylučují zásoby, protože zásoby se obracejí nejpomaleji a z tohoto důvodu jsou méně likvidní než ostatní položky oběžného majetku (Bláha & Jindřichovská, 2006). Doporučená hodnota pohotové likvidity se pohybuje mezi 1 – 1,5 (Knápková, Pavelková & Štěker, 2013).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (19)$$

3) Hotovostní likvidita

Tento ukazatel nebere v úvahu ani krátkodobé pohledávky, protože nejsou k dispozici okamžitě, ale s určitým zpožděním (Bláha & Jindřichovská, 2006). Ukazatel by měl nabývat hodnot 0,2 – 0,5. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků (Knápková, Pavelková & Štěker, 2013).

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{hotovost} + \text{peníze na účtech} + \text{obchod. cenné papíry}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (20)$$

2.8 Soustava poměrových ukazatelů

Z analýzy poměrových ukazatelů lze dostat pouze jedno číslo od každého jednotlivého ukazatele. Tyto výsledky mají velmi malou vypovídací schopnost o vývoji společnosti, a proto je nutné tyto hodnoty uspořádat do soustav, které poskytnou komplexní pohled na finanční situaci podniku (Sedláček, 2011).

Rozlišují se dva typy ukazatelových soustav:

1) Paralelní soustava ukazatelů

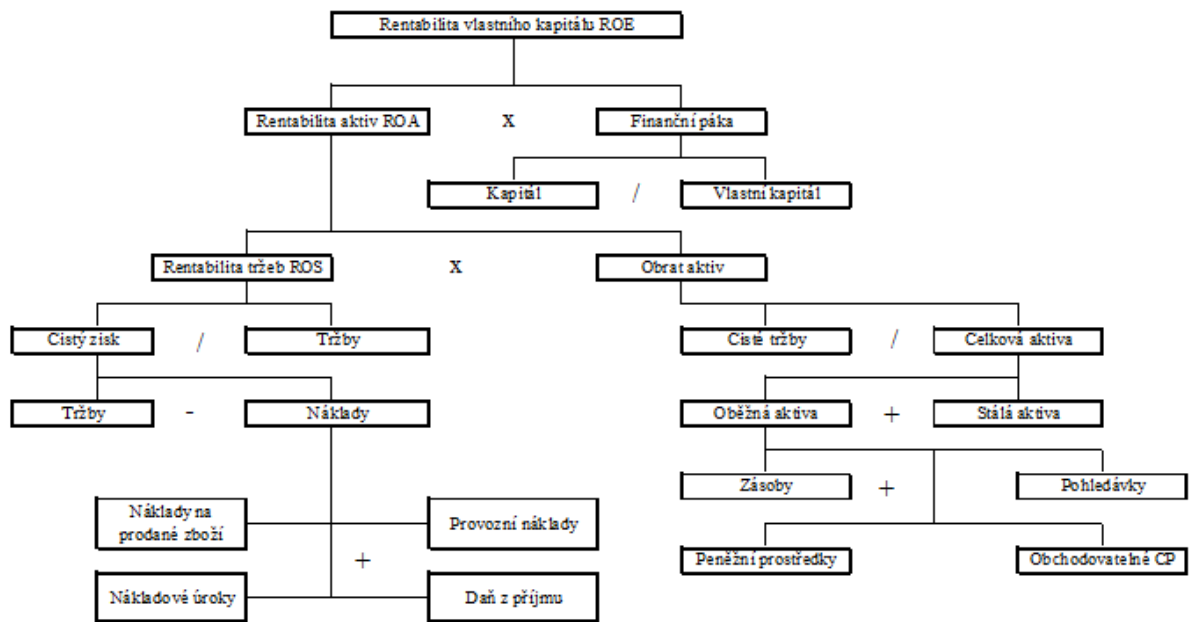
Specifickým znakem této soustavy je to, že nemá žádný vrcholový ukazatel. Všechny ukazatele, které jsou součástí této soustavy v jedné úrovni, tedy mohou být stejně důležité.

2) Pyramidová soustava ukazatelů

Tato soustava je charakteristická tím, že ve srovnání s paralelní soustavou, má vrcholový ukazatel, který se dále rozkládá na další ukazatele, které jsou dány do příslušných matematických vazeb (Knápková, Pavelková & Štěker, 2013).

Tato práce se dále zaměří na pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu, který je znázorněn obrázkem 1.

Obrázek 1: Schéma pyramidového rozkladu ROE



(Zdroj: Sedláček, 2011, str. 83)

3 Metodika a cíle práce

Cílem praktické části je zjistit vývoj vybraných podniků v průběhu pěti let, a to 2010, 2011, 2012, 2013 a 2014. Dalším úkolem této části je i vzájemné porovnání finančních situací vybraných podniků mezi sebou.

Pro účely této bakalářské práce se využívají data z účetních závěrek za výše zmíněná období. Hlavní část dat jsou brána z rozvahy (R) a výkazu zisku a ztráty (VZZ), doplňující informace jsou brány z přílohy účetní závěrky a výroční zprávy. Upravené rozvahy a výkazy zisku a ztráty jsou součástí přílohy této práce.

3.1 Metodika výpočtu analýzy absolutních dat

V rámci horizontální analýzy se porovnává sledované období s předcházejícím obdobím a postupuje se systematicky řádek po řádku v účetních výkazech, hlavně rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Výpočty horizontální analýzy je prováděny na základě vzorců č. 1 a 2.

U vertikální analýzy je nutné si zvolit základnu. Pro účely této práce jsou základny zvoleny následovně: pro rozvahu tvoří výchozí základna celková aktiva, resp. pasiva a pro výkaz zisku a ztráty jsou základnou pro nákladovou stranu i pro výnosovou stranu celkové výnosy. Pro náklady byla zvolena základna celkové výnosy, aby zároveň tato analýza vyjádřila nákladovost společností. Výpočet vertikální analýzy je prováděn jako procentuální podíl jednotlivých položek výkazů k příslušné základně.

3.2 Metodika výpočtu rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky} = R 031 - R 106$$

3.3 Metodika výpočtu poměrových ukazatelů

3.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita celkového kapitálu

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} * 100 = \frac{VZZ 61 + 43}{R 001} * 100$$

U ROA je používán EBIT, protože celková aktiva by měla zajistit prostředky k platbě úroků, daní a podílů na zisku.

Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 = \frac{VZZ 60}{R 068} * 100$$

Rentabilita tržeb

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{výnosy}} * 100 = \frac{VZZ 60}{VZZ 01+04+19+26+28+31+33+37+39+42+44+46+53} * 100$$

3.3.2 Ukazatele aktivity

Vázanost celkových aktiv

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční výnosy}} = \frac{R 001}{VZZ 01+04+19+26+28+31+33+37+39+42+44+46+53}$$

Obrat celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční výnosy}}{\text{aktiva}} = \frac{VZZ 01+04+19+26+28+31+33+37+39+42+44+46+53}{R 001}$$

Obrat zásob

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční výnosy}}{\text{zásoby}} = \frac{VZZ 01+04+19+26+28+31+33+37+39+42+44+46+53}{R 032}$$

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{roční výnosy}/365} = \frac{R 032}{(VZZ 01+04+19+26+28+31+33+37+39+42+44+46+53)/365}$$

Obrat pohledávek

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{roční výnosy}}{\text{pohledávky}} =$$
$$\frac{VZZ\ 01+04+19+26+28+31+33+37+39+42+44+46+53}{R\ 048}$$

Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{roční výnosy}/365} =$$
$$\frac{R\ 048}{(VZZ\ 01+04+19+26+28+31+33+37+39+42+44+46+53)/365}$$

Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{roční výnosy}/365} =$$
$$\frac{R\ 106}{(VZZ\ 01+04+19+26+28+31+33+37+39+42+44+46+53)/365}$$

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} = \frac{R\ 089}{R\ 001}$$

Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} = \frac{VZZ\ 61 + 43}{VZZ\ 43}$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} = \frac{R\ 068}{R\ 001}$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$
$$= \frac{R\ 068 + 091 + 095 + 119}{R\ 003}$$

3.3.4 Ukazatele likvidity

Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} = \frac{R\ 031}{R\ 106}$$

Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} = \frac{R\ 031 - 032}{R\ 106}$$

Hotovostní likvidita

$$\begin{aligned} \text{Hotovostní likvidita} &= \frac{\text{hotovost} + \text{peníze na účtech} + \text{krátkodobé cenné papíry}}{\text{krátkodobé závazky}} \\ &= \frac{R\ 059 + 060 + 061}{R\ 106} \end{aligned}$$

3.4 Metodika pyramidového rozkladu

Pyramidový rozklad rentability byl prováděn dle níže navrženého schématu.

Obrázek 2: Metodika pyramidového rozkladu ROE



(Zdroj: autor; vlastní návrh)

4 Praktická část

4.1 Charakteristika podniků

STROJÍRNA VODŇANY, s. r. o.

- Právní forma: - Společnost s ručením omezeným
- Předmět podnikání: - Opravy ostatních pracovních prostředků
- Obráběčství
- Zámečnictví a nástrojářství
- Opravy silničních vozidel
- Silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny - nákladní mezinárodní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Zápis do obchodního rejstříku: - 1993

Společnost vznikla v roce 1993 privatizací provozu ve Vodňanech tehdejší STS Strakonice, s. p. Ve vedení společnosti je 7 společníků, jejichž vklady tvoří základní kapitál ve výši 5 552 000 Kč a 3 jednatelé.

Společnost zaměstnávala k 31. 12. 2014 cca 25 pracovníků. Celková plocha areálu je cca 15 000 m², z toho cca 1 700 m² jsou výrobní plochy, 1500 m² sklady a cca 600 m² sociální a správní budova. V areálu je cca 4 500 m² zpevněných ploch a zbytek tvoří zelené plochy.

Předmět podnikání společnosti se zaměřuje především na:

- drtiče slámy pro sklízecí mlátičky,
- stacionární drtiče slámy a příslušenství k nim,
- odstředivé čističe oleje pro vznětové motory,

- výrobu dílů zemědělských strojů pro firmu BISO-Keibel s. r. o. Radošovice a A. Pöttinger, spol. s. r. o. Vodňany,
- zakázkovou zámečnickou výrobu.

STS PRACHATICE, a. s.

- Právní forma: - Akciová společnost
- Předmět podnikání:
- Opravy silničních vozidel
 - Zámečnictví, nástrojářství
 - Silniční motorová doprava nákladní - vnitrostátní a mezinárodní
 - Obráběčství
 - Opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů
 - Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Zápis do obchodního rejstříku: - 1994

Firma STS Prachatice a. s. je strojírenskou a obchodní firmou s historií vzniku v 50. letech minulého století. Současnou podobu má od 1. 1. 1994. Firma vyrábí lesnické stroje, zemědělské stroje a zabývá se speciální zakázkovou strojírenskou výrobou. Významné postavení získala v obchodní činnosti v oboru lesní a zemědělská technika. S výrobním vybavením je schopna vyrábět cenově výhodné strojírenské díly dle přání zákazníků v odpovídající kvalitě. Velká část produkce je orientována do zemí eurozóny. Firma je držitelem certifikátů ČSN EN ISO 9001:2009 a ČSN EN ISO 14001:2005.

Jediným zakladatelem společnosti je Pozemkový fond ČR, který splatil celé základní jmění ve výši 17 807 580 Kč. Tento základní kapitál je rozdělen na 28 266 kusů kmenových akcií o jmenovité hodnotě 633 Kč, které byly vydány na jméno. Dále společnost má 3 členy představenstva a 3 členy dozorčí rady. K 31. 12. 2014 společnost zaměstnávala 87 zaměstnanců.

N.O.P.O.Z.M., s. r. o.

- Právní forma: - Společnost s ručením omezeným
- Předmět podnikání:
- Opravy silničních vozidel
 - Zámečnictví, nástrojařství
 - Opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů
 - Obráběčství
 - Silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí
 - Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Zápis do obchodního rejstříku: - 1993

Společnost N.O.P.O.Z.M., s. r. o. je výrobcem širokého sortimentu, jako je zemědělská technika, zemědělské stroje pro přípravu půdy, stavební stroje a komunální technika. Zemědělská technika je navíc rozdělena na stroje pro přípravu půdy před setím a sázením. Díky dlouholetému působení na evropském trhu zemědělské techniky jsou v nabídce společnosti zemědělské stroje pro klasickou přípravu půdy, ale i zemědělské stroje určené pro minimalizační nízkoenergetické zpracování půdy. Tyto zemědělské stroje jsou na trh dodávány pod obchodní značkou BETAKOMPAKT.

Mezi další sortiment, který společnost nabízí, patří stavební stroje sloužící hlavně pro stavbu a údržbu dopravní sítě a zakládání staveb. Jedná se o stroje vyráběné pod obchodním názvem HERKULES.

Společnost N.O.P.O.Z.M., s. r. o. také vyrábí kompletní sortiment čelních a zadních nesených radlic pro úklid sněhu - komunální techniku.

V čele společnosti jsou 4 společníci, kteří jsou zároveň i jednatele společnosti. Jejich vklady tvoří dohromady základní kapitál ve výši 200 000 Kč. Dále k 31. 12. 2014 společnost zaměstnává 38 zaměstnanců.

Jako hlavní zdroje pro zpracování praktické části této bakalářské práce byly použity údaje z finančních výkazů společnosti, případně výročních zpráv, dále z internetových stránek všech společností: www.strojirnavodnany.cz, www.stsprachatice.cz, www.nopozm.cz a z veřejného rejstříku Ministerstva spravedlnosti ČR.

4.2 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole se práce zaměřuje na porovnání vývoje vybraných položek z účetních výkazů vybraných podniků. Tabulky pro tuto analýzu jsou součástí příloh.

Horizontální analýza aktiv

Tabulky 27 a 28 uvedené v příloze č. 1 představují horizontální analýzu aktiv všech vybraných podniků najednou. Dle této analýzy bylo zjištěno, že společnost Strojírna Vodňany, s. r. o. a N.O.P.O.Z.M., s. r. o. až na rok 2014 po celé sledované období snižovala svá aktiva. V roce 2014 se však vývoj aktiv těchto společností však rozcházel. Zatímco společnost Strojírna Vodňany dále pokračovala ve snižování svých aktiv, společnost N.O.P.O.Z.M., s. r. o. svá aktiva navýšila. Na druhou stranu společnost STS Prachatice, a. s. svá aktiva navyšovala až do roku 2014, ve kterém došlo k jejich snížení.

V roce 2011 u společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. bylo hlavní příčinou poklesu aktiv to, že společnost snížila dlouhodobý hmotný majetek, zásoby a krátkodobý finanční majetek. Společnost STS Prachatice, a. s. navyšovala aktiva v důsledku nárůstu dlouhodobého hmotného majetku a pohledávek. U společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o. došlo k poklesu aktiv z důvodu poklesu stavu pohledávek a peněžních prostředků, které ještě podpořilo snížení účtů časového rozlišení.

Ačkoliv v roce 2012 společnost Strojírna Vodňany, s. r. o. nakoupila dlouhodobý finanční majetek, snížení oběžného majetku ve všech jeho položkách mělo silnější vliv na pokles celkových aktiv. Společnost STS Prachatice, a. s. pokračovala ve zvyšování svého majetku tím, že nakoupila dlouhodobý hmotný majetek, zásoby a ještě navýšila své peněžní prostředky. U společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o. došlo k poklesu aktiv z obdobných důvodů jako v roce 2011.

Hlavní příčinou poklesu aktiv společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. v roce 2013 bylo snížení stavu zásob a peněžních prostředků, i přes nárůst dlouhodobého majetku a pohledávek. Společnost STS Prachatice, a. s. navýšila v tomto roce výrazně své

pohledávky, které nepřekonalo snižování dlouhodobého majetku a zásob. Pokles aktiv společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o. způsobil snížení dlouhodobého hmotného majetku, které ještě podpořilo snížení účtů časového rozlišení.

V roce 2014 se na snižování aktiv společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. nepodílelo snižování oběžného majetku, jako v předchozích letech, ale v tomto roce došlo k výraznému snížení dlouhodobého majetku, a to hmotného i finančního. Společnost STS Prachatice, a. s. v tomto roce zaznamenala pokles aktiv z důvodu snížení dlouhodobého hmotného majetku a společnost N.O.P.O.Z.M., s. r. o. nárůst aktiv vlivem nakoupených zásob.

Horizontální analýza pasiv

Protože u rozvahy platí bilanční rovnice $Aktiva = Pasiva$, tak i horizontální analýza těchto položek bude mít stejný průběh. Horizontální analýza aktiv zkoumá změnu majetku, na druhou stranu horizontální analýza pasiv řeší změnu ve financování majetku. Přehled horizontální analýzy pasiv znázorňují tabulky 29 a 30 uvedené v příloze č. 1.

Pasiva společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. jsou tvořena hlavně vlastním kapitálem, tudíž hlavní příčinou poklesu pasiv ve sledovaných obdobích je snížení vlastního kapitálu. V roce 2011 ovlivnilo pokles pasiv snížení rezervního fondu. V následujících letech pasiva negativně ovlivnilo hlavně čerpání výsledku hospodaření minulých let, které v roce 2013 podpořilo vykázaní nižšího výsledku hospodaření běžného účetního období.

U společnosti STS Prachatice, a. s. v roce 2011 kladně ovlivnilo pasiva navýšení výsledku hospodaření minulých let a účtů časového rozlišení. Hlavní zdrojem zvýšení pasiv v roce 2012 bylo poskytnutí úvěru společnosti bankou a v následujícím roce došlo hlavně k navýšení krátkodobých závazků. V roce 2014 došlo ke zvratu a společnost zaznamenala pokles pasiv. To bylo způsobeno výrazným snížením bankovních úvěrů.

Pasiva společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o. v každém zkoumaném roce ovlivňovala jiná položka. V roce 2011 pokles pasiv byl způsoben snížením dlouhodobých i krátkodobých závazků. V roce 2012 společnost sice zaznamenala nárůst cizích zdrojů i vlastního kapitálu, ale pokles pasiv byl ovlivněn snížením účtů časového rozlišení. V roce 2013 splatila některé své závazky a úvěry, které snížily celková pasiva a v roce 2014 společnost zvýšila své krátkodobé závazky a obdržela od banky úvěr.

Horizontální analýza výnosů

Údaje pro horizontální analýzu výnosů jsou v tabulkách 31 a 32, které jsou součástí přílohy č. 1. Na základě této analýzy bylo zjištěno, že společnost Strojírna Vodňany, s. r. o. v každém sledovaném roce dosahovala vyšších výnosů, než byly v příslušných předchozích letech. Výjimku tvoří rok 2013, ve kterém došlo k vykázání nižších výnosů ve srovnání s rokem 2012. Společnost STS Prachatice, a. s. v letech 2011 a 2014 získala svou činností vyšších výnosů, než tak bylo v jejich předchozích letech. Na druhou stranu v letech 2012 a 2013 bylo zaznamenáno vykázání nižších výnosů oproti srovnávanému období. Společnost N.O.P.O.Z.M., s. r. o. obdobích 2012 – 2014 dosahovala vyšších výnosů ve srovnání s příslušným obdobím, kromě roku 2011.

U společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. se na výnosech v roce 2011 nejvíce podílela položka výkony. V roce 2012 společnost uskutečnila prodej cenných papírů a podílů, který spolu s vyšším prodejem vlastních výrobků způsobil dosažení vyšších celkových výnosů oproti roku 2011. V roce 2013 společnost prodala nižší objem výkonů a také společnost neuskutečnila žádné prodeje cenných papírů nebo podílů, což negativně ovlivnilo výši výnosů. V roce 2014 došlo k nárůstu objemu prodaných výkonů, ten se projevil ve vyšších výnosech ve srovnání s rokem 2013.

Výnosy společnosti STS Prachatice, a. s. se odvíjely hlavně podle objemu prodaného zboží a objemu prodaných výrobků. V roce 2011 společnost dosahovala vyšších výnosů z výrobků, což mělo na výnosy pozitivní dopad. V roce 2012 společnost prodala výrazně menší objem svých výkonů, to pak způsobilo dosažení nižších ostatních provozních výnosů. V roce 2013 společnost opět dosahovala nižších výnosů oproti roku 2012 z důvodu vlivu převodu provozních výnosů. To bylo výrazně nižší a způsobilo tedy dosažení nižších výnosů, ačkoliv objem prodeje výkonů se navýšil. V roce 2014 společnost značně navýšila objem prodaného zboží a také svých výkonů, a to pozitivně ovlivnilo výsledné výnosy.

V roce 2011 společnost dosáhla nižších výnosů než v roce 2010. Důvodem této skutečnosti bylo to, že ačkoliv společnost prodala vyšší objem zboží, tak převážil významně nižší objem prodaných výkonů, což způsobilo pokles výnosů. V následujících letech již společnost vykazuje stále vyšší výnosy. V letech 2012 a 2014

je nárůst výnosů způsoben vyšším prodejem vlastních výkonů. Na druhou stranu v roce 2013 je zvyšování výnosů ovlivněno vyšším prodejem zboží.

Horizontální analýza nákladů

Na základě tabulek 33 a 34 v příloze 1 bylo zjištěno, že vývoj nákladů společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. a STS Prachatice, a. s. kopíroval trend vývoje výnosů těchto společností. U společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o. vývoj nákladů od vývoje výnosů mírně lišil. Došlo totiž k růstu nákladů ve všech zkoumaných obdobích.

Hlavním zdrojem zvyšování nákladů v roce 2011 u společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. bylo zvyšování výkonové spotřeby a společnost v tomto roce přecenila své cenné papíry, jejichž tržní hodnota se snížila. V roce 2012 prodala cenné papíry, čímž ovlivnila náklady a dále zvyšovala výkonovou spotřebu a mzdové náklady. V roce 2013 došlo ke snížení nákladů vlivem snížení výkonové spotřeby a hlavně společnost už neprodala další cenné papíry. V roce 2014 došlo opět k navýšení nákladů z důvodu nárůstu výkonové spotřeby a osobních nákladů.

Společnost STS Prachatice, a. s. navýšila v roce 2011 své náklady vlivem tvorby opravných položek. V roce 2012 došlo ke snížení nákladů vlivem poklesu výkonové spotřeby a zrušení opravných položek. Ačkoliv v roce 2013 rostly výkonová spotřeba, osobní náklady i odpisy, pokles nákladů stejně jako u výnosů byl způsoben převodem provozních nákladů. Důležité je však zmínit, že tyto položky nemají vliv na výsledek hospodaření, protože se mezi sebou vyruší. V roce 2014 společnost navýšila své náklady, což ovlivnilo navýšení nákladu na prodané zboží, výkonovou spotřebu, osobní náklady a tvorbu rezerv.

U společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o. došlo v roce 2011 a 2013 k navýšení nákladů vlivem zvyšování nákladů na prodej zboží a osobních nákladů. V roce 2012 a 2014 to bylo vlivem zvyšování výkonové spotřeby a výrazným zvýšením mezd.

Horizontální analýza výsledku hospodaření

Tabulky 35 a 36 uvedené v příloze č. 1 ukazují horizontální analýzu výsledku hospodaření. U společnosti docházelo k nárůstu výsledku hospodaření před zdaněním ve všech letech, kromě roku 2013. Společnost STS Prachatice, a. s. vykazovala vždy nižší výsledky hospodaření před zdaněním, kromě roku 2014 a společnost N.O.P.O.Z.M., s. r. o. v letech 2011 a 2012 dosáhla nižších výsledků hospodaření ve

srovnání s příslušnými předchozími roky a v letech 2013 a 2014 se situace obrátila a společnost začala navyšovat výsledek hospodaření před zdaněním.

Společnost Strojírna Vodňany, s. r. o. dosáhla nejvýraznějšího zvýšení výsledku hospodaření před zdaněním v roce 2012, avšak nejvyššího výsledku hospodaření za sledované období dosáhla v roce 2014. Vývoj výsledku hospodaření před zdaněním byl ovlivněn v letech 2011, 2012 a 2014 provozním výsledkem hospodaření a v roce 2013 byl silnější vliv finančního výsledku hospodaření.

U společnosti STS Prachatice, a. s. došlo k hlavnímu snížení výsledku hospodaření v roce 2011, avšak nejnižšího výsledku hospodaření před zdaněním dosáhla společnost v roce 2013. V roce 2014 došlo ke zvýšení výsledku hospodaření a v tomto roce společnost zaznamenala nejvyšší výsledek hospodaření před zdaněním. Na tomto vývoji se silně podílel zejména provozní i finanční výsledek hospodaření.

Společnost N.O.P.O.Z.M., s. r. o. měla nejvyšší výsledek hospodaření před zdaněním v roce 2010 a poté došlo k výraznému snížení. Následně si společnost tento výsledek hospodaření udržovala na obdobné úrovni po další roky. Hlavní vliv na tento vývoj měl provozní výsledek hospodaření.

Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv (tabulka 37 v příloze 2) udává procentuální vyjádření položek rozvahy k celkovým aktivům, tedy aktiva jsou 100 %. U společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. hlavní složku aktiv tvořila oběžná aktiva a zbytek připadl na dlouhodobý majetek. Výjimkou je rok 2013, kdy hlavní složkou aktiv byl dlouhodobý majetek. Společnost STS Prachatice, a. s. měla k dispozici větší objem dlouhodobého majetku, lehce přes 50 % aktiv a oběžný majetek se pohyboval okolo 40 %. Oběžný majetek společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o. tvořil zhruba 80 % aktiv po celé vybrané období.

Vertikální analýza pasiv

Na základě vertikální analýzy pasiv, kterou představuje tabulka 38 v příloze 2, bylo zjištěno, že společnost Strojírna Vodňany, s. r. o. téměř 90 % svého majetku financovala vlastním kapitálem a pouze zhruba 10 % připadlo na financování cizími zdroji. Za hlavní složku vlastního kapitálu lze považovat výsledek hospodaření minulých let, který se podílel na krytí majetku okolo 30 %. Společnost STS

Prachatice, a. s. měla financování majetku rozděleno rovnoměrně mezi cizí zdroje a vlastní kapitál, tedy 50 % a 50 %. Hlavními složkami vlastního financování jsou základní kapitál a výsledek hospodaření minulých let a u cizích zdrojů jsou to bankovní úvěry a krátkodobé závazky. Společnost N.O.P.O.Z.M. zajišťovala kolem 80 % svého majetku vlastními zdroji, hlavně výsledkem hospodaření minulých let., ale téměř 13 % připadalo na krátkodobé závazky.

Vertikální analýza výnosů

Vertikální analýza výnosů z tabulky 39 v příloze 2 znázornila složení výnosů během zkoumaných let. Pro všechny společnosti platí, že hlavní podíl na celkových výnosech měly provozní výnosy. Společnost Strojírna Vodňany, s. r. o. tvořila své výnosy hlavně pomocí prodeje svých výkonů. V roce 2012 společnost prodala některé své cenné papíry což způsobilo, že 20 % finančních výnosů připadlo na tvorbu celkových výnosů. Pro společnost STS Prachatice, a. s. a N. O.P.O.Z.M., s. r. o. byl důležitý prodej zboží i výrobků. Prodej zboží u společnosti STS Prachatice, a. s. se podílel zhruba 25 % na celkových výnosech a u společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o. to bylo 20 %. Prodej výrobků společnosti STS Prachatice, a. s. přinesl kolem 55 % celkových výnosů a společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o. přibližně 70 %.

Vertikální analýza nákladů

Vertikální analýza nákladů v tabulce 40 v příloze 2 ukazuje procentní vyjádření skutečnosti, kolik výnosů připadlo na úhradu nákladů. U společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. připadlo zhruba 90 % výnosů na kompenzaci nákladů a zbytek tvořil výsledek hospodaření. V roce 2010 společnost překročila své náklady o 2 % svých výnosů, a tedy náklady byly větší než výnosy a společnost vykazovala ztrátu. Společnost z výnosů musela hlavně hradit výkonovou spotřebu a osobní náklady. Velikost nákladů společnosti STS Prachatice, a. s. se pohybovala kolem 98 % celkových výnosů a u společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o. v roce 2010 byla 92 %. Od roku 2011 se pak velikost celkových nákladů pohybovala kolem 97 % celkových výnosů. Největšími položkami nákladů těchto společností byly náklady na prodané zboží, výkonová spotřeba a osobní náklady.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tabulka 6: Čistý pracovní kapitál v tis. Kč

	2010	2011	2012	2013	2014
Strojírna Vodňany	15 570	14 750	10 928	8 014	9 477
STS Prachatice	-1 782	-724	1 945	4 610	10 593
N.O.P.O.Z.M.	16 638	16 651	15 118	15 591	17 375

(Zdroj: autor)

Tabulka 6 znázorňuje čistý pracovní kapitál vybraných podniků za všechna zkoumaná léta. Společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. a N.O.P.O.Z.M., s. r. o. za celé sledované období vykazuje kladný čistý pracovní kapitál. Z toho lze usoudit, že společnosti svůj dlouhodobý majetek financují dlouhodobými zdroji a oběžný majetek financují krátkodobými i dlouhodobými zdroji. Kladná část čistého pracovního kapitálu tedy znázorňuje tu část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobými zdroji. Společnost STS Prachatice, a. s. vykazovala kladný čistý pracovní kapitál v posledních třech letech, ale v prvních dvou letech vykazovala záporný čistý pracovní kapitál nebo-li nekrytý dluh. Ze záporných hodnot čistého pracovního kapitálu lze usoudit, že společnosti část svého dlouhodobého majetku financovala pomocí krátkodobých zdrojů. Na základě této skutečnosti lze říci, že společnost porušila zlaté pravidlo financování, které radí, že dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji.

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

4.4.1 Ukazatele rentability

Tabulka 7: Rentabilita celkových aktiv v %

	2010	2011	2012	2013	2014
Strojírna Vodňany, s. r. o.	-0,70	2,98	8,16	7,60	10,33
STS Prachatice, a. s.	3,62	2,35	1,99	0,82	4,87
N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	8,36	2,89	2,81	3,43	3,40
Odvětví	7,71	6,51	8,4	8,17	8,42

(Zdroj: autor)

Na základě tabulky 7 je vidět, že Strojírna Vodňany, s. r. o. se rentabilita celkových aktiv zvyšuje během sledovaných let. U společnosti STS Prachatice, a. s. má ROA klesající tendenci, ale v roce 2014 zaznamenává ROA oproti roku 2013 značný nárůst. Firma N.O.P.O.Z.M., s. r. o. zaznamenává od roku 2010 pokles ROA až do roku 2012 a v letech 2013 a 2014 vykazuje ROA na srovnatelné hodnoty. Odvětvového průměru

v roce 2010 dosáhla firma N.O.P.O.Z., s. r. o. V roce 2011 ani jedna firma nedosáhla odvětvového průměru, ale všechny firmy mají srovnatelně stejné hodnoty ROA. V roce 2012 se nejvíce k odvětvovému průměru přiblížila společnost Strojírna Vodňany, s. r. o. a ostatní dvě firmy mají ROA výrazně pod průměrem. Rok 2013 a 2014 mají vývoj hodnot ROA stejný průběh jako rok 2012.

Tabulka 8: Rentabilita vlastního kapitálu v %

	2010	2011	2012	2013	2014
Strojírna Vodňany, s. r. o.	-0,78	3,88	11,02	10,45	14,24
STS Prachatice, a. s.	4,76	1,70	2,26	0,10	6,65
N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	8,26	2,61	2,53	2,61	3,67
Odvětví	13,5	11,07	13,42	11,06	9,82

(Zdroj: autor)

Tabulka 8 znázorňuje rentabilitu vlastního kapitálu, tedy kolik procent zisku přinese jedna koruna vlastního kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. má rostoucí tendenci. Rentabilita vlastního kapitálu společnosti STS Prachatice, a. s. a N.O.P.O.Z.M., s. r. o. má kolísavou tendenci. V letech 2010/2011 se ROE společnosti STS Prachatice, a. s. a N.O.P.O.Z.M., s. r. o. snížila, v následujícím roce se zvyšovala a v dalších dvou letech se trend opakoval. ROE v odvětví též zaznamenává kolísavý trend. Odvětvového průměru dosáhla pouze společnost Strojírna Vodňany, s. r. o. v roce 2014. Od roku 2010 do 2013 se odvětvového průměru nedosáhla ani jedna společnost, avšak od roku 2012 nejvyšších hodnot dosahovala společnost Strojírna Vodňany.

Tabulka 9: Rentabilita tržeb v %

	2010	2011	2012	2013	2014
Strojírna Vodňany, s. r. o.	-2,04	7,42	11,66	14,45	17,20
STS Prachatice, a. s.	0,98	0,33	0,47	0,02	1,42
N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	3,93	1,25	1,07	1,05	1,44

(Zdroj: autor)

Rentabilita tržeb, dle tabulky 9, vyjadřuje kolik procent zisku, případně na jednu korunu výnosů. Ve srovnání mezi podniky nejziskovější výnosy má společnost Strojírna Vodňany, s. r. o., a to od roku 2011. Avšak v roce 2010 je tato společnost ztrátová, tj. náklady převyšují výnosy. Nejméně zisková je společnost STS Prachatice, a. s., která překonala hranici 1 až v roce 2014, na rozdíl od společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o., která pod hranici 1 neklesla v žádném sledovaném období.

4.4.2 Ukazatele aktivity

Tabulka 10: Vázanost celkových aktiv

	2010	2011	2012	2013	2014
Strojírna Vodňany, s. r. o.	2,91	2,11	1,17	1,54	1,35
STS Prachatice, a. s.	0,40	0,37	0,43	0,45	0,43
N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0,57	0,58	0,50	0,47	0,52

(Zdroj: autor)

Sedláček (2011) tvrdí, že hodnota vázanosti celkových aktiv je tím lepší, čím je nižší. Na základě tabulky 10 lze usoudit, že nejlépe dokáže využít svá aktiva při tvorbě výnosů společnost STS Prachatice, a. s. Také lze naopak konstatovat, že společnost Strojírna Vodňany, s. r. o. by se měla zaměřit na zefektivnění využití aktiv na tvorbě výnosů, například na využití výrobní kapacity nebo omezení podnikových investic.

Tabulka 11: Obrat celkových aktiv

	2010	2011	2012	2013	2014
Strojírna Vodňany, s. r. o.	0,34	0,47	0,85	0,65	0,74
STS Prachatice, a. s.	2,52	2,71	2,31	2,21	2,31
N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	1,75	1,71	1,98	2,11	1,93
Odvětví	1,02	1,03	1,08	1,06	0,93

(Zdroj: autor)

Společnost STS Prachatice, a. s. a společnost N.O.P.O.Z.M., s. r. o. nevykazují hodnoty obratu celkových aktiv pod úrovní oborového průměru, tedy intenzita využívání jejich aktiv je dostatečná na vytváření výnosů. Společnost Strojírna Vodňany, s. r. o. však má hodnoty obratu celkových aktiv pod úrovní oborového průměru. Tato společnost by se měla zaměřit na zvyšování výnosů, případně odprodat některá aktiva.

Tabulka 12: Obrat zásob

	2010	2011	2012	2013	2014
Strojírna Vodňany, s. r. o.	1,70	2,97	4,77	4,73	7,03
STS Prachatice, a. s.	13,11	14,75	11,32	12,14	11,95
N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	10,92	8,82	7,06	6,91	4,79

(Zdroj: autor)

Tabulka 13: Doba obratu zásob ve dnech

	2010	2011	2012	2013	2014
Strojírna Vodňany, s. r. o.	214	123	76	77	52
STS Prachatice, a. s.	28	25	32	30	31
N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	33	41	52	53	76

(Zdroj: autor)

Obrat zásob u společnosti STS Prachatice je napříč sledovaným obdobím relativně konstantní, tedy jedna obrátka zásob trvá průměrně jeden měsíc. U společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o. má obrat zásob klesající tendenci, tedy se zvyšuje počet dní, za které se uskuteční jedna obrátka. Tato situace může signalizovat, že společnost naskladňuje více zásob, než ve skutečnosti prodá. U společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. jsou obraty zásob velmi nízké, avšak během sledovaného období zaznamenávají rostoucí trend. Tato velikost ukazatelů likvidit je vysoce nad doporučenými hodnotami, z čehož lze usuzovat, že společnost Strojírna Vodňany, s. r. o. má zásoby s nižší reálnou hodnotou než je oficiální cena uvedená v účetních výkazech.

Tabulka 14: Obrat pohledávek

	2010	2011	2012	2013	2014
Strojírna Vodňany, s. r. o.	2,86	2,88	7,56	4,43	2,92
STS Prachatice, a. s.	13,92	12,78	12,28	8,83	10,46
N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	7,05	8,63	13,57	10,25	10,55

(Zdroj: autor)

Tabulka 15: Doba obratu pohledávek ve dnech

	2010	2011	2012	2013	2014
Strojírna Vodňany, s. r. o.	128	127	48	82	125
STS Prachatice, a. s.	26	29	30	41	35
N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	52	42	27	36	35

(Zdroj: autor)

Záměrem podniků by mělo být zvyšovat obrat pohledávek, tedy snižovat počet dní na jednu obrátku. Společnost Strojírna Vodňany, s. r. o. by se měla více zaměřit na řízení pohledávek, protože jejich doba obratu pohledávek se pohybuje přibližně kolem 100 dní. Ve srovnání s ostatními dvěma podniky, jejich doba obratu pohledávek se pohybuje okolo 2 měsíců.

Tabulka 16: Doba obratu závazků ve dnech

	2010	2011	2012	2013	2014
Strojírna Vodňany, s. r. o.	109	73	42	57	52
STS Prachatice, a. s.	60	56	60	65	57
N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	27	22	25	23	30

(Zdroj: autor)

V rámci srovnání mezi tabulkami 15 a 16 lze usuzovat, že společnost Strojírna Vodňany, s. r. o. byla v průběhu let ve velmi nevýhodné pozici, protože její pohledávky vůči odběratelům jsou spláceny déle, než ona sama platí své závazky. Z toho vyplývá,

že jí hrozí druhotná platební neschopnost v případě, že by neměla příznivou likviditu. Na stejném principu fungovala i společnost N.O.P.O.Z.M., s. r. o., která též splácela své závazky dříve než jí byly uhrazeny její pohledávky. Společnost STS Prachatice, a. s. ve srovnání s ostatními podniky byla ve výhodné pozici, protože její pohledávky byly zhruba o měsíc dřív uhrazeny, než musela společnost hradit své závazky. Tedy je možné se domnívat, že prostředky z uhrazených pohledávek byly použity na splacení závazků.

4.4.3 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 17: Celková zadluženost v %

	2010	2011	2012	2013	2014
Strojírna Vodňany, s. r. o.	10,27	9,47	9,73	10,19	10,49
STS Prachatice, a. s.	48,04	46,67	52,50	54,11	50,65
N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	15,59	13,19	15,78	14,07	21,67
Odvětví	53,1	51,35	50,87	49,23	41,51

(Zdroj: autor)

Tabulka 18: Finanční samostatnost v %

	2010	2011	2012	2013	2014
Strojírna Vodňany, s. r. o.	89,73	90,53	90,27	89,81	89,51
STS Prachatice, a. s.	51,92	52,16	47,47	45,88	49,33
N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	81,29	82,71	84,22	85,90	78,33
Odvětví	46,9	48,65	49,13	50,77	58,49

(Zdroj: autor)

Nejméně zadluženou společností je Strojírna Vodňany, s. r. o., která nejvíce svých investic a nákupu realizuje prostřednictvím vlastních prostředků. Další firma s nízkou zadlužeností a vysokou mírou finanční nezávislosti je N.O.P.O.Z.M., s. r. o. a nejvíce zadluženou společností je STS Prachatice, a. s. V odvětví má zadluženost klesající trend, takže společnost STS Prachatice, a. s. překročila hranici odvětví v roce 2012, ale dle doporučených hodnot je stále ještě v intervalu. Doporučený interval pro zadluženost se obecně nachází mezi 40 – 60 %.

Tabulka 19: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

	2010	2011	2012	2013	2014
Strojírna Vodňany, s. r. o.	1,79	1,81	1,81	1,80	1,79
STS Prachatice, a. s.	0,52	0,52	0,48	0,46	0,53
N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0,84	0,85	0,86	0,86	0,78

(Zdroj: autor)

Tabulka 19 znázorňuje míru překapitalizace a podkapitalizace podniku. Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji vyžaduje mírnou překapitalizaci, kvůli vlivu trvale vázaného oběžného majetku. Toto doporučení splňuje společnost Strojírna Vodňany, s. r. o., jejíž hodnoty se pohybují nad hodnotou 1. Společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o. a STS Prachatice, a. s. jsou však podkapitalizované. To může znamenat, že některá dlouhodobá aktiva jsou kryta krátkodobými zdroji.

Tabulka 20: Úrokové krytí

	2010	2011	2012	2013	2014
Strojírna Vodňany, s. r. o.	-	-	-	-	-
STS Prachatice, a. s.	5,16	3,18	2,20	1,09	6,45
N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-	38,89	37,17	9,77	440

(Zdroj: autor)

Dle tabulky 20 je vidět, že společnost Strojírna Vodňany, s. r. o. nemá, žádné bankovní úvěry, tedy ani neplatí žádné úroky a zisk této firmy nemusí pokrývat náklady na poskytnuté úvěry. Obecně platí, že čím je úrokové krytí vyšší, tím lepší je to pro firmu. U společnosti STS Prachatice, a. s. v roce 2013 je patrné nízké úrokové krytí. V tomto roce společnost zaplatila úroky, tudíž na daň a na podíly na zisku jí zbylo velmi málo prostředků. Společnost N.O.P.O.Z.M., s. r. o. v roce 2011 neměla žádné bankovní úvěry, tedy její zisk nemusel pokrývat i bankovní úroky, v následujících letech pak generovala takový zisk, který jí bez problémů pokryl úroky a velká část prostředků jí zbyla na zajištění dalších potřeb ze zisku.

4.4.4 Ukazatele likvidity

Tabulka 21: Běžná likvidita

	2010	2011	2012	2013	2014
Strojírna Vodňany, s. r. o.	6,34	6,93	5,81	4,39	5,12
STS Prachatice, a. s.	0,94	0,98	1,07	1,14	1,36
N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	6,25	7,76	5,60	6,05	5,23
Odvětví	1,59	1,62	1,77	1,84	1,85

(Zdroj: autor)

Obecně platí, že běžná likvidita by se měla pohybovat mezi hodnotami 1,5 – 2,5. Této hranice společnost STS Prachatice, a. s. v žádném zkoumaném roce nedosahovala. Takováto situace však může ukazovat na velký objem krátkodobých závazků. Běžná likvidita společnosti kopírovala také rostoucí trend oborového průměru hodnot. Společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. a N.O.P.O.Z.M., s. r. o. mají běžnou likviditu

velmi vysokou, což značí, že mají velké množství peněžních prostředků alokovaných v oběžném majetku.

Tabulka 22: Pohotová likvidita

	2010	2011	2012	2013	2014
Strojírna Vodňany, s. r. o.	4,37	5,25	3,97	3,04	4,12
STS Prachatice, a. s.	0,47	0,53	0,53	0,68	0,83
N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	5,01	5,85	3,57	3,74	2,68
Odvětví	1,05	1,06	1,12	1,23	1,26

(Zdroj: autor)

Různé zdroje uvádí doporučené hodnoty v intervalu 1 – 1,5 a hodnoty, které se považují za rizikové, v intervalu 0,4 – 0,7. Dle tabulky 22 je zřejmé, že společnost STS Prachatice, a. s. se pohybuje v rizikovém intervalu. Hodnoty této likvidity však byly ovlivněny nedostatečným objemem peněžních prostředků, které měla společnost k dispozici. Na druhé straně společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. a N.O.P.O.Z.M., s. r. o. mají hodnoty pohotové likvidity opět vysoko nad doporučené hodnoty i nad oborové průměry. Tato skutečnost může poukazovat na to, že obě společnosti mají hodně pohledávek a krátkodobého finančního majetku.

Tabulka 23: Hotovostní likvidita

	2010	2011	2012	2013	2014
Strojírna Vodňany, s. r. o.	3,20	3,51	2,81	1,60	1,70
STS Prachatice, a. s.	0,03	0,03	0,04	0,05	0,22
N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	3,09	3,56	2,40	2,14	1,12
Odvětví	0,42	0,38	0,31	0,36	0,36

(Zdroj: autor)

Hotovostní likvidita má také stanoveny doporučené hodnoty, které se pohybují v intervalu 0,2 – 1. Na základě tabulky 23 je vidět, že společnost STS Prachatice, a. s. od roku 2010 – 2013 má hodnoty hotovostní likvidity velmi nízko pod doporučenými hodnotami a zároveň pod průměrnými hodnotami odvětví. Tato situace je způsobena nedostatkem peněžních prostředků. V roce 2014 společnost likviditu vylepšila a dosahovala hodnoty v doporučeném intervalu a dokonce dosáhla přibližně stejné hodnoty jako oborový průměr. Jako u předchozích likvidit i v této kategorii společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. a N.O.P.O.Z.M., s. r. o. vykazují hodnoty hotovostní likvidity vysoko nad doporučený interval hodnot i nad oborové průměry. Lze tedy usuzovat, že obě společnosti zadržují nadměrné množství peněžních prostředků, které by mohly využít efektivněji.

4.5 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

STROJÍRNA VODŇANY, s. r. o.

Tabulka 24: Pyramidový rozklad ROE společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o.

	2010	2011	2012	2013	2014
ROE	-0,78	3,88	11,02	10,45	14,24
Finanční páka	1,11	1,30	1,35	1,38	1,38
ROA	-0,70	2,98	8,16	7,60	10,33
ROS	-2,04	7,42	11,66	14,45	17,20
Obrat aktiv	0,34	0,47	0,85	0,65	0,74
Čistý zisk	-199	783	1905	1763	2264
Výnosy	9 758	12 437	19 923	15 071	16 235
Náklady	9 957	11 654	18 018	13 308	13 971
Celková aktiva	28 412	26 264	23 354	23 210	21 907
Dlouhodobá aktiva	9 924	9 027	10 154	12 682	9 983
Oběžná aktiva	18 488	17 237	13 200	10 379	11 775

(Zdroj: autor)

Na základě tabulky 24 je zřejmé, že u společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. rentabilitu vlastního kapitálu nejvíce ovlivňovala rentabilita celkového kapitálu. Finanční páka zde působí spíše jako informátor o tom, že zvýšení cizích zdrojů by navyšovalo rentabilitu vlastního kapitálu. Na vliv rentability celkových aktiv se nejvíce podílela rentabilita tržeb, která se odvíjela od vývoje výnosů a nákladů. Obrat celkových aktiv dle jeho rozkladu je zřejmé, že na obrat aktiv měla největší vliv oběžná aktiva. Výjimku však tvoří rok 2013, ve kterém se na obratu celkových aktiv nejvíce podílela dlouhodobá aktiva.

STS PRACHATICE, a. s.

Tabulka 25: Pyramidový rozklad ROE společnosti STS Prachatice, a. s.

	2010	2011	2012	2013	2014
ROE	4,76	1,70	2,26	0,10	6,65
Finanční páka	1,32	0,72	1,14	0,13	1,37
ROA	3,62	2,35	1,99	0,82	4,87
ROS	0,98	0,33	0,47	0,02	1,42
Obrat aktiv	2,52	2,71	2,31	2,21	2,31
Čistý zisk	1 701	617	841	38	2651
Výnosy	173 464	188 624	180 687	178 984	186 543
Náklady	171 457	187 503	179 837	178 930	183 221
Celková aktiva	68 756	69 629	78 284	81 077	80 782
Dlouhodobá aktiva	35 310	39 009	44 912	43 840	40 704
Oběžná aktiva	26 546	28 319	31 846	36 702	39 779

(Zdroj: autor)

Dle tabulky 25 také u společnosti STS Prachatice, a. s. má podstatný vliv na rentabilitu vlastního kapitálu vývoj rentability celkových aktiv. Ukazatel finanční páky informuje o tom, že v letech 2010, 2012 a 2014 by zvýšením dluhů firma dosáhla vyšší rentability vlastního kapitálu, ale v letech 2011 a 2013 indikuje, že zvýšením závazků by společnost dosáhla nižší rentability vlastního kapitálu. V tomto případě rentabilita celkových aktiv je závislá na vývoji obratu celkových aktiv, který je dále ovlivněn výnosy a aktivy. Na aktivech se u této společnosti nejvíce podílel dlouhodobý majetek, a to ve všech sledovaných letech.

N.O.P.O.Z.M., s. r. o.

Tabulka 26: Pyramidový rozklad ROE společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o.

Rok	2010	2011	2012	2013	2014
ROE	8,26	2,61	2,53	2,61	3,67
Finanční páka	0,99	0,90	0,90	0,76	1,08
ROA	8,36	2,89	2,81	3,43	3,40
ROS	3,93	1,25	1,07	1,05	1,44
Obrat aktiv	1,75	1,71	1,98	2,11	1,93
Čistý zisk	1 652	523	507	524	745
Výnosy	42 081	41 947	47 526	49 849	51 782
Náklady	39 750	41 424	47 019	49 325	51 037
Celková aktiva	24 594	24 199	23 773	23 336	25 903
Dlouhodobá aktiva	3 867	4 423	4 928	4 447	4 406
Oběžná aktiva	19 806	19 115	18 402	18 676	21 487

(Zdroj: autor)

Rentabilita vlastního kapitálu na základě tabulky 53 je závislá jako u předešlých firem na rentabilitě celkových aktiv. Ve všech letech vyjma roku 2014 finanční páka informuje o tom, že jestli by si firma zapůjčila cizí finanční prostředky, ztratila by na rentabilitě vlastního kapitálu. Tato skutečnost se projevila v roce 2011, kdy si firma vzala krátkodobý bankovní úvěr a na rentabilitě vlastního kapitálu ztratila skoro 6 %. Vliv na rentabilitu celkových aktiv měli rentabilita tržeb a obrat aktiv rovnoměrnou vahou, avšak v roce 2010 více ovlivňovala rentabilitu celkových aktiv rentabilita tržeb a v roce 2013 se projevil vliv spíše obratu aktiv.

4.6 Analýza výsledků

STROJÍRNA VODŇANY, s. r. o.

Z trendu vývoje ukazatelů **rentability** lze usoudit, že společnost se rok od roku stává rentabilnější. To bylo způsobeno tím, že společnost dosahovala větších zisků. Z poměrové analýzy je zřejmé, že nejziskovější společnost byla v roce 2014, ve kterém ROA dosahovala 10,33 % ROE 14,24 % a ROS 17,20 %. Nejhůře na tom byl podnik v roce 2010, protože společnost vykazovala ztrátu a hodnota rentabilit se pohybovala v záporných číslech.

Z analýzy ukazatelů **aktivity** je zřejmé, že vývoj ukazatelů aktivity je různorodý. I přes pokles aktiv a růst výnosů nedošlo k výraznějším změnám v obratu celkových aktiv. Na druhou stranu obrat zásob sledoval rostoucí trend, který je pro podnik příznivý, protože snižuje dobu obratu zásob. Z toho lze usoudit, že se společnost zaměřila na řízení zásob, a snažila se minimalizovat náklady na skladování a zásobování. Výrazného výkyvu v roce 2012 dosáhly obraty pohledávek a závazků.

Zvyšování obratu závazků v roce 2011 a 2012 ovlivnilo výši **zadluženosti** této společnosti. Společnost vykazovala zadluženost ve výši přes 10 %, v těchto letech však došlo ke snížení celkové zadluženosti o jedno procento.

Na základě analýzy ukazatelů **likvidity** lze říci, že ukazatele likvidity se v průběhu let 2011 – 2013 snížily. Důvodem tohoto snížení byla skutečnost, že docházelo ke zvyšování obratu zásob a v těchto obdobích i obratu pohledávek. Nicméně v roce 2014 došlo k vysokému snížení obratu pohledávek, které ovlivnilo likviditu pozitivně, a společnost opět své likvidity navýšila. Dále je nutné konstatovat, že likvidity této

společnosti vysoce překračují doporučené hodnoty. Z toho plyne, že společnost by se měla zaměřovat dále na řízení zásob, pohledávek i peněžních prostředků.

Shrnutí:

Na základě finanční analýzy společnosti Strojárna Vodňany, s. r. o. bylo zjištěno, že společnost má velký potenciál ve svém podnikání. Z analýzy rentabilit lze usoudit, že společnost prosperuje a má možnost své podnikání dále rozvíjet a rozrůstat se. Zadluženost této společnosti se pohybuje okolo 10 %, přičemž společnost nemá žádné bankovní úvěry. To v praxi znamená, že v případě potřeby bude mít lepší přístup k získání úvěru a má možnost i prostředky pro další potenciální rozvoj.

Společnost by se však měla zaměřit na řízení oběžných aktiv, protože výše likvidit přesahuje jak doporučené hodnoty, tak i průměry v odvětví. Vzhledem k tomu, že společnost ve sledovaných obdobích měla nízký objem krátkodobých závazků, je zřejmé, že svá oběžná aktiva financuje hlavně vlastními zdroji. Ty jsou obecně dražší, tudíž je pravděpodobné, že společnost má vysoké náklady v poměru k celkovému kapitálu.

Z pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu bylo zjištěno, že největší vliv na její vývoj měla rentabilita celkových aktiv a celkovou výši rentability vlastního kapitálu již jen finanční páka korigovala.

STS PRACHATICE, a. s.

Analýza ukazatelů **rentability** ukázala, že u společnosti STS Prachatice, a. s. v obdobích 2010 – 2013 tyto ukazatele zaznamenaly výrazný propad. To bylo způsobeno tím, že společnost vykazovala nižší zisky, ty byly ovlivněny rozsáhlými investicemi do dlouhodobého majetku. Nejhlubšího propadu společnost dosáhla v roce 2013, ve kterém výše ROA bylo 0,82 % ROE 0,1 % a ROS 0,02 %. Na druhou stranu v následujícím roce společnost vykazovala nejvyšší výnosnost za všechny vybrané roky.

Z analýzy ukazatelů **aktivity** je patrné, že výrazné změny proběhly u obratu zásob a pohledávek. I když z grafu je patrné, že obrat zásob zaznamenal v roce 2011 a 2012 výrazný výkyv, společnost si dobu obratu zásob udržela na úrovni jednoho měsíce. Na druhou stranu obrat pohledávek se snižoval, tedy se navyšovala doba obratu. To bylo způsobeno snižováním stavu pohledávek, které bylo v roce 2013 maximální. Tento minimální stav pohledávek společnosti ovlivnil i vývoj rentabilit, který byl v tomto roce také na nejnižší úrovni.

Analýza ukazatelů **likvidity** ukazuje, že se společnosti tyto ukazatele zvyšovaly. To bylo způsobeno tím, že společnost se snižovala obraty zásob i pohledávek. Jelikož ani jedna z likvidit nedosahuje doporučených hodnot, měla by se společnost zaměřit na jejich posílení. Dle vývoje hotovostní likvidity je zřejmé, že společnost měla v držení malý objem peněžních prostředků, takže u této společnosti by bylo vhodné se zaměřit výrazně na řízení peněžních prostředků.

Shrnutí:

Finanční analýza společnosti STS Prachatice, a. s. ukázala, že společnost měla spíše stagnující až negativní vývoj rentabilit, který byl způsoben vysokou nákladovostí podniku. V tomto případě by se společnost měla zaměřit na optimalizaci nákladů a zvyšování svých výnosů, které by zajistilo vyšší dosahování zisků adekvátních k výši majetku společnosti.

Tato společnost by se měla zaměřit také na řízení oběžného majetku, zejména na řízení peněžních prostředků. Hotovostní likvidita této společnosti v průběhu let byla na velmi nízké úrovni, to dále ovlivnilo výši dalších stupňů likvidit. Společnost má v této situaci dvě možnosti, může se zaměřit v dalších letech na vytváření vyšší zásoby peněz, anebo na snížení objemu závazků tak, aby došlo k optimalizaci likvidit.

Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu této společnosti ukázal, že vývoj rentability vlastního kapitálu je převážně tažen vývojem rentability celkových aktiv. Finanční páka této společnosti též koriguje rentabilitu celkových aktiv, a to v letech 2010, 2012 a 2014 pozitivně vůči rentabilitě vlastního kapitálu a v letech 2011 a 2013 negativně. Zajímavým zjištěním bylo, že na rentabilitu celkových aktiv nejvíce působil obrat aktiv, což bylo dáno tím, že společnost vykazovala dvojnásobnou výši výnosů oproti celkovým aktivům.

N.O.P.O.Z.M., s. r. o.

Z analýzy ukazatelů **rentability** lze odvodit, že společnost N.O.P.O.Z.M., s. r. o. v oblasti výnosnosti zaznamenala vysoký propad v roce 2011. V dalších letech se společnost však výraznějšího zlepšení nedočkala. Příčinou propadu rentabilit bylo nedosažení vyššího zisku ve srovnání s rokem 2010. V dalších letech společnosti výnosnost spíše rostla, ale už se nedostala na úroveň, na jaké byla v roce 2010.

Dle analýzy ukazatelů **aktivity** je vidět vývoj ukazatelů aktivity. Vývoj obratu zásob měl negativní vývoj, protože pro podnik by byl žádoucí jeho růst. U obratu pohledávek

je patrný výkyv v roce 2012, protože společnost měla objem pohledávek na nejnižší úrovni, ale výnosy se jí oproti roku 2011 zvýšily.

U obratu závazků lze říci, že s růstem tohoto obratu společnosti klesá zadluženost. Nejnižší zadluženosti společnost dosáhla v roce, ve kterém byl obrat závazků nejvyšší, tedy v roce 2011 a nejvyšší zadluženosti společnost dosáhla v roce 2014.

Z analýzy ukazatelů **likvidity** je zřejmé, že tyto ukazatele této společnosti dosahovaly v roce 2011 růstu. To bylo ovlivněno tím, že společnost v tomto roce výrazně snížila své závazky. V následujících letech ukazatele likvidity spíše klesají. Důvodem poklesu byl růst obratu pohledávek, který měl silnější vliv, než měl obrat zásob. V případě, že by byl vliv obratu zásob silnější, likvidita by rostla. Společnost však vykazuje vysoké hodnoty likvidit, které jsou vysoko nad doporučenými intervaly hodnot. Společnost by se tedy měla zaměřit na optimalizaci těchto likvidit.

Shrnutí:

Z finanční analýzy společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o. je zřejmé, že vývoj rentabilit této společnosti byl v roce 2010 klesající a v následujících letech spíše stagnující. Tento vývoj rentabilit byl způsoben zvýšením spotřeby nákladů na vytváření výnosů, což vedlo k nižšímu dosahování zisků. Stejně jako předchozí společnost by se společnost N.O.P.O.Z.M., s. r. o. měla zaměřit na snižování nákladů nebo navýšení výnosů, díky kterému by došlo k dosahování vyšších zisků a společnost by vykazovala vyšší výnosnost.

Shodně jako společnost STS Prachatice, a. s., tak i tato společnost má problém s likviditou. V tomto případě se jedná o problém s vysokými hodnotami likvidity. Společnost ve sledovaných letech dosahovala zadluženosti okolo 15 % a například výše například oběžných aktiv tvořila průměrně pětinasobek krátkodobých závazků.

Dle pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu bylo zjištěno, že vývoj společnosti ovlivňuje nejvíce rentabilita celkových aktiv, ale finanční páka negativně upravovala hodnoty rentability celkových aktiv. To znamená, že společnost by neměla zvyšovat cizí zdroje, spíše se zaměřovat na řízení oběžných aktiv.

5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace podniků: Strojírna Vodňany, s. r. o., STS Prachatice, a. s. a N.O.P.O.Z.M., s. r. o. a jejich vzájemné porovnání za pomoci základních metod finanční analýzy.

V teoretické části byla na základě odborné literatury definována finanční analýza, její zdroje a postupy. Dále bylo nutné se zaměřit na popis základních ukazatelů finanční analýzy, zejména absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu.

Praktická část byla zpracována za pomoci údajů zjištěných ze zveřejněných účetních závěrek a výročních zpráv vybraných podniků, informací z internetových stránek společností a z webových stránek Ministerstva průmyslu ČR. V této části byla též zpracována finanční analýza vybraných podniků.

Z celkového srovnání všech podniků nejlepších výsledků dosáhla společnost Strojírna Vodňany, s. r. o., jejíž výnosnost oproti ostatním podnikům má rostoucí trend. Ve srovnání s oborovým průměrem, je tato společnost od roku 2013 nad tímto průměrem, ale po celé zkoumané období vykazovala vzestupnou tendenci. Další dva vybrané podniky zaznamenaly spíše pokles, popřípadě stagnaci a ve srovnání s průměrem v odvětví jsou po celé vybrané období podprůměrné. I když společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. a N.O.P.O.Z.M., s. r. o. měly ve sledovaných obdobích nízkou zadluženost, tak vývoj finanční páky dle pyramidových rozkladů ukazuje, že například v případě navýšení cizích zdrojů u společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. by došlo k dalšímu nárůstu její rentability vlastního kapitálu. To jen potvrzuje její prvenství v porovnávaném žebříčku.

6 Summary

The aim of the thesis was to analyze the financial situation of three companies: Strojírna Vodňany, s. r. o., STS Prachalice, a. s. and N.O.P.O.Z.M., s. r. o. The theoretical part is composed of basic characteristics of financial analysis. There are also information about procedures and methods, which was applied in the practical part. These information are important for financial analysis.

The practical part of this work is based on addressing numeracy that were defined in the theoretical part. Data for these calculations were taken from the Company's financial statements and financial analysis of the industry from the website of the Ministry of Industry and Trade. The results of these operations were assessed according to the development in time and were compared between companies.

Research shows that the best enterprise is Strojírna Vodňany, s. r. o., because profitability of this firm has a growing trend and two other selected companies showed more decline or stagnation. Companies Strojírna Vodňany, s. r. o. and N.O.P.O.Z.M., s. r. o. had low debt in the reporting periods. But development of financing situation by the pyramidal de-composition of ROE show that if Strojírna Vodňany, s. r. o. raises debt, its return on equity will continue to grow.

Keywords: financial analysis, profitability ratios, solvency ratios, liquidity ratios, activity ratios

7 Seznam zdrojů

- [1] Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy* (3., rozš. vyd.). Praha: Management Press.
- [2] Grünwald, R., & Holečková, J. (2007). *Finanční analýza a plánování podniku* (Vyd. 1.). Praha: Ekopress.
- [3] Holečková, J. (2008). *Finanční analýza firmy* (Vyd. 1.). Praha: ASPI.
- [4] Kislingerová, E. (2010). *Manažerské finance* (3. vyd.). V Praze: C.H. Beck.
- [5] Knápková, A., Pavelková, D., & Šteker, K. (2013). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady* (2., rozš. vyd.). Praha: Grada.
- [6] Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR. (2016). *Analytické materiály a statistiky* [Online]. Dostupné 2016-04-15, z <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>
- [7] Ministerstvo spravedlnosti ČR. (2016). *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [Online]. Dostupné 2016-04-09, z <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>
- [8] Mrkvička, J., & Kolář, P. (2006). *Finanční analýza* (2. přeprac. vyd.). Praha: ASPI.
- [9] N.O.P.O.Z.M., s. r. o. (2016). *N.O.P.O.Z.M., s. r. o.* [Online]. Dostupné 2016-04-09, z <http://www.nopozm.cz/>
- [10] Ryneš, P. (2016). *Podvojný účetnictví a účetní závěrka: Průvodce podvojným účetnictvím k 1. 1. 2016* (16. aktualizované vydání). Olomouc: ANAG.
- [11] Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd.). Brno: Computer Press.
- [12] Strojírna Vodňany, s. r. o. (2016). *Strojírna Vodňany, s. r. o.* [Online]. Dostupné 2016-04-09, z <http://www.strojirnavodnany.cz/>
- [13] STS Prachatice, a. s. (2016). *STS Prachatice, a. s.* [Online]. Dostupné 2016-04-09, z <http://www.stsprachatice.cz/>
- [14] Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některé ustanovení zákona č. 563/1991 Sb, o účetnictví.
- [15] Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví.

Seznam tabulek

- Tabulka 1: Zjednodušená forma rozvahy pro rok 2016
- Tabulka 2: Zjednodušená forma rozvahy pro rok 2015
- Tabulka 3: Výkaz zisku a ztráty pro rok 2016
- Tabulka 4: Výkaz zisku a ztráty pro rok 2015
- Tabulka 5: Kategorie zisků
- Tabulka 6: Čistý pracovní kapitál v tis. Kč
- Tabulka 7: Rentabilita celkových aktiv v %
- Tabulka 8: Rentabilita vlastního kapitálu v %
- Tabulka 9: Rentabilita tržeb v %
- Tabulka 10: Vázanost celkových aktiv
- Tabulka 11: Obrat celkových aktiv
- Tabulka 12: Obrat zásob
- Tabulka 13: Doba obratu zásob ve dnech
- Tabulka 14: Obrat pohledávek
- Tabulka 15: Doba obratu pohledávek ve dnech
- Tabulka 16: Doba obratu závazků ve dnech
- Tabulka 17: Celková zadluženost v %
- Tabulka 18: Finanční samostatnost v %
- Tabulka 19: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji
- Tabulka 20: Úrokové krytí
- Tabulka 21: Běžná likvidita
- Tabulka 22: Pohotová likvidita
- Tabulka 23: Hotovostní likvidita
- Tabulka 24: Pyramidový rozklad ROE společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o.
- Tabulka 25: Pyramidový rozklad ROE společnosti STS Prachatice, a. s.
- Tabulka 26: Pyramidový rozklad ROE společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o.
- Tabulka 27: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč
- Tabulka 28: Horizontální analýza aktiv v %
- Tabulka 29: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč
- Tabulka 30: Horizontální analýza pasiv v %
- Tabulka 31: Horizontální analýza výnosů v tis. Kč
- Tabulka 32: Horizontální analýza výnosů v %
- Tabulka 33: Horizontální analýza nákladů v tis. Kč
- Tabulka 34: Horizontální analýza nákladů v %
- Tabulka 35: Horizontální analýza výsledků hospodaření v tis. Kč
- Tabulka 36: Horizontální analýza výsledků hospodaření v %
- Tabulka 37: Vertikální analýza aktiv v %
- Tabulka 38: Vertikální analýza pasiv v %
- Tabulka 39: Vertikální analýza výnosů
- Tabulka 40: Vertikální analýza nákladů
- Tabulka 41: Rozvaha společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. v tis. Kč
- Tabulka 42: Výkaz zisku a ztráty společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. v tis. Kč
- Tabulka 43: Aktiva společnosti STS Prachatice, a. s. v tis. Kč
- Tabulka 44: Pasiva společnosti STS Prachatice, a. s. v tis. Kč
- Tabulka 45: Výkaz zisku a ztráty společnosti STS Prachatice, a. s. v tis. Kč
- Tabulka 46: Aktiva společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o. v tis. Kč
- Tabulka 47: Pasiva společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o. v tis. Kč
- Tabulka 48: Výkaz zisku a ztráty společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o. v tis. Kč

Seznam obrázků

Obrázek 1: Schéma pyramidového rozkladu ROE

Obrázek 2: Metodika pyramidového rozkladu ROE

Seznam příloh

Příloha č. 1 – Horizontální analýza

Příloha č. 2 – Vertikální analýza

Příloha č. 3 – Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti STROJÍRNA VODŇANY, s. r. o.

Příloha č. 4 – Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti STS PRACHATICE, a. s.

Příloha č. 5 – Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o.

Příloha č. 1 – Horizontální analýza

Tabulka 27: Horizontální analýza aktiv v tis. Kč

Horizontální analýza aktiv		10/11	11/12	12/13	13/14
Aktiva	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-2 148	-2 910	-144	-1 303
	STS Prachatice, a. s.	873	8 655	2 793	-295
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-395	-426	-437	2 567
Dlouhodobý majetek	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-897	1 127	2 528	-2 699
	STS Prachatice, a. s.	3 699	5 903	-1 072	-3 136
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	556	505	-481	-41
Dlouhodobý nehmotný majetek	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	45	96	-159	231
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-897	-908	-565	-681
	STS Prachatice, a. s.	3 654	5 806	-912	-3 367
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	556	505	-481	-41
Dlouhodobý finanční majetek	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	2 035	3 093	-2 018
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Oběžný majetek	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-1 251	-4 037	-2 821	1 396
	STS Prachatice, a. s.	1 773	3 527	4 856	3 077
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-691	-713	274	2 811
Zásoby	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-1 544	-9	-985	-879
	STS Prachatice, a. s.	-440	3 173	-1 217	862
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	759	1 979	455	3 342
Krátkodobé pohledávky	Strojírna Vodňany, s. r. o.	911	-1 686	763	2 165
	STS Prachatice, a. s.	2 305	-51	5 563	-2 449
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-1 296	-1 326	1 331	-53
Krátkodobý finanční majetek	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-618	-2 342	-2 599	110
	STS Prachatice, a. s.	-102	404	511	4 664
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-154	-1 366	-1 512	-478
Časové rozlišení	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	149	0
	STS Prachatice, a. s.	-4 599	-774	-992	-236
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-260	-218	-230	-203

(Zdroj: autor)

Tabulka 28: Horizontální analýza aktiv v %

Horizontální analýza aktiv		10/11	11/12	12/13	13/14
Aktiva	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-7,56	-11,08	-0,62	-5,61
	STS Prachatice, a. s.	1,27	12,43	3,57	-0,36
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-1,61	-1,76	-1,84	11,00
Dlouhodobý majetek	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-9,04	12,48	24,90	-21,28
	STS Prachatice, a. s.	10,48	15,13	-2,39	-7,15
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	14,38	11,42	-9,76	-0,92
Dlouhodobý nehmotný majetek	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	5,80	11,69	-17,34	30,47
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-9,04	-10,06	-6,96	-9,02
	STS Prachatice, a. s.	13,63	19,06	-2,51	-9,52
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	14,38	11,42	-9,76	-0,92
Dlouhodobý finanční majetek	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	151,99	-39,35
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Oběžný majetek	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-6,77	-23,42	-21,37	13,45
	STS Prachatice, a. s.	6,68	12,45	15,25	8,38
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-3,49	-3,73	1,49	15,05
Zásoby	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-26,96	-0,22	-23,60	-27,57
	STS Prachatice, a. s.	-3,33	24,80	-7,62	5,84
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	19,29	42,17	6,82	46,89
Krátkodobé pohledávky	Strojírna Vodňany, s. r. o.	26,71	-39,01	28,95	63,70
	STS Prachatice, a. s.	18,50	-0,35	37,81	-12,08
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-21,26	-27,63	38,32	-1,10
Krátkodobý finanční majetek	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-6,61	-26,82	-40,67	2,90
	STS Prachatice, a. s.	-11,81	53,02	43,83	278,12
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-1,58	-14,20	-18,31	-7,09
Časové rozlišení	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	-66,65	-33,64	-64,96	-44,11
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-28,23	-32,98	-51,92	-95,31

(Zdroj: autor)

Tabulka 29: Horizontální analýza pasiv v tis. Kč

Horizontální analýza pasiv		10/11	11/12	12/13	13/14
Pasiva	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-2 148	-2 910	-144	-1 303
	STS Prachatice, a. s.	873	8 655	2 793	-295
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-395	-426	-437	2 567
Vlastní kapitál	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-1 717	-2 695	-237	-1 236
	STS Prachatice, a. s.	617	841	37	2 652
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	23	6	24	245
Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-1 636	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	-3 812
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-199	-3 817	-95	-1 737
	STS Prachatice, a. s.	1 701	617	841	3 850
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	1 152	23	6	24
Výsledek hospodaření běžného účetního období	Strojírna Vodňany, s. r. o.	118	1 122	-142	501
	STS Prachatice, a. s.	-1 084	224	-803	2 613
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-1 129	-16	17	221
Cizí zdroje	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-431	-215	93	-67
	STS Prachatice, a. s.	-532	8 603	2 767	-2 951
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-644	560	-468	2 329
Rezervy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	3 186
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	-56	-110	18	-10
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-178	-178	-179	-133
Krátkodobé závazky	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-431	-215	93	-67
	STS Prachatice, a. s.	375	595	2 147	-529
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-704	820	-199	1 027
Bankovní úvěry a výpomoci	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	-851	8 118	602	-5 598
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	237	-82	-90	1 435
Časové rozlišení	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	788	-788	-11	3
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	226	-992	7	-7

(Zdroj: autor)

Tabulka 30: Horizontální analýza pasiv v %

Horizontální analýza pasiv		10/11	11/12	12/13	13/14
Pasiva	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-7,56	-11,08	-0,62	-5,61
	STS Prachatice, a. s.	1,27	12,43	3,57	-0,36
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-1,61	-1,76	-1,84	11,00
Vlastní kapitál	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-6,73	-11,33	-1,12	-5,93
	STS Prachatice, a. s.	1,73	2,32	0,10	7,13
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0,12	0,03	0,12	1,22
Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-17,91	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	-100
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-1,35	-26,20	-0,88	-16,30
	STS Prachatice, a. s.	13,74	4,38	5,72	24,78
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	6,39	0,12	0,03	0,12
Výsledek hospodaření běžného účetního období	Strojírna Vodňany, s. r. o.	17,74	143,30	-7,45	28,42
	STS Prachatice, a. s.	-63,73	36,30	-95,48	876,32
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-68,34	-3,06	3,35	42,18
Cizí zdroje	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-14,77	-8,64	4,09	-2,83
	STS Prachatice, a. s.	-1,61	26,47	6,73	-6,73
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-16,79	17,55	-12,48	70,94
Rezervy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	-20,66	-51,16	17,14	-8,13
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-26,65	-36,33	-57,37	-100,00
Krátkodobé závazky	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-14,77	-8,64	4,09	-2,83
	STS Prachatice, a. s.	2,56	3,95	13,72	-2,97
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-22,22	33,28	-6,06	33,29
Bankovní úvěry a výpomoci	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	-4,71	47,11	2,37	-21,57
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	-34,60	-58,06	207,69
Časové rozlišení	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	3 030,77	-96,81	-42,31	20
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	29,50	-100	0	-100

(Zdroj: autor)

Tabulka 31: Horizontální analýza výnosů v tis. Kč

Horizontální analýza výnosů		10/11	11/12	12/13	13/14
Výnosy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	2 679	7 486	-4 852	1 164
	STS Prachatice, a. s.	15 160	-7 937	-1 703	7 559
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-134	5 579	2 323	1 933
Provozní výnosy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	2 544	3 642	-1 325	1 221
	STS Prachatice, a. s.	15 770	-8 024	-1 981	8 209
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-23	5 558	2 295	2 012
Tržby za prodej zboží	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	-676	696	-1 236	19 535
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	2 128	-572	4 723	-472
Výkony	Strojírna Vodňany, s. r. o.	2 504	3 292	-956	1 404
	STS Prachatice, a. s.	13 723	-4 284	8 329	5 938
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-2 905	6 642	-2 187	2 080
Tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu	Strojírna Vodňany, s. r. o.	40	301	-320	-183
	STS Prachatice, a. s.	1 314	754	-916	-331
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	783	-809	49	266
Ostatní provozní výnosy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	49	-49	0
	STS Prachatice, a. s.	-1 294	-2 040	433	777
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-29	297	-290	138
Převod provozních výnosů	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	2 703	-3 150	-8 591	-17 710
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Finanční výnosy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	135	3 844	-3 527	-57
	STS Prachatice, a. s.	-610	87	278	-650
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-111	21	28	-79
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	3 638	-3 638	0
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	140	149	37
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	136	-136	0
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Výnosové úroky	Strojírna Vodňany, s. r. o.	44	-37	15	-18
	STS Prachatice, a. s.	0	0	217	-217
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	-1
Ostatní finanční výnosy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	91	-33	83	-76
	STS Prachatice, a. s.	-610	87	61	-433
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-111	21	28	-78

(Zdroj: autor)

Tabulka 32: Horizontální analýza výnosů v %

Horizontální analýza výnosů		10/11	11/12	12/13	13/14
Výnosy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	27,45	60,19	-24,35	7,72
	STS Prachatice, a. s.	8,74	-4,21	-0,94	4,22
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-0,32	13,30	4,89	3,88
Provozní výnosy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	26,08	29,61	-8,31	8,35
	STS Prachatice, a. s.	9,18	-4,28	-1,10	4,62
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-0,05	13,24	4,83	4,04
Tržby za prodej zboží	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	-1,49	1,56	-2,72	44,26
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	29,85	-6,18	54,38	-3,52
Výkony	Strojírna Vodňany, s. r. o.	28,15	28,88	-6,51	10,22
	STS Prachatice, a. s.	14,92	-4,05	8,21	5,41
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-9,09	22,86	-6,13	6,21
Tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu	Strojírna Vodňany, s. r. o.	4,66	33,48	-26,67	-20,80
	STS Prachatice, a. s.	36,06	15,21	-16,04	-6,90
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	27,21	-22,10	1,72	9,17
Ostatní provozní výnosy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	-100	0
	STS Prachatice, a. s.	-32,13	-74,64	62,48	69,01
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-93,55	850	-96,99	1 533
Převod provozních výnosů	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	10,11	-10,70	-32,66	-100
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Finanční výnosy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	4 500	2 786	-88,57	-12,53
	STS Prachatice, a. s.	-35,49	7,84	23,24	-44,10
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-144,16	-61,76	-215,38	-526,67
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	-100	0
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	106,43	12,80
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	-100	0
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Výnosové úroky	Strojírna Vodňany, s. r. o.	2 200	-80,43	166,67	-75
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	-100
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	-100
Ostatní finanční výnosy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	9 100	-35,87	140,68	-53,52
	STS Prachatice, a. s.	-35,49	7,84	5,10	-34,45
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-146	-60	-200	-557

(Zdroj: autor)

Tabulka 33: Horizontální analýza nákladů v tis. Kč

Horizontální analýza nákladů		10/11	11/12	12/13	13/14
Náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	1 697	6 364	-4 710	663
	STS Prachatice, a. s.	16 046	-7 666	-907	4 291
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	1 674	5 595	2 306	1 712
Provozní náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	1 358	2 896	-1 367	664
	STS Prachatice, a. s.	15 759	-7 322	-2 496	5 780
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	2 039	5 604	2 081	1 822
Náklady vynaložené na prodané zboží	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	559	1 647	-599	16 318
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	2 021	-1 092	3 771	-406
Výkonová spotřeba	Strojírna Vodňany, s. r. o.	1 550	2 360	-1 599	411
	STS Prachatice, a. s.	5 277	-4 894	3 709	1 551
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-1 051	4 801	-2 419	2 164
Osobní náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-453	548	356	449
	STS Prachatice, a. s.	-85	1 580	1 849	3 389
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	746	2 090	192	169
Daně a poplatky	Strojírna Vodňany, s. r. o.	1	-41	-1	0
	STS Prachatice, a. s.	-21	-41	-15	3
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-47	13	33	-15
Odpisy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-19	-38	-76	28
	STS Prachatice, a. s.	-234	1 416	1 572	503
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-12	10	17	-44
Zůstatková cena dlouhodobého majetku a materiálu	Strojírna Vodňany, s. r. o.	225	129	-160	-162
	STS Prachatice, a. s.	603	225	-152	-185
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	120	-302	511	-122
Změna stavu rezerv, opravných položek a komplexních nákladů příštích období	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	39	-39
	STS Prachatice, a. s.	6 641	-4 053	978	2 461
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	340	0	0	0
Ostatní provozní náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	54	-62	74	-23
	STS Prachatice, a. s.	316	-52	-1 247	-550
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-78	84	-24	76
Převod provozních nákladů	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	2 703	-3 150	-8 591	-17 710
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Finanční náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	199	3 190	-3 340	-114
	STS Prachatice, a. s.	236	-212	1 582	-1 484
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-119	6	174	-48
Prodané cenné papíry a podíly	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	3 360	-3 360	0
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	17	5	-4
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	Strojírna Vodňany, s. r. o.	240	-240	0	0
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Nákladové úroky	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	31	195	-103	4
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	18	0	64	-80
Ostatní finanční náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-41	53	15	-110
	STS Prachatice, a. s.	205	-407	1 685	-1 488
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-137	6	110	32
Mimořádné náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	51	-132	7	-5
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Daň z příjmů	Strojírna Vodňany, s. r. o.	140	278	-3	113
	STS Prachatice, a. s.	199	-495	8	653
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-246	-15	51	-62

(Zdroj: autor)

Tabulka 34: Horizontální analýza nákladů v %

Horizontální analýza nákladů		10/11	11/12	12/13	13/14
Náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	17,04	54,61	-26,14	4,98
	STS Prachatice, a. s.	9,36	-4,09	-0,50	2,40
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	4,21	13,51	4,90	3,47
Provozní náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	13,80	25,85	-9,70	5,22
	STS Prachatice, a. s.	9,29	-3,95	-1,40	3,29
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	5,23	13,66	4,46	3,74
Náklady vynaložené na prodané zboží	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	1,53	4,43	-1,54	42,70
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	38,03	-14,89	60,40	-4,05
Výkonová spotřeba	Strojírna Vodňany, s. r. o.	36,95	41,08	-19,73	6,32
	STS Prachatice, a. s.	7,63	-6,57	5,33	2,12
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-5,90	28,64	-11,22	11,30
Osobní náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-10,28	13,87	7,91	9,25
	STS Prachatice, a. s.	-0,26	4,77	5,33	9,27
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	5,41	14,37	1,15	1,00
Daně a poplatky	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0,75	-30,37	-1,06	0
	STS Prachatice, a. s.	-7,39	-15,59	-6,76	1,45
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-30,92	12,38	27,97	-9,93
Odpisy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-2,08	-4,25	-8,87	3,59
	STS Prachatice, a. s.	-8,65	57,30	40,44	9,21
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-2,58	2,20	3,66	-9,15
Zůstatková cena dlouhodobého majetku a materiálu	Strojírna Vodňany, s. r. o.	193,97	37,83	-34,04	-52,26
	STS Prachatice, a. s.	62,49	14,35	-8,48	-11,27
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	8,13	-18,92	39,49	-6,76
Změna stavu rezerv, opravných položek a komplexních nákladů příštích období	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	-100
	STS Prachatice, a. s.	-239,06	-104,92	-514,74	312,31
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-100	0	0	0
Ostatní provozní náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	68,35	-46,62	104,23	-15,86
	STS Prachatice, a. s.	11,42	-1,69	-41,13	-30,81
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-25,41	36,68	-7,67	26,30
Převod provozních nákladů	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	10	-11	-33	-100
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Finanční náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	175	1 019	-95,35	-69,94
	STS Prachatice, a. s.	13,74	-10,85	90,82	-44,65
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-33,15	2,50	70,73	-11,43
Prodané cenné papíry a podíly	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	-100	0
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	29,41	-18,18
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	-100	0	0
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Nákladové úroky	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	6,42	37,94	-14,53	0,66
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	356	-97,56
Ostatní finanční náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-35,96	72,60	11,90	-78,01
	STS Prachatice, a. s.	16,60	-28,26	163,12	-54,75
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-38,16	2,70	48,25	9,47
Mimořádné náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	62,96	-100	0	-71,43
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Daň z příjmů	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	198,57	-0,72	27,23
	STS Prachatice, a. s.	65,03	-98,02	80	3 628
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-60,74	-9,43	35,42	-31,79

(Zdroj: autor)

Tabulka 35: Horizontální analýza výsledků hospodaření v tis. Kč

Horizontální analýza výsledků hospodaření		10/11	11/12	12/13	13/14
Výsledek hospodaření před zdaněním	Strojírna Vodňany, s. r. o.	1 122	1 400	-145	614
	STS Prachatice, a. s.	-885	-271	-796	3 267
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-1 374	-31	68	159
Výsledek hospodaření po zdanění	Strojírna Vodňany, s. r. o.	982	1 122	-142	501
	STS Prachatice, a. s.	-1 084	224	-803	2 613
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-1 129	-16	17	221
Provozní výsledek hospodaření	Strojírna Vodňany, s. r. o.	1 186	746	42	557
	STS Prachatice, a. s.	13	-702	515	2 428
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-1 100	-46	214	190
Finanční výsledek hospodaření	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-64	654	-187	57
	STS Prachatice, a. s.	-846	299	-1 303	833
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	8	15	-146	-31
Mimořádný výsledek hospodaření	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	-51	132	-7	5
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Obchodní marže	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	-1 235	-951	-636	3 216
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	107	520	952	-66
Přidaná hodnota	Strojírna Vodňany, s. r. o.	954	932	643	993
	STS Prachatice, a. s.	7 211	-341	3 984	7 603
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-1 747	2 361	1 184	-150

(Zdroj: autor)

Tabulka 36: Horizontální analýza výsledků hospodaření v %

Horizontální analýza VH		10/11	11/12	12/13	13/14
Výsledek hospodaření před zdaněním	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-5,64	1,52	-0,06	0,28
	STS Prachatice, a. s.	-0,44	-0,24	-0,94	59,40
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-0,67	-0,05	0,10	0,22
Výsledek hospodaření po zdanění	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-4,93	1,43	-0,07	0,28
	STS Prachatice, a. s.	-0,64	0,36	-0,95	68,76
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-0,68	-0,03	0,03	0,42
Provozní výsledek hospodaření	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-13,48	0,68	0,02	0,30
	STS Prachatice, a. s.	0,01	-0,33	0,37	1,27
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-0,54	-0,05	0,24	0,17
Finanční výsledek hospodaření	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0,58	-3,74	-0,39	0,20
	STS Prachatice, a. s.	-846,00	-0,35	2,39	-0,45
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-0,03	-0,05	0,56	0,08
Mimořádný výsledek hospodaření	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	0,63	-1	0,00	-0,71
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0
Obchodní marže	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	-0,14	-0,13	-0,10	0,54
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0,06	0,27	0,39	-0,02
Přidaná hodnota	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	0,23	-0,01	0,10	0,18
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-0,11	0,17	0,07	-0,01

(Zdroj: autor)

Příloha č. 2 – Vertikální analýza

Tabulka 37: Vertikální analýza aktiv v %

Vertikální analýza aktiv		2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva	Strojírna Vodňany, s. r. o.	100	100	100	100	100
	STS Prachatice, a. s.	100	100	100	100	100
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	100	100	100	100	100
Pohledávky za upsaný kapitál	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	Strojírna Vodňany, s. r. o.	34,93	34,37	43,48	54,64	45,57
	STS Prachatice, a. s.	51,36	56,02	57,37	54,07	50,39
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	15,72	18,28	20,73	19,06	17,01
Dlouhodobý nehmotný majetek	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	1,13	1,18	1,17	0,93	1,22
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	Strojírna Vodňany, s. r. o.	34,93	34,37	34,76	32,55	31,37
	STS Prachatice, a. s.	38,98	43,74	46,32	43,60	39,59
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	15,72	18,28	20,73	19,06	17,01
Dlouhodobý finanční majetek	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	8,71	22,09	14,20
	STS Prachatice, a. s.	11,24	11,10	9,88	9,54	9,57
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	Strojírna Vodňany, s. r. o.	65,07	65,63	56,52	44,72	53,75
	STS Prachatice, a. s.	38,61	40,67	40,68	45,27	49,24
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	80,53	78,99	77,41	80,03	82,95
Zásoby	Strojírna Vodňany, s. r. o.	20,15	15,92	17,87	13,74	10,54
	STS Prachatice, a. s.	19,24	18,37	20,39	18,19	19,32
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	16,00	19,39	28,07	30,54	40,42
Dlouhodobé pohledávky	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	Strojírna Vodňany, s. r. o.	12,01	16,46	11,29	14,64	25,40
	STS Prachatice, a. s.	18,12	21,21	18,80	25,01	22,07
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	24,78	19,83	14,61	20,59	18,34
Krátkodobý finanční majetek	Strojírna Vodňany, s. r. o.	32,91	33,25	27,37	16,34	17,81
	STS Prachatice, a. s.	1,26	1,09	1,49	2,07	7,85
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	39,75	39,77	34,73	28,90	24,19
Časové rozlišení	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0,64	0,68
	STS Prachatice, a. s.	10,04	3,30	1,95	0,66	0,37
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	3,74	2,73	1,86	0,91	0,04

(Zdroj: autor)

Tabulka 38: Vertikální analýza pasiv v %

Vertikální analýza pasiv		2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva	Strojírna Vodňany, s. r. o.	100	100	100	100	100
	STS Prachatice, a. s.	100	100	100	100	100
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	Strojírna Vodňany, s. r. o.	89,73	90,53	90,27	89,81	89,51
	STS Prachatice, a. s.	51,92	52,16	47,47	45,88	49,33
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	81,29	82,71	84,22	85,90	78,33
Základní kapitál	Strojírna Vodňany, s. r. o.	19,54	21,14	23,77	23,92	25,34
	STS Prachatice, a. s.	25,90	25,58	22,75	21,96	22,04
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0,81	0,83	0,84	0,86	0,77
Kapitálové fondy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	-16,27	-17,60	-19,79	-19,91	-21,10
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0	0
Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	Strojírna Vodňany, s. r. o.	32,14	28,54	32,10	32,30	34,22
	STS Prachatice, a. s.	5,54	5,47	4,87	4,70	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0,41	0,41	0,42	0,43	0,39
Výsledek hospodaření minulých let	Strojírna Vodňany, s. r. o.	51,97	55,46	46,03	45,91	40,71
	STS Prachatice, a. s.	18,00	20,22	18,77	19,16	24,00
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	73,36	79,31	80,83	82,37	74,30
Výsledek hospodaření běžného účetního období	Strojírna Vodňany, s. r. o.	2,34	2,98	8,16	7,60	10,33
	STS Prachatice, a. s.	2,47	0,89	1,07	0,05	3,28
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	6,72	2,16	2,13	2,25	2,88
Cizí zdroje	Strojírna Vodňany, s. r. o.	10,27	9,47	9,73	10,19	10,49
	STS Prachatice, a. s.	48,04	46,67	52,50	54,11	50,65
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	15,59	13,19	15,78	14,07	21,67
Rezervy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0	3,94
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	0,39	0,31	0,13	0,15	0,14
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	2,72	2,02	1,31	0,57	0
Krátkodobé závazky	Strojírna Vodňany, s. r. o.	10,27	9,47	9,73	10,19	10,49
	STS Prachatice, a. s.	21,35	21,62	19,99	21,95	21,37
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	12,88	10,18	13,81	13,22	15,87
Bankovní úvěry a výpomoci	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	26,30	24,75	32,38	32,01	25,20
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0,98	0,65	0,28	5,79
Časové rozlišení	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	0,04	1,17	0,03	0,02	0,02
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	3,11	4,10	0	0,03	0

(Zdroj: autor)

Tabulka 39: Vertikální analýza výnosů

Vertikální analýza výnosů		2010	2011	2012	2013	2014
Výnosy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	100	100	100	100	100
	STS Prachatice, a. s.	100	100	100	100	100
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	100	100	100	100	100
Provozní výnosy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	99,97	98,89	80,01	96,98	97,55
	STS Prachatice, a. s.	99,01	99,41	99,34	99,18	99,56
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	99,82	100,08	100,03	99,97	100,12
Tržby za prodej zboží	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	26,14	23,69	25,11	24,66	34,13
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	16,94	22,07	18,27	26,90	24,98
Výkony	Strojírna Vodňany, s. r. o.	91,17	91,66	73,74	91,14	93,26
	STS Prachatice, a. s.	53,02	56,04	56,13	61,31	62,01
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	75,96	69,28	75,12	67,24	68,74
Tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu	Strojírna Vodňany, s. r. o.	8,80	7,23	6,02	5,84	4,29
	STS Prachatice, a. s.	2,10	2,63	3,16	2,68	2,39
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	6,84	8,73	6,00	5,82	6,12
Ostatní provozní výnosy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0,25	0	0
	STS Prachatice, a. s.	2,32	1,45	0,38	0,63	1,02
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0,07	0	0,63	0,02	0,28
Převod provozních výnosů	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	15,42	15,61	14,56	9,89	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0	0
Finanční výnosy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0,03	1,11	19,99	3,02	2,45
	STS Prachatice, a. s.	0,99	0,59	0,66	0,82	0,44
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0,18	-0,08	-0,03	0,03	-0,12
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	18,26	0	0
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0,70	1,92	2,01
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0,68	0	0
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0,02	0,37	0,05	0,16	0,04
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0,12	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0,002	0,002	0,002	0,002	0
Ostatní finanční výnosy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0,01	0,74	0,30	0,94	0,41
	STS Prachatice, a. s.	0,99	0,59	0,66	0,70	0,44
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0,181	-0,083	-0,029	0,028	-0,12
Mimořádné výnosy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0	0

(Zdroj: autor)

Tabulka 40: Vertikální analýza nákladů

Vertikální analýza nákladů		2010	2011	2012	2013	2014
Náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	102,04	93,70	90,44	88,30	86,05
	STS Prachatice, a. s.	98,84	99,41	99,53	99,97	98,22
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	94,46	98,75	98,93	98,95	98,56
Provozní náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	100,87	90,06	70,76	84,47	82,50
	STS Prachatice, a. s.	97,81	98,30	98,57	98,11	97,23
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	92,65	97,80	98,11	97,72	97,59
Náklady vynaložené na prodané zboží	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	21,10	19,70	21,48	21,35	29,23
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	12,63	17,49	13,14	20,09	18,55
Výkonová spotřeba	Strojírna Vodňany, s. r. o.	42,99	46,19	40,68	43,17	42,61
	STS Prachatice, a. s.	39,87	39,46	38,49	40,93	40,10
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	42,33	39,96	45,37	38,40	41,15
Osobní náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	45,14	31,78	22,59	32,22	32,68
	STS Prachatice, a. s.	19,14	17,55	19,20	20,42	21,40
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	32,79	34,67	35,00	33,76	32,82
Daně a poplatky	Strojírna Vodňany, s. r. o.	1,37	1,09	0,47	0,62	0,57
	STS Prachatice, a. s.	0,16	0,14	0,12	0,12	0,11
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0,36	0,25	0,25	0,30	0,26
Odpisy	Strojírna Vodňany, s. r. o.	9,37	7,20	4,30	5,18	4,98
	STS Prachatice, a. s.	1,56	1,31	2,15	3,05	3,20
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	1,11	1,08	0,98	0,96	0,84
Zůstatková cena dlouhodobého majetku a materiálu	Strojírna Vodňany, s. r. o.	1,19	2,74	2,36	2,06	0,91
	STS Prachatice, a. s.	0,56	0,83	0,99	0,92	0,78
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	3,51	3,80	2,72	3,62	3,25
Změna stavu rezerv, opravných položek a komplexních nákladů příštích období	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0,26	0
	STS Prachatice, a. s.	-1,60	2,05	-0,11	0,44	1,74
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	-0,81	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0,81	1,07	0,36	0,96	0,75
	STS Prachatice, a. s.	1,60	1,63	1,68	1,00	0,66
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0,73	0,55	0,66	0,58	0,70
Převod provozních nákladů	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	15,42	15,61	14,56	9,89	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0	0
Finanční náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	1,17	2,52	17,58	1,08	0,30
	STS Prachatice, a. s.	0,99	1,04	0,96	1,86	0,99
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0,85	0,57	0,52	0,84	0,72
Prodané cenné papíry a podíly	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	16,86	0	0
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0,09	0,15	0,11
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	1,93	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	0	0	0	0	0
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	0,28	0,27	0,39	0,34	0,33
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0,04	0,04	0,16	0,00
Ostatní finanční náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	1,17	0,59	0,63	0,94	0,19
	STS Prachatice, a. s.	0,71	0,76	0,57	1,52	0,66
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0,85	0,53	0,48	0,68	0,71
Mimořádné náklady	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	0	0	0	0
	STS Prachatice, a. s.	0,05	0,07	0	0,004	0,001
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0	0	0	0	0
Daň z příjmů	Strojírna Vodňany, s. r. o.	0	1,13	2,10	2,75	3,25
	STS Prachatice, a. s.	0,18	0,27	0,006	0,01	0,36
	N.O.P.O.Z.M., s. r. o.	0,96	0,38	0,30	0,39	0,26

(Zdroj: autor)

Příloha č. 3 – Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti STROJÍRNA VODŇANY, s. r. o.

Tabulka 41: Rozvaha společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. v tis. Kč

	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva	28 412	26 264	23 354	23 210	21 907
Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	9 924	9 027	10 154	12 682	9 983
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	9 924	9 027	8 119	7 554	6 873
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	2 035	5 128	3 110
Oběžný majetek	18 488	17 237	13 200	10 379	11 775
Zásoby	5 726	4 182	4 173	3 188	2 309
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	3 411	4 322	2 636	3 399	5 564
Krátkodobý finanční majetek	9 351	8 733	6 391	3 792	3 902
Časové rozlišení	0	0	0	149	149
Pasiva	28 412	26 264	23 354	23 210	21 907
Vlastní kapitál	25 494	23 777	21 082	20 845	19 609
Základní kapitál	5 552	5 552	5 552	5 552	5 552
Kapitálové fondy	-4 622	-4 622	-4 622	-4 622	-4 622
Fondy ze zisku	9 133	7 497	7 497	7 497	7 497
Výsledek hospodaření z minulých let	14 766	14 567	10 750	10 655	8 918
Výsledek hospodaření běžného účetního období	665	783	1 905	1 763	2 264
Cizí zdroje	2 918	2 487	2 272	2 365	2 298
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	2 918	2 487	2 272	2 365	2 298
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	0	0

(Zdroj: výkazy společnosti; úprava autor)

Tabulka 42: Výkaz zisku a ztráty společnosti Strojírna Vodňany, s. r. o. v tis. Kč

	2010	2011	2012	2013	2014
Výkony	8 896	11 400	14 692	13 736	15 140
Výkonová spotřeba	4 195	5 745	8 105	6 506	6 917
Přidaná hodnota	4 701	5 655	6 587	7 230	8 223
Osobní náklady	4 405	3 952	4 500	4 856	5 305
Daně a poplatky	134	135	94	93	93
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	914	895	857	781	809
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	859	899	1 200	880	697
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	116	341	470	310	148
Změna stavu rezerv, provozních opravných položek a komplexních nákladů příštích období	0	0	0	39	0
Ostatní provozní výnosy	0	0	49	0	0
Ostatní provozní náklady	79	133	71	145	122
Provozní výsledek hospodaření	-88	1 098	1 844	1 886	2 443
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	3 638	0	0
Prodané cenné papíry a vklady	0	0	3 360	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	140	289	326
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	136	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	17	22	18
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	240	0	0	0
Výnosové úroky	2	46	9	24	6
Ostatní finanční výnosy	1	92	59	142	66
Ostatní finanční náklady	114	73	126	141	31
Finanční výsledek hospodaření	-111	-175	479	292	349
Daň z příjmu za běžnou činnost	0	140	418	415	528
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-199	783	1 905	1 763	2 264
Výsledek hospodaření za účetní období	-199	783	1 905	1 763	2 264
Výsledek hospodaření před zdaněním	-199	923	2 323	2 178	2 792

(Zdroj: výkazy společnosti; úprava autor)

Příloha č. 4 – Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti STS PRACHATICE, a. s.

Tabulka 43: Aktiva společnosti STS Prachatice, a. s. v tis. Kč

	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA	68 756	69 629	78 284	81 077	80 782
Dlouhodobý majetek	35 310	39 009	44 912	43 840	40 704
Dlouhodobý nehmotný majetek	776	821	917	758	989
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	40	19	0	0	0
Software	736	547	359	190	989
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	255	558	567	0
Dlouhodobý hmotný majetek	26 803	30 457	36 263	35 351	31 984
Pozemky	1 121	1 121	1 121	1 121	1 121
Stavby	21 226	20 634	19 869	21 962	20 997
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 233	7 812	14 379	11 463	9 571
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 223	890	896	805	295
Dlouhodobý finanční majetek	7 731	7 731	7 731	7 731	7 731
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	7 731	7 731	7 731	7 731	7 731
Oběžná aktiva	26 546	28 319	31 846	36 702	39 779
Zásoby	13 232	12 792	15 965	14 748	15 610
Materiál	4 704	4 449	5 176	4 427	3 601
Nedokončená výroba a polotovary	1 105	1 671	1 865	1 773	1 097
Výrobky	590	1 340	1 718	1 732	311
Zboží	6 833	5 332	7 206	6 817	7 793
Krátkodobé pohledávky	12 460	14 765	14 714	20 277	17 828
Pohledávky z obchodní vztahů	10 494	13 221	13 728	13 771	12 456
Stát - daňové pohledávky	0	10	387	361	746
Krátkodobé poskytnuté zálohy	441	669	115	1 277	1 333
Jiné pohledávky	1 525	865	484	4 868	3 293
Krátkodobý finanční majetek	864	762	1 166	1 677	6 341
Peníze	161	85	66	117	106
Účty v bankách	693	677	1 100	1 560	6 235
Časové rozlišení	6 900	2 301	1 527	535	299
Náklady příštích období	1 108	697	718	535	299
Komplexní náklady příštích období	5 792	1 604	809	0	0

(Zdroj: výkazy společnosti; úprava autor)

Tabulka 44: Pasiva společnosti STS Prachatice, a. s. v tis. Kč

	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA	68 756	69 629	78 284	81 077	80 782
Vlastní kapitál	35 700	36 317	37 158	37 195	39 847
Základní kapitál	17 808	17 808	17 808	17 808	17 808
Základní kapitál	17 808	17 808	17 808	17 808	17 808
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	3 812	3 812	3 812	3 812	0
Zákonný rezervní fond	3 812	3 812	3 812	3 812	0
Výsledek hospodaření minulých let	12 379	14 080	14 697	15 538	19 388
Nerozdělený zisk minulých let	12 379	14 080	14 697	15 538	19 388
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 701	617	841	38	2 651
Cizí zdroje	33 030	32 498	41 101	43 868	40 917
Rezervy	0	0	0	0	3 186
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	1 715
Ostatní rezervy	0	0	0	0	1 471
Dlouhodobé závazky	271	215	105	123	113
Odložený daňový závazek	271	215	105	123	113
Krátkodobé závazky	14 676	15 051	15 646	17 793	17 264
Závazky z obchodních vztahů	10 035	11 487	12 024	10 305	10 440
Závazky k zaměstnancům	1 613	1 613	1 623	1 762	2 150
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	913	927	1 005	1 060	1 238
Stát - daňové závazky a dotace	1 750	1 024	486	4 322	3 436
Krátkodobé přijaté zálohy	338	0	480	344	0
Dohadné účty pasivní	27	0	28	0	0
Bankovní úvěry a výpomoci	18 083	17 232	25 350	25 952	20 354
Bankovní úvěry dlouhodobé	4 431	3 240	11 095	11 653	8 432
Krátkodobé bankovní úvěry	13 652	13 992	14 255	14 299	11 922
Časové rozlišení	26	814	26	15	18
Výdaje příštích období	26	814	26	15	18

(Zdroj: výkazy podniku; úprava autor)

Tabulka 45: Výkaz zisku a ztráty společnosti STS Prachatice, a. s. v tis. Kč

	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	45 352	44 676	45 372	44 136	63 671
Náklady vynaložené na prodané zboží	36 608	37 167	38 814	38 215	54 533
Obchodní marže	8 744	7 509	6 558	5 922	9 138
Výkony	91 974	105 697	101 413	109 742	115 680
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	93 577	99 307	100 835	109 842	114 968
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 702	1 383	578	-100	712
Aktivace	99	5 008	0	0	0
Výkonová spotřeba	69 162	74 439	69 545	73 254	74 805
Spotřeba materiálu a energie	56 943	64 559	58 957	61 811	62 690
Služby	12 219	9 880	10 588	11 443	12 115
Přidaná hodnota	31 556	38 767	38 426	42 410	50 013
Osobní náklady	33 196	33 111	34 691	36 540	39 929
Mzdové náklady	22 833	22 674	25 262	26 490	28 939
Odměny členům orgánu společnosti a družstva	1 699	1 752	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7 913	7 948	8 718	9 126	9 863
Sociální náklady	751	737	711	924	1 127
Daně a poplatky	284	263	222	207	210
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 705	2 471	3 887	5 459	5 962
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3 644	4 958	5 712	4 796	4 465
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	101	1 823	335	0
Tržby z prodeje materiálu	3 644	4 857	3 890	4 461	4 465
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	965	1 568	1 793	1 641	1 456
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	480	0	0
Prodaný materiál	965	1 568	1 313	1 641	1 456
Změna stavu rezerv a opravných položek a komplexních nákladů příštích období	-2 778	3 863	-190	788	3 249
Ostatní provozní výnosy	4 027	2 733	693	1 126	1 903
Ostatní provozní náklady	2 768	3 084	3 032	1 785	1 235
Převod provozních výnosů	26 748	29 451	26 301	17 710	0
Převod provozních nákladů	26 748	29 451	26 301	17 710	0
Provozní výsledek hospodaření	2 086	2 099	1 397	1 912	4 340
Výnosové úroky	0	0	0	217	0
Nákladové úroky	483	514	709	606	610
Ostatní finanční výnosy	1 719	1 109	1 196	1 257	824
Ostatní finanční náklady	1 235	1 440	1 033	2 718	1 230
Finanční výsledek hospodaření	1	-845	-546	-1 849	-1 016
Daň z příjmu za běžnou činnost	306	505	10	18	671
- splatná	439	561	120	0	681
- odložená	-133	-56	-110	18	-10
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 781	749	841	45	2 653
Mimořádné náklady	81	132	0	7	2
Mimořádný výsledek hospodaření	-81	-132	0	-7	-2
Výsledek hospodaření za účetní období	1 701	617	841	38	2 651
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 007	1 122	851	55	3 322

(Zdroj: výkazy společnosti; úprava autor)

Příloha č. 3 – Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o.

Tabulka 46: Aktiva společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o. v tis. Kč

	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA	24594	24199	23773	23336	25903
Dlouhodobý majetek	3867	4423	4928	4447	4406
Dlouhodobý hmotný majetek	3867	4423	4928	4447	4406
Pozemky	221	929	929	930	930
Stavby	1979	1829	1679	1529	1379
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1667	1363	2320	1989	1702
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	302	0	0	396
Oběžná aktiva	19806	19115	18402	18676	21487
Zásoby	3934	4693	6672	7127	10469
Materiál	2168	2643	3923	4024	4214
Nedokončená výroba a polotovary	0	310	193	308	947
Výrobky	225	499	728	1182	2133
Zboží	1540	1241	1828	1613	3175
Krátkodobé pohledávky	6095	4799	3473	4804	4751
Pohledávky z obchodních vztahů	5499	3487	3377	4705	4741
Stát - daňové pohledávky	2	145	78	0	13
Krátkodobé poskytnuté zálohy	594	1155	6	99	6
Jiné pohledávky	0	12	12	0	9
Krátkodobý finanční majetek	9777	9623	8257	6745	6267
Peníze	162	156	154	80	19
Účty v bankách	615	9467	8103	6665	6248
Časové rozlišení	921	661	443	213	10
Náklady příštích období	921	661	443	213	10

(Zdroj: výkazy společnosti; úprava autor)

Tabulka 47: Pasiva společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o. v tis. Kč

	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA	24594	24199	23773	23336	25903
Vlastní kapitál	19993	20016	20022	20046	20291
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	100	100	100	100	100
Zákonný rezervní fond	100	100	100	100	100
Výsledek hospodaření minulých let	18041	19193	19216	19222	19246
Nerozdělený zisk minulých let	18697	19850	19872	19879	19903
Neuhrazená ztráta minulých let	-657	-657	-657	-657	-657
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1652	523	507	524	745
Cizí zdroje	3835	3191	3751	3283	5612
Dlouhodobé závazky	668	490	312	133	0
Jiné závazky	668	490	312	133	0
Krátkodobé závazky	3168	2464	3284	3085	4112
Závazky z obchodních vztahů	700	612	983	1221	2530
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	134	166	203	204	170
Závazky k zaměstnancům	568	645	717	729	674
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	533	473	537	546	488
Stát - daňové závazky a dotace	1233	568	490	485	239
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	354	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	11
Bankovní úvěry a výpomoci	0	237	155	65	1500
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	237	155	65	1500
Časové rozlišení	766	992	0	7	0
Výdaje příštích období	766	992	0	7	0

(Zdroj: výkazy podniku; úprava autor)

Tabulka 48: Výkaz zisku a ztráty společnosti N.O.P.O.Z.M., s. r. o. v tis. Kč

	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	7 129	9 257	8 685	13 408	12 936
Náklady vynaložené na prodané zboží	5 314	7 335	6 243	10 014	9 608
Obchodní marže	1 815	1 922	2 442	3 394	3 328
Výkony	31 966	29 061	35 703	33 516	35 596
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	32 941	28 476	35 592	32 946	34 007
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-975	585	111	570	1 589
Výkonová spotřeba	17 812	16 761	21 562	19 143	21 307
Spotřeba materiálu a energie	14 182	13 437	17 024	16 325	17 130
Služby	3 630	3 324	4 538	2 818	4 177
Přidaná hodnota	15 969	14 222	16 583	17 767	17 617
Osobní náklady	13 799	14 545	16 635	16 827	16 996
Mzdové náklady	10 238	10 775	12 313	12 432	12 575
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3 472	3 612	4 152	4 197	4 257
Sociální náklady	90	158	170	198	164
Daně a poplatky	152	105	118	151	136
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	466	454	464	481	437
Tržby z prodeje majetku a materiálu	2 878	3 661	2 852	2 901	3 167
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	170	0	0	0	408
Tržby z prodeje materiálu	2 708	3 661	2 852	2 901	2 759
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 476	1 596	1 294	1 805	1 683
Prodaný materiál	1 476	1 596	1 294	1 805	1 683
Změna stavu rezerv a opravných položek a komplexních nákladů příštích období	-340	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	31	2	299	9	147
Ostatní provozní náklady	307	229	313	289	365
Provozní výsledek hospodaření	2 056	956	910	1 124	1 314
Výnosové úroky	1	1	1	1	0
Nákladové úroky	0	18	18	82	2
Ostatní finanční výnosy	76	-35	-14	14	-64
Ostatní finanční náklady	359	222	228	338	370
Finanční výsledek hospodaření	-282	-274	-259	-405	-436
Daň z příjmu za běžnou činnost	405	159	144	195	133
- splatná	405	159	144	195	133
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 652	523	507	524	745
Výsledek hospodaření za účetní období	1 652	523	507	524	745
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 056	682	651	719	878

(Zdroj: výkazy společnosti; úprava autor)