

**Jihočeská univerzita v Českých  
Budějovicích  
Ekonomická fakulta  
Katedra účetnictví a financí**

**Studijní program: 6208 B Ekonomika a management**

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



**Finanční analýza vybraného podniku**

Vedoucí bakalářské práce:  
**prof. Ing. František Střeleček, CSc., Dr.h.c.**

Vypracovala:  
**Vladislava Švecová**

**2008**

## Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „**Finanční analýza vybraného podniku**“ vypracovala samostatně na základě vlastních zjištění a materiálů, které uvádím v seznamu použité literatury.

V Českých Budějovicích, 27. dubna 2008

.....

## Poděkování

Děkuji vedoucímu práce, **prof. Ing. František Střeleček, CSc., Dr.h.c.**, za odborné vedení a poskytnutí cenných rad a informací při tvorbě mé bakalářské práce.

Současně děkuji vedení podniku Bapon – Štepon s.r.o., Počátky za poskytnutí podkladů pro zpracování bakalářské práce.

.....

# **Obsah**

## **1.) Úvod**

## **2.) Úvod do teorie finanční analýzy**

### **2.1.) Úloha finanční analýzy**

### **2.2.) Uživatelé finanční analýzy**

### **2.3.) Etapy finanční analýzy**

### **2.4.) Zdroje dat finanční analýzy**

#### **2.4.1.) Rozvaha**

#### **2.4.2.) Výkaz zisků a ztrát**

#### **2.4.3.) Výkaz o peněžních tocích**

### **2.5.) Fundamentální a technická analýza**

## **3.) Metody finanční analýzy**

### **3.1.) Analýza fundamentální a technické analýzy**

- Horizontální analýza
- Vertikální analýza

### **3.2.) Analýza jednotlivých účetních výkazů**

### **3.3.) Analýza cash flow**

### **3.4.) Analýza poměrových ukazatelů**

- Ukazatel rentability
- Ukazatel nákladovosti
- Ukazatel aktivity
- Ukazatel zadluženosti
- Ukazatel likvidity

### **3.5.) Analýza soustav poměrových ukazatelů**

- DuPont rozklad
- Pyramidový rozklad výsledku hospodaření

**4.) Aplikace uvedených metod – Ukazatele finanční analýzy**

**4.1.) Analýza poměrových ukazatelů**

- 4.1.1.) Ukazatele rentability
- 4.1.2.) Ukazatele nákladovosti
- 4.1.3.) Ukazatele aktivity
- 4.1.4.) Ukazatele zadluženosti
- 4.1.5.) Ukazatele likvidity

**4.2.) Metodika práce**

**4.3.) Charakteristika podniku**

**4.4.) Vlastní finanční analýza podniku**

- 4.4.1.) Ukazatele rentability
- 4.4.2.) Ukazatele aktivity
- 4.4.3.) Ukazatele zadluženosti
- 4.4.4.) Ukazatele likvidity

**5.) Zhodnocení situace v podniku**

**6.) Závěr**

**7.) Summary**

**8.) Přehled použité literatury**

**9.) Seznam tabulek a grafů**

**10.) Seznam příloh**

# 1.) Úvod

Každý ekonomický subjekt, který působí na trhu, musí neustále analyzovat svoji činnost a výsledky, kterých dosáhl. Tato skutečnost vyplývá především z toho, že veškeré rozhodování v podniku je třeba přizpůsobit změnám, aby podnik neztratil na trhu své postavení a mohl být dále konkurenceschopný. Znamená to především adekvátně měnit objem výroby, výrobní sortiment, strukturu financování atd. Proto se snad v každém podniku vypracovává finanční analýza která vyhodnocuje základní finanční ukazatele a vyvozuje z nich závěry pro podnik.

Finanční analýza není pouze aplikací několika známých postupů, ale mnohem spíše cyklem, kdy se v každém kroku může objevit nějaká důležitá souvislost, která nám umožní firmu vidět poněkud jinak a donutí nás některé předchozí kroky přehodnotit.

I výběr ukazatelů by neměl obsahovat všechny možné typy, ale pouze ty, které jsou pro pochopení situace firmy podstatné.

V minulosti se jednalo o určitou skupinu top manažerů, kteří ze své pozice museli ovládat téma finanční analýzy. Dnes by měl každý zaměstnanec porozumět číslům, které obsahují účetní závěrky. Důvodem pro toto tvrzení je, že každý zaměstnanec má zájem o výkonnost firmy – jak z hlediska perspektivy pracovního poměru, tak samozřejmě i výdělku.

V první části práce se zaměřím na teorii a budu se zabývat pojmy, které s finanční analýzou bezprostředně souvisí, vysvětlím její princip a smysl a popíši jednotlivé metody finanční analýzy.

Ve druhé části se zaměřím na finanční analýzu společnosti Bapon – Štepon s.r.o.

Upozorňuji, že pro řadu ukazatelů neexistuje dosud jednotná všeobecná přijatá česká terminologie, proto termíny, které uvedu nemusí nutně souhlasit s terminologií používanou jinými autory.

## **2.) Úvod do teorie finanční analýzy**

### **2.1.) Úloha finanční analýzy**

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je předmětem úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích (cash-flow). Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku. Zdrojem pro finanční analýzu jsou i další zdroje z oblasti vnitropodnikového účetnictví, ekonomické statistiky, peněžního a kapitálového trhu.

Účetnictví a účetní výkazy by měly být koncipovány tak, aby uspokojovaly potřeby finančního řízení a rozhodování. Poskytují finančnímu manažerovi údaje momentálního typu, v podobě převážně stavových absolutních veličin uváděných k určitému datu, resp. tokových veličin za určité období. Samotné souhrnné výstupy neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečích, trendech a celkové kvalitě hospodaření.

Účelem a smyslem finanční analýzy je provést, s pomocí speciálních metodických prostředků, diagnózu finančního hospodaření podniku, podchytit všechny jeho složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit blíže některou ze složek finančního hospodaření. Jedná se například o analýzu rentability, analýzu zadluženosti, analýzu likvidity apod.

## 2.2.) Uživatelé finanční analýzy

Podle Grunwalda slouží výsledky finanční analýzy externím uživatelům při rozhodování o jejich příštích vztazích k analyzovanému podniku. I když zájemci často využívají služby specializovaných poradců a poradenských firem, rozhodují se pak na vlastní odpovědnost, protože nesou rizika případného špatného odhadu budoucího vývoje.

**Akcionáři** se zajímají především o současnou výnosnost akcií a o vyhlídky na výnosnost v budoucnosti. Mají zájem zjistit, u kterých akcií kurz nevyjadřuje skutečnou hodnotu podílu, tak aby včas akcie prodali nebo koupili. Chtějí si být jisti, že management dbá při řízení podniku zájmu akcionářů. Zainteresovávají vrcholné manažery na výsledku hospodaření a neúspěšných vedoucích pracovníků se zbavují.

Kdo investuje do **dlužných cenných papírů** s pevným úročením (dluhopisů), není sice vystaven důsledkům výkyvů ve výsledku hospodaření, ale chce se ujistit, že bude v budoucnosti zachována platební schopnost podniku a že dluh je odpovídajícím způsobem kryt majetkem. Nemusí se pak obávat o včasné placení úroků a splátek.

**Banky** patří k partnerům, kteří někdy poskytují podniku i nezajištěné finanční zdroje. Starost o finanční situaci podniku je proto všestranná, jak pokud jde o návratnost úvěru, tak pokud jde o pravidelné placení úroků.

Zájmy **dodavatelů** jsou obdobné jako zájmy jiných věřitelů. Podíl dodavatelského obchodního úvěru na cizích zdrojích bývá nemalý. Přitom dodavatelé bývají značnou částí svého odbytu závislí na určitém zákazníkovi. Sledují proto nejen schopnost dlužníka včas platit faktury, ale i jeho předpoklady pro trvalé obchodní kontakty, které jsou závislé na schopnosti odběratele přežít a rozvíjet své aktivity.

Pro **odběratele** je významné, zda se dodavatel nedostane do finančních potíží, což by se mohlo odrazit na kvalitě a dochvilnosti dodávek. Zvlášť nebezpečný by byl bankrot dodavatele, se kterým trvají dlouhodobé obchodní vztahy a za kterého by se obtížně hledala náhrada.



**Zaměstnanci a odbory** mají především starost o zachování pracovních míst a o mzdová ujednání. Finanční analýza může sloužit jako důležitý argument při kolektivním vyjednávání a jako informace pro předpověď budoucí úrovně zaměstnanosti. V zemích, kde mají zaměstnanci určitý vliv na řízení a kontrolu podniku, sledují odborové organizace výsledky hospodaření obdobně jako akcionáři.

**Vláda** a orgány finanční správy analyzují faktory, které ovlivňují výši veřejných příjmů, jako je daň z přidané hodnoty, daň z příjmů, cla.

**Místní a regionální orgány** se zajímají o hospodaření podniků jako záruky hospodářského rozvoje svého území a jako zdroje místních příjmů.

**Konkurenti** monitorují u svých rivalů úroveň výzkumu a vývoje, intenzitu propagace a cenovou politiku, investiční aktivitu a úspěšnost akcí na burze. Finanční analýza vhodně dokresluje účinky uvedených aktivit na konkurenční schopnost rivala, popřípadě i na udržení kontinuity jeho existence jako samostatného vlastnického subjektu.

Analýza účetních výkazů je základem finanční analýzy, jak ji provádějí externí příjemci a uživatelé informací obsažených v účetní závěrce. **Podnikový management** disponuje mnohem podrobnějším spektrem finančních informací a zdánlivě by se nemusel orientovat při rozborové činnosti na interpretaci účetní závěrky.

Ve skutečnosti však nelze přehlédnout, že zveřejněná účetní závěrka bude předmětem finanční analýzy u externích uživatelů a že je tedy v zájmu podnikového managementu mít tuto skutečnost na zřeteli ve všech fázích finančního řízení i při zpracování účetních výkazů. Nelze ponechat náhodně, jaké vysvědčení si podnik vystaví na konci roku. Dosažená úroveň finančního zdraví bude totiž sloužit pro okolí jako signál, jaké má podnik vyhlídky na pokračující trvání a na rozvoj v příštích letech.

Podnik, který je dobrý dnes, vyvolává nadějně vyhlídky na pokračující prosperující existenci. Problémový podnik však nebudí důvěru. Úkolem finanční analýzy je posoudit aktuální finanční situaci s cílem odhadnout výnosnost a rizikovost investování do daného podniku.

Finanční analýza může napovědět, jaká rizika je třeba promítnout do kapitalizační úrokové míry (při výnosové metodě) nebo diskontní úrokové míry (při diskontování peněžních toků). V každém případě finanční analýza přispívá k hlubšímu seznámení s ekonomikou oceňovaného podniku. Dovoluje zaujmout postoj k tržnímu oceňování podniku.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> GRUNWALD, R. Finanční analýza a plánování. Ekopress, s.r.o. Praha 2007

## 2.3.) Etapy finanční analýzy

V průběhu podnikání se mění výše výnosů a nákladů, a v důsledku toho se mění i hospodářský výsledek. O hospodářský výsledek se zvýší velikost vlastních zdrojů firmy v případě, jedná-li se o zisk za účetní období. Za předpokladu nezměněné výše cizích zdrojů se tímto změní struktura zdrojů krytí. Změna výše zdrojů současně představuje změnu výše majetku a podle majetkové podoby zdrojů i změnu jeho struktury.

Ve firmě tedy průběžně dochází ke změně výše a struktury majetku, zdrojů, výnosů, nákladů a hospodářského výsledku. Pro potřeby řízení firmy je třeba všechny tyto změny, jež zachycuje účetnictví, vyhodnotit.

Jednotlivé absolutní hodnoty proměnných, které poskytuje účetnictví a jsou uváděny k určitému datu, resp. za určité období, mají malou vypovídací schopnost.

### Finanční analýza má tři základní fáze:

- **první etapa**, analytická fáze, analýzy spočívá v rozkladu vykazovaných údajů v účetních výkazech na dílčí prvky. Při tomto šetření pracuje analytik s tzv. ukazateli, což jsou buď přímo položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů (např. analytické a syntetické účty účetnictví) nebo čísla z nich odvozená. V této fázi se poměřují získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje se tak jejich vypovídací schopnost. Uvedené srovnání je důležité pro formulaci budoucího vývoje firmy, pro něž jsou základem. Tyto ukazatele podávají informace o jednotlivých složkách majetku podniku. Finanční analýza v této fázi odhaluje silné a slabé stránky podniku a napomáhá tak jejich posílení či eliminaci.
- **druhá etapa** se zaměřuje na podrobnější analýzu příčin negativních jevů zjištěných v předešlé fázi. V případech, kdy je toto „nezdravé místo“ nalezeno, se používají specifické vyšetřovací metody a nástroje.
- **třetí etapa** jako závěrečná syntetizující fáze slouží k formulaci závěrů, navržení možných opatření včetně zhodnocení jejich předností a rizik.<sup>2</sup>

---

<sup>2</sup> NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. Grada Publishing, Praha 2002

## 2.4.) Zdroje dat pro finanční analýzu

Pro zpracování finanční analýzy je potřeba získat řadu informací, a to nejen finančního, ale i nefinančního charakteru.

Základním zdrojem dat, které mají finanční podobu, jsou účetní výkazy a stavy nebo obraty účtů účetnictví. A to nejen souhrnné výkazy tvořící účetní závěrku, ale i jednotlivé syntetické účty včetně analytiky. Ovšem ne každý má možnost se dostat k takto podrobným informacím. Nejsnáze dostupným zdrojem informací pro zájemce o analýzu je výroční zpráva podniku. Ne všechny firmy jsou však povinny výroční zprávu zveřejňovat.

Povinnost zveřejnit hlavní údaje z účetní závěrky ve výroční zprávě mají ty podniky, které podle zákona podléhají auditu.

Mezi povinně zveřejňovanými údaji ale chybí nákladové úroky a daň z příjmů, což jsou údaje nezbytné pro standardní finanční analýzu. Tyto položky nalezneme ve výkaze zisků a ztrát. Ve výroční zprávě se však s nimi podnikatelé zpravidla netají. Za finanční informace lze také považovat hospodářské zprávy informačních médií a předpovědi analytiků.

Mezi nefinanční informace patří např. oficiální ekonomická či podniková statistika, zprávy auditorů, hodnocení manažerů nebo prognózy finančních institucí.

Pro skutečně detailní a zodpovědný rozbor finanční situace podniku by mělo být přihlédnuto i k dodatečným informacím o situaci podniku. Tyto údaje se týkají např. rozdělení zisku (příp. uhrazení ztráty) nebo pohledávek a závazků.

Kvalita a serióznost podkladů, ze kterých vychází finanční analytik, jsou velmi důležité. Je-li v předložených podkladech chyba, bude s naprostou jistotou chyba i ve výsledcích finanční analýzy. Závěry takového postupu mohou být nejen naprosto bezcenné nebo zavádějící, ale v případě nezjištění takové chyby mimořádně škodlivé. Při použití neúplných podkladů jsou i výsledky finanční analýzy neúplné. Každá část finanční analýzy totiž vychází z jiných druhů podkladů a podává také proto jiné informace. Finanční analytik musí proto již od počátku vědět, na jaké otázky by měla jeho konečná zpráva odpovídat. Vhodné je i znát důvody, proč se vybraná část analyzuje.

Mezi základní účetní výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha, která má podávat doplňující informace. Součástí účetní závěrky může být i výkaz o peněžních tocích (cash flow).

### 2.4.1.) Rozvaha

Rozvaha (balance) poskytuje statický pohled na majetek podniku, kapitál podniku a jeho strukturu. Zajišťuje primárně informace o finančním postavení podniku k určitému datu. V bilanci jsou tedy zachyceny tzv. stavové veličiny.

Základem konstrukce rozvahy je bilanční princip, tzn. souběžná dvojí klasifikace majetku. Majetek podniku je posuzován ze dvou hledisek. V jednom výkaze můžeme současně posoudit, jaká je struktura majetku dané firmy (AKTIVA) a z jakých zdrojů tento majetek pořídila, zda za „své“ nebo za „cizí“ (PASIVA). Podle funkce majetku lze aktiva členit na stálá a oběžná. Pasiva jsou členěna z hlediska vlastnictví na vlastní a cizí.<sup>3</sup>

<sup>3</sup> DOUCHA, R. Finanční analýza : praktické aplikace. Vox Praha 1996

V rozvaze nejsou vykazovány jen stavy majetku a kapitálu, ale také výsledek hospodaření jako saldo mezi aktivy a pasivy, včetně vlastního kapitálu. Balance však nepodává informace o tvorbě hospodářského výsledku, to je úkolem výsledovky.

Balance se sestavuje minimálně jednou ročně a to buď v plném nebo ve zjednodušeném rozsahu. Ve zjednodušeném rozsahu mohou sestavit rozvahu pouze ty účetní jednotky, které nemají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Z pohledu finanční analýzy je účetní výkaz rozvaha nejdůležitějším zdrojem informací.<sup>4</sup>

AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM	
A.	Pohledávky za upsaný základní 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.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního roku
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.I.	Časové rozlišení	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
		C.I.	Časové rozlišení

<sup>4</sup> VALACH, J. Finanční řízení podniku. Ekopress Praha 1999

### 2.4.2.) Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka je výkaz o pohybu peněz za určité (časové) období, tzn. Že se jedná s veličiny tokové. Podává přehled o prvotních nákladech a výnosech firmy. Rozdíl mezi výnosy a náklady vytváří zisk, resp. Ztrátu za účetní období za běžné finanční období. A o tom, zda je vytvářen zisk či nikoliv, nám podá informaci výkaz zisku a ztráty, který tvoří součást účetní závěrky každé organizace. Tento výkaz nám však podává také další informace o tom, kde je zisk, příp. ztráta, vytvářen. Pro tyto účely je výkaz zisku a ztráty rozčleněn do tří základních částí, a to:

- provozní
- finanční
- mimořádné

a také hospodářský výsledek se vypočítává podle těchto jednotlivých oblastí. Podnik je tedy schopen zjistit, zda provozní sféra, která je základem každé organizace vytváří zisk nebo je ztrátová. Pokud je vytvářen v provozní oblasti zisk, pak by mělo být hospodaření organizace příznivé. Je ovšem nutno brát v úvahu i další informace. Zejména zda tento zisk pokryje finanční náklady, neboť převážná většina organizací v této oblasti zisků nedosahuje, pokud se přímo nezabývá finančními činnostmi. Dále je potřeba posuzovat, zda je zisk v provozní oblasti tvořen běžnou činností nebo např. prodejem majetku či zásob, přičemž tyto transakce nejsou běžnou náplní činnosti organizace a mohly tvorbu hospodářského výsledku ovlivnit zcela výjimečně. Stejně tak je posuzován také ztrátový výsledek. Součástí provozního hospodářského výsledku je velmi důležitý ukazatel přidané hodnoty, který vypovídá o tom, zda je vytvářen příznivý hospodářský výsledek v základním procesu činnosti organizace. Tento ukazatel informuje o tom, zda náklady na spotřebu materiálu, energií a na služby jsou pokryty výkony činností podniku a vytvářejí přidanou hodnotu.

Jak již bylo uvedeno, zisk z provozní činnosti musí pokrývat běžné náklady na finanční činnosti, které jsou pro provoz podniku nezbytné. U mimořádného hospodářského výsledků je tomu jinak. Zde může samozřejmě také vznikat zisk nebo ztráta. A proto se nazývá mimořádným ziskem nebo mimořádnou ztrátou, protože nevyplývá z běžné činnosti organizace, ale vznikl na základě nějaké mimořádné události či příležitosti, která není obvyklá v provozu organizace, v minulosti se nevyskytovala (nebo jen výjimečně) a také se nepředpokládá, že v dalších obdobích nastane.

### 2.4.3.) Výkaz o peněžních tocích

Výkaz o peněžních tocích stejně jako výsledovka obsahuje i tokové veličiny tzn. Za určité období. Tento výkaz zobrazuje pohyby peněžních prostředků (jejich přírůstek a úbytek), které se odehrály v aktivech a pasivech během sledovaného období v souvislosti s jeho ekonomickou činností.

Tok peněz se sleduje podle činností rozdělených do 3 oblastí:

- provozní činnost
- investiční činnost
- finanční činnost

Tento výkaz se zpracovává buď metodou přímou či nepřímou.

#### **Přímá metoda**

Přímá metoda je zaměřena na sledování příjmů a výdajů. Údaje čerpá převážně z bankovních nebo pokladních dokladů. Zde se vychází z čistého zisku, ke kterému přičteme další výdaje a odečteme další příjmy, které nevyžadují pohyb peněz.

#### **Nepřímá metoda**

Nepřímá metoda je založena na úpravě zisku před zdaněním o příjmy, které nejsou výnosy, o výnosy, které nejsou příjmy a o výdaje, které nejsou náklady. A o náklady, které nejsou výdaji.<sup>5</sup>

---

<sup>5</sup> VALACH, J. a kolektiv: Finanční řízení podniku. Ekopress, s.r.o., Praha 1999.

## 2.5.) Fundamentální a technická analýza

Rozlišují se dva přístupy k hodnocení hospodářských jevů.

**Fundamentální analýza:** rozbory založené na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými i mimoekonomickými jevy, na zkušenosti odborníků – nejen pozorovatelů, ale často i přímých účastníků ekonomických procesů - a na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy.

**Technická analýza:** použití matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným ekonomickým posouzením výsledků.<sup>6</sup>

---

<sup>6</sup> KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P.: Poklady skryté v účetnictví – Finanční analýza účetních výkazů. Polygon Praha 1995



### **3.) Metody finanční analýzy**

Metody používané ve finanční analýze můžeme rozdělit na metody, které využívají elementární matematiku a na metody založené na složitějších matematických postupech a myšlenkách.

#### **3.1.) Analýza stavových (absolutních) ukazatelů**

- analýza trendů (horizontální analýza)
- procentní rozbor (vertikální analýza)

#### **3.2.) Analýza jednotlivých účetních výkazů (fondů finančních prostředků)**

#### **3.3.) Analýza cash flow (CF)**

#### **3.4.) Analýza poměrových ukazatelů - základní členění finanční analýzy**

- rentability
- aktivity
- likvidity
- zadluženosti
- kapitálového trhu (tržní efektivita )

#### **3.5.) Analýza soustav ukazatelů**

- pyramidové rozklady
- predikční modely

## **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů**

Podle Kovanicové a Kovanice (1995) tyto údaje, tj. údaje k určitému okamžiku, poskytuje zejména rozvaha. Časovým změnám absolutních ukazatelů se věnuje analýza trendů. Vnitřní strukturou absolutních ukazatelů se zabývá analýza komponent.

### **Analýza trendů (horizontální analýza)**

Finanční účetní výkazy obsahují jak údaje týkající se běžného roku, tak údaje z předcházejících let (nebo alespoň z minulého roku). V řadě zemí je zvykem, že výroční zpráva o činnosti podniku obsahuje údaje o klíčových finančních položkách alespoň za posledních pět let. Mnoho společností zveřejňuje tyto údaje za uplynulých deset let.

Z těchto časových řad již může finanční analytik detailně zkoumat průběh změn a odhadovat dlouhodobé trendy významných finančních položek.

$$\text{Změna za rok } t \text{ v } \% = \text{změna za rok } t * 100 / \text{hodnota na počátku roku}$$

Kromě běžného roku se uvádí rok předchozí, s nímž se běžný rok poměruje: vypočítává se absolutní výše změn a její procento vyjádření k výchozímu roku.

Jak vyplývá z tabulek, porovnávání jednotlivých položek výkazů v čase se provádí po řádcích, horizontálně: proto se hovoří o horizontální analýze absolutních ukazatelů. Interpretace změn musí být tedy provedena velmi obezřetně a komplexně. Přitom se musí brát v úvahu jak změny absolutní, tak procentní. Interpretace výsledků horizontální analýzy musí brát v úvahu inflaci, ta může tyto výsledky významně zkreslit.

Je třeba upozornit, že zatímco rozdíly vyjádřené v peněžních částkách má smysl sčítat, procentní změny nelze sčítat ani shrnovat do mezisoučtů, pokud nejsou vztaženy k témuž základu.

## Procentní rozbor (vertikální analýza)

Aby se ulehčila srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a zejména pak, aby se umožnila srovnatelnost několika společností různé velikosti, analyzují se účetní výkazy často pomocí procentního vyjádření, nazvaného **procentní rozbor komponent** (component percentages). Výsledné výkazy, v nichž se jednotlivé komponenty (položky výkazů) vztažené k témuž okamžiku vyjadřují jako procentní podíly jedné z těchto komponent, lze označit jako **výkazy se společným jmenovatelem** (common-size statements). Tato technika rozboru se někdy označuje jako *vertikální analýza*, protože se pracuje v jednotlivých letech od shora dolů, nikoli napříč jednotlivými roky.

Ve výkazu zisku a ztráty se jako základ pro procentní vyjádření určité položky bere obvykle velikost tržeb (tržby = 100 %); znamená to, že všechny položky výkazu v daném roce jsou vyjádřeny jako procento z tržeb, dosažených v tomto roce. Obdobně v rozvaze bývají položky výkazu vyjádřeny jako procento z úhrnných aktiv, z celkového kapitálu apod. Jsou-li vedle sebe údaje firmy za dva či více roků, mohou se pak identifikovat nejzávažnější změny komponent (a tím současně i trendy). Obdobně se mohou vedle sebe pomocí této techniky srovnávat různé podniky. Je patrné, že procentní vyjádření jednotlivých komponent je vlastně už přechodem od přímé analýzy extenzivních (objemových) ukazatelů k technice ukazatelů intenzivních (poměrových).

Významnou výhodou vertikální analýzy je její nezávislost na meziroční inflaci a z toho vyplývající srovnatelnost výsledků analýzy z různých let.

Správná skladba zdrojů financování hospodářské činnosti, označovaná obvykle jako **finanční struktura podniku**, podmiňuje zdravý finanční vývoj podniku, jeho prosperitu a nezřídka rozhoduje o jeho další existenci. Poprvé se zde řeší závažná otázka: Jaká má tato struktura v případě daného podniku být, aby byla zdravá? Existuje nějaká skladba finančních zdrojů, kterou lze pro tento podnik doporučit? Odpověď je záporná, pokud by mělo jít o nějaké univerzální, vždy a všude platné doporučení. Pro konkrétní podnik však lze potřebné doporučení vyslovit, ale až na závěr důkladné finanční analýzy stavu a vývoje nejen tohoto podniku, ale i podniků, které jsou s ním srovnatelné.<sup>7</sup>

---

<sup>7</sup> KOVANICOVÁ, D., KOVANIC., P.: Poklady skryté v účetnictví – Finanční analýza účetních výkazů. Polygon Praha 1995

## **Analýza soustav poměrových ukazatelů:**

Základní myšlenkou pyramidové soustavy je postupný, stále podrobnější rozklad ukazatele, který by co nejlépe postihovat základní cíl podniku, popř. záměr analýzy. Tento ukazatel představuje vrchol pyramidy. V další, nižší úrovni se vrcholový ukazatel rozkládá na dva a více dílčích ukazatelů, z nichž některé se rozkládají ještě podrobněji ve stále hlubších vrstvách. Název „pyramida“ názorně vystihuje postupné rozšiřování počtu dílčích ukazatelů v podrobnějších rozkladech.

### **Du Pontův rozklad**

Součástí analýzy rentability je rozklad syntetických ukazatelů na ukazatele dílčí, tzv. Du Pont analýza.

Nespornou výhodou příčinných ukazatelů rentability je, že lze identifikovat objektivní vazby mezi nimi a vliv změn hodnot jednotlivých příčinných ukazatelů na změnu hodnoty ukazatele rentability.

Du Pontův rozklad spočívá v postupném rozkladu vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí, které jej rozhodujícím způsobem ovlivňují.<sup>8</sup>

---

<sup>8</sup> VALACH, J., a kolektiv: Finanční řízení podniku. Ekopress, s.r.o., Praha 1999

## Pyramidový rozklad výsledku hospodaření ve víceúrovňovém výkazu zisků a ztrát

Rozklad výsledku hospodaření vyjadřuje, jaké položky výkazu zisků a ztrát mají pozitivní či negativní vliv na jeho výši v průběhu dvou srovnávaných období. Mezi jednotlivými položkami výkazu zisku a ztrát existují aditivní vazby.

### Metodika rozkladu:

#### a) Rozklad změny hospodářského výsledku za účetní období:

Změna hospodářského výsledku za účetní období:

$$\Delta HV_{UO} = HV_{UO(1)} - HV_{UO(0)}$$

Vliv změny hospodářského výsledku za běžnou činnost:

$$\Delta HV_{UO}/HV_{BC} = HV_{BC(1)} - HV_{BC(0)}$$

Vliv změny mimořádného hospodářského výsledku:

$$\Delta HV_{UO}/MHV = MHV_1 - MHV_0$$

Vliv převodu podílu na hospodářském výsledku společníkům:

$$\Delta HV_{UO}/PPHVS = - (PPHVS_1 - PPHVS_0)$$

#### b) Rozklad změny hospodářského výsledku za běžnou činnost:

Změna hospodářského výsledku za běžnou činnost:

$$\Delta HV_{BC} = HV_{BC(1)} - HV_{BC(0)}$$

Vliv změny provozního hospodářského výsledku:

$$\Delta HV_{BC}/PHV = PHV_1 - PHV_0$$

Vliv změny hospodářského výsledku z finančních operací:

$$\Delta HV_{BC}/HV_{FO} = HV_{FO(1)} - HV_{FO(0)}$$

Vliv daně z příjmů za běžnou činnost:

$$\Delta HV_{BC}/DPBC = - (DPBC_1 - DPBC_0)$$

#### c) Rozklad změny provozního hospodářského výsledku:

Změna provozního hospodářského výsledku:

$$\Delta PHV = PHV_1 - PHV_0$$

Vliv změny tržeb z provozní činnosti:

$$\Delta PHV/TPC = TPC_1 - TPC_0$$

Vliv změny nákladů na provozní činnost:

$$\Delta PHV/NPC = - (NPC_1 - NPC_0)$$

**d) Rozklad změny tržeb z provozní činnosti:**

Změna tržeb z provozní činnosti:

$$\Delta TPC = TPC_1 - TPC_0$$

Vliv změny tržeb za prodej zboží:

$$\Delta TPC/TPZ = TPZ_1 - TPZ_0$$

Vliv změny výkonů:

$$\Delta TPC/V = V_1 - V_0$$

Vliv změny tržeb z prodeje dlouhodobého nehm. a hmotného majetku a materiálu:

$$\Delta TPC/TPIMM = TPIMM_1 - TPIMM_0$$

Vliv změny ostatních provozních výnosů:

$$\Delta TPC/OPV = OPV_1 - OPV_0$$

Vliv změny převodu provozních výnosů:

$$\Delta TPC/PPV = PPV_1 - PPV_0$$

**e) Rozklad změny výkonů:**

Změna výkonů:

$$\Delta V = V_1 - V_0$$

Vliv změny tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb:

$$\Delta V/TPVVS = TPVVS_1 - TPVVS_0$$

Vliv změny stavu zásob vlastní činnosti:

$$\Delta V/ZSVZVV = ZSVZVV_1 - ZSVZVV_0$$

Vliv změny aktivace:

$$\Delta V/A = A_1 - A_0$$

**f) Rozklad změny nákladů na provozní činnost:**

Změna nákladů na provozní činnost:

$$\Delta NPC = NPC_1 - NPC_0$$

Vliv změny nákladů vynaložených na prodané zboží:

$$\Delta NPC/NVPZ = NVPZ_1 - NVPZ_0$$

Vliv změny výkonové spotřeby:

$$\Delta NPC/VS = VS_1 - VS_0$$

Vliv změny osobních nákladů:

$$\Delta NPC/ON = ON_1 - ON_0$$

Vliv změny daní a poplatků:

$$\Delta NPC/DP = DP_1 - DP_0$$

Vliv změny odpisů dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku:

$$\Delta NPC/ONHIM = ONHIM_1 - ONHIM_0$$

Vliv změny zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku a materiálu:

$$\Delta NPC/ZCPIMM = ZCPIMM_1 - ZCPIMM_0$$

Vliv změny stavu rezerv a opr. pol. v prov. oblasti a komplexních nákladů příštích období:

$$\Delta NPC/ZSR = ZSR_1 - ZSR_0$$

Vliv změny ostatních provozních nákladů:

$$\Delta NPC/OPN = OPN_1 - OPN_0$$

Vliv změny převodu provozních nákladů:

$$\Delta NPC/PPN = PPN_1 - PPN_0$$

**g) Rozklad změny výkonové spotřeby:**

Změna výkonové spotřeby:

$$\Delta VS = VS_1 - VS_0$$

Vliv změny spotřeby materiálu a energie:

$$\Delta VS/SME = SME_1 - SME_0$$

Vliv změny služeb:

$$\Delta VS/S = S_1 - S_0$$

**h) Rozklad změny osobních nákladů:**

Změna osobních nákladů:

$$\Delta ON = ON_1 - ON_0$$

Vliv změny mzdových nákladů:

$$\Delta ON/MZ = MZ_1 - MZ_0$$

Vliv změny odměn členům orgánů společnosti a družstva:

$$\Delta ON/OCOSD = OCOSD_1 - OCOSD_0$$

Vliv změny nákladů na sociální zabezpečení:

$$\Delta ON/NSZ = NSZ_1 - NSZ_0$$

Vliv změny sociálních nákladů:

$$\Delta ON/SN = SN_1 - SN_0$$

**i) Rozklad změny hospodářského výsledku z finančních operací:**

Změna hospodářského výsledku z finančních operací:

$$\Delta HV_{FO} = HV_{FO(1)} - HV_{FO(0)}$$

Vliv změny tržeb z finančních operací:

$$\Delta HV_{FO}/TFO = TFO_1 - TFO_0$$

Vliv změny nákladů na finanční operace:

$$\Delta HV_{FO}/NFO = - (NFO_1 - NFO_0)$$

**j) Rozklad změny tržeb z finančních operací:**

Změna tržeb z finančních operací:

$$\Delta TFO = TFO_1 - TFO_0$$

Vliv změny tržeb z prodeje cenných papírů a podílů:

$$\Delta TFO/TPCPV = TPCPV_1 - TPCPV_0$$

Vliv změny výnosů z dlouhodobého finančního majetku:

$$\Delta TFO/VFI = VFI_1 - VFI_0$$

Vliv změny výnosů z krátkodobého finančního majetku:

$$\Delta TFO/VKFM = VKFM_1 - VKFM_0$$

Vliv změny výnosů z přecenění cenných papírů a derivátů:

$$\Delta TFO/VPCPD = VPCPD_1 - VPCPD_0$$

Vliv změny výnosových úroků:

$$\Delta TFO/VU = VU_1 - VU_0$$

Vliv změny ostatních finančních výnosů:

$$\Delta TFO/OFV = OFV_1 - OFV_0$$

Vliv změny převodu finančních výnosů:

$$\Delta TFO/PFV = PFV_1 - PFV_0$$

**k) Rozklad změny výnosů z dlouhodobého finančního majetku:**

Změna výnosů z dlouhodobého finančního majetku:

$$\Delta VFI = VFI_1 - VFI_0$$

Vliv změny výnosů z podílů v ovl. a říz. osobách a v úč. jedn. pod podst. vlivem:

$$\Delta VFI/VCPVPS = VCPVPS_1 - VCPVPS_0$$

Vliv změny výnosů z ostatních dlouhodobých cenných papírů a vkladů:

$$\Delta VFI/VOICPV = VOICPV_1 - VOICPV_0$$

Vliv změny výnosů z ostatního dlouhodobého majetku:

$$\Delta VFI/VOFI = VOFI_1 - VOFI_0$$

**l) Rozklad změny nákladů na finanční operace:**

Změna nákladů na finanční operace:

$$\Delta NFO = NFO_1 - NFO_0$$

Vliv změny prodaných cenných papírů a podílů:

$$\Delta NFO/PCPV = PCPV_1 - PCPV_0$$

Vliv změny nákladů z finančního majetku:

$$\Delta NFO/NFM = NFM_1 - NFM_0$$

Vliv změny stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti:

$$\Delta NFO/ZOPFN = ZOPFN_1 - ZOPFN_0$$



Vliv změny nákladových úroků:

$$\Delta \text{NFO/NU} = \text{NU}_1 - \text{NU}_0$$

Vliv změny ostatních finančních nákladů:

$$\Delta \text{NFO/OFN} = \text{OFN}_1 - \text{OFN}_0$$

Vliv změny převodu finančních nákladů:

$$\Delta \text{NFO/PFN} = \text{PFN}_1 - \text{PFN}_0$$

**m) Rozklad změny daně z příjmů za běžnou činnost:**

Změna daně z příjmů za běžnou činnost:

$$\Delta \text{DPBC} = \text{DPBC}_1 - \text{DPBC}_0$$

Vliv změny daně z příjmů za běžnou činnost splatné:

$$\Delta \text{DPBC/DPBCS} = \text{DPBCS}_1 - \text{DPBCS}_0$$

Vliv změny daně z příjmů za běžnou činnost odložené:

$$\Delta \text{DPBC/DPBCO} = \text{DPBCO}_1 - \text{DPBCO}_0$$

**n) Rozklad změny mimořádného hospodářského výsledku:**

Změna mimořádného hospodářského výsledku:

$$\Delta \text{MHV} = \text{MHV}_1 - \text{MHV}_0$$

Vliv změny mimořádných nákladů:

$$\Delta \text{MHV/MN} = - (\text{MN}_1 - \text{MN}_0)$$

Vliv změny mimořádných výnosů:

$$\Delta \text{MHV/MV} = \text{MV}_1 - \text{MV}_0$$

Vliv daně z příjmů z mimořádné činnosti:

$$\Delta \text{MHV/DPMC} = - (\text{DPMC}_1 - \text{DPMC}_0)$$

**o) Rozklad změny daně z příjmů z mimořádné činnosti:**

Změna daně z příjmů z mimořádné činnosti:

$$\Delta \text{DPMC} = \text{DPMC}_1 - \text{DPMC}_0$$

Vliv změny daně z příjmů z mimořádné činnosti splatné:

$$\Delta \text{DPMC/DPMCS} = \text{DPMCS}_1 - \text{DPMCS}_0$$

Vliv změny daně z příjmů z mimořádné činnosti odložené:

$$\Delta \text{DPMC/DPMCO} = \text{DPMCO}_1 - \text{DPMCO}_0$$

**p) Rozklad změny obchodní marže:**

Změna obchodní marže:

$$\Delta \text{OM} = \text{OM}_1 - \text{OM}_0$$

Vliv změny nákladů vynaložených na prodané zboží:

$$\Delta \text{OM/NVPZ} = - (\text{NVPZ}_1 - \text{NVPZ}_0)$$

Vliv změny tržeb za prodej zboží:

$$\Delta \text{OM/TPZ} = \text{TPZ}_1 - \text{TPZ}_0 \quad ^9$$

<sup>9</sup> STŘELEČEK, F.: Přednášky z předmětu Finance podniku

## 4.) Ukazatele finanční analýzy:

Mezi základní metody finanční analýzy patří metody využívající absolutní ukazatele, metody související s rozdílovými ukazateli a metody využívající poměrových ukazatelů.

### 4.1.) Analýza poměrových ukazatelů

Z klasických ukazatelů finanční analýzy byly použity tyto:

#### Ukazatele rentability

Rentabilita podniku představuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje k dalšímu rozvoji podniku, dosažení zisku zhodnocením investovaného kapitálu. Obecně je rentabilita definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{HV před zdaněním}}{\text{Celková aktiva}} = \frac{V60}{R001}$$

Rentabilita celkového kapitálu vyjadřuje, z kolika procent ročně se celkový kapitál vrací ve formě zisku. Tento ukazatel je důležitý v situacích, kdy se podnik rozhoduje o možnostech investování.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{HV za účetní období}}{\text{Vlastní kapitál}} = \frac{V60}{R068}$$

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři. Tento ukazatel je důležitý zejména pro akcionáře a podílníky, protože jim poskytuje informaci o míře zhodnocení jimi vloženého vlastního kapitálu.

$$\begin{aligned} \text{Výnosnost} &= \frac{\text{HV před zdaněním}}{\text{Výnosy celkem}} = \\ &= \frac{V60}{(V01 + V04 + V19 + V26 + V31 + V33 + V37 + V39 + V42 + V44 + V53)} \end{aligned}$$

Jedná se o ukazatel čistého zisku v poměru k celkovým výnosům a vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni výnosů. Podává tedy informaci o tom, kolik dokáže podnik vyprodukovat „efektu“ na 1 Kč výnosů. Vyjadřuje vlastně efektivnost provozní i finanční činnosti. Do jmenovatele jsou dosazeny celkové výnosy, protože na rozdíl od tržeb lépe vystihují výnosnost celého podniku a také v čitateli je počítáno z čistým ziskem vytvořeným ze všech činností. Přestože tržby tvoří podstatnou část podnikových výnosů, výše ostatních výnosů není zanedbatelná a jejich nezahrnutím do ukazatele je zkreslena jeho vypovídací schopnost.

$$\text{Míra rentability nákladů} = \frac{\text{hrubý zisk (EBIT)}}{\text{Náklady celkem}}$$

## Nákladovost

Ukazatelé nákladovosti se používají k vyjádření úrovně nákladů. Obecně se náklady vypočítají jako rozdíl tržeb a zisku. Následující ukazatele jsou měřeny vztahem nákladů k dosaženým výnosům podniku a při zjišťování jejich hodnot bylo použito údajů přímo z výkazu zisků a ztrát. Podávají informace o tom, jaké množství jednotlivých druhů nákladů je potřeba vynaložit na získání 1 Kč výnosů.

$$\text{Ukazatelé nákladovosti} = \frac{\text{Náklady celkem}}{\text{Výnosy celkem}}$$

$$= \frac{(V02+V08+V12+V17+V18+V22+V25+V27+V29+V32+V38+V40+V41+V43+V45+V47+V54)}{(V01 + V04 + V19 + V26 + V31 + V33 + V37 + V39 + V42 + V44 + V53)}$$

$$\text{Nákladovost materiálu a energie} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy celkem}}$$

$$= \frac{V09}{(V01 + V04 + V19 + V26 + V31 + V33 + V37 + V39 + V42 + V44 + V53)}$$

$$\text{Nákladovost služeb} = \frac{\text{Služby}}{\text{Výnosy celkem}}$$

$$= \frac{V10}{(V01 + V04 + V19 + V26 + V31 + V33 + V37 + V39 + V42 + V44 + V53)}$$

**Nákladovost mzdová** =  $\frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Výnosy celkem}}$

$$= \frac{V12}{(V01 + V04 + V19 + V26 + V31 + V33 + V37 + V39 + V42 + V44 + V53)}$$

**Nákladovost odpisů** =  $\frac{\text{Odpisy DNM a DHM}}{\text{Výnosy celkem}}$

$$= \frac{V18}{(V01 + V04 + V19 + V26 + V31 + V33 + V37 + V39 + V42 + V44 + V53)}$$

**Nákladovost daní a poplatků** =  $\frac{\text{Daně a poplatky}}{\text{Výnosy celkem}}$

$$= \frac{V17}{(V01 + V04 + V19 + V26 + V31 + V33 + V37 + V39 + V42 + V44 + V53)}$$

**Ostatní nákladovost** =  $\frac{\text{Ostatní náklady}}{\text{Výnosy celkem}}$

$$= \frac{(V2 + V22 + V25 + V27 + V29 + V47 + V54)}{(V01 + V04 + V19 + V26 + V31 + V33 + V37 + V39 + V42 + V44 + V53)}$$

**Ukazatel finanční nákladovosti** =  $\frac{\text{Finanční náklady}}{\text{Výnosy celkem}}$

$$= \frac{(V32 + V38 + V40 + V41 + V43 + V45)}{(V01 + V04 + V19 + V26 + V31 + V33 + V37 + V39 + V42 + V44 + V53)}$$

## **Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity jsou souhrnně nazývány jako ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv – krátkodobých i dlouhodobých. Jedná se o ukazatele rychlosti obratu nebo doby obratu. Nejčastěji se sleduje rychlost obratu, resp. obratovost zásob, pohledávek a stálých aktiv.

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku účinně využívat vložených prostředků. S pomocí těchto ukazatelů může analytik zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám společnosti přiměřená. Každý podnik musí získat finanční zdroje na to, aby mohl financovat potřebná aktiva (materiál, technologie apod.). Když má podnik příliš mnoho aktiv, je jeho úrokové zatížení příliš velké a zisk je stlačován úrokovým břemenem. Když má na druhé straně příliš málo produktivních aktiv, musí se vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí.

Přestože tržby tvoří podstatnou část podnikových výnosů, výše ostatních výnosů není zanedbatelná a jejich nezahrnutím do ukazatele je zkreslena jeho vypovídací schopnost.

$$\text{Rychlost obrátů} = \frac{\text{Výnosy celkem}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$= \frac{(V01 + V04 + V19 + V26 + V31 + V33 + V37 + V39 + V42 + V44 + V53)}{R001}$$

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{Výnosy celkem}}{\text{Zásoby}}$$

$$= \frac{(V01 + V04 + V19 + V26 + V31 + V33 + V37 + V39 + V42 + V44 + V53)}{R032}$$

Rychlost obratu zásob je definována jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob všeho druhu. Hodnota ukazatele udává počet obrátek, tzn. kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků. Ukazatel vypovídá o tom, jestli podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby. Čím větší je hodnota tohoto ukazatele, tím kratší je doba od pořízení zásob do jejich prodeje.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{Výnosy celkem}}{\text{Pohledávky}}$$

$$= \frac{(V01 + V04 + V19 + V26 + V31 + V33 + V37 + V39 + V42 + V44 + V53)}{(R039 + R048)}$$

Ukazatel udává v podobě počtu obrátek, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. Je vyjádřen poměrem stavu zásob a průměrného stavu pohledávek.

$$\text{Rychlost obratu stálých aktiv} = \frac{\text{Výnosy celkem}}{\text{Stálá aktiva}}$$

$$= \frac{(V01 + V04 + V19 + V26 + V31 + V33 + V37 + V39 + V42 + V44 + V53)}{R003}$$

Ukazatel rychlosti obratu stálých aktiv informuje o tom, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí za určitý časový interval, tzn. k jakému počtu obrátek dojde během daného období. Vyjadřuje, s jakou intenzitou a jak efektivně podnik využívá svá stálá aktiva, tzn. jaká část výnosů byla vyprodukována z 1 Kč stálých aktiv. V ukazateli je použito místo tržeb výnosů, jelikož podávají přesnější informace o využití stálých aktiv.

**Platí tyto vztahy:** Celková vázanost =

$$= \frac{\text{aktiva}}{\text{výkony}} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výkony}} =$$

$$= \frac{\text{materiál}}{\text{výkony}} + \frac{\text{nedok.výroba}}{\text{výkony}} + \frac{\text{výrobky}}{\text{výkony}} + \frac{\text{zvířata}}{\text{výkony}} + \frac{\text{zboží}}{\text{výkony}} + \frac{\text{poskyt. zálohy na zásoby}}{\text{výkony}}$$

## Ukazatele zadluženosti

Podnik používá k financování svých aktiv buď zdroje vlastní nebo zdroje cizí. Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy, měří rozsah, v jakém firma používá k financování dluhy, tzn. jaká je zadluženost firmy. Vyšší zadluženost zvyšuje riziko finanční nestability podniku, na druhé straně může v některých případech přispět ke zvyšování výnosů, pokud podnik nemá dostatek vlastních zdrojů. Snahou podniku by mělo být najít optimální poměr mezi financováním z cizích a vlastních zdrojů k zajištění finanční stability a výnosnosti podniku. Tento optimální poměr nebude u všech podniků stejný, neboť závisí na oboru podnikání, na vedení podniku – na jeho zkušenostech a vztahu k riziku, na konkrétních podmínkách podniku, na stabilitě zisku, na dostupnosti a ceně cizích a vlastních zdrojů apod.

Je třeba si uvědomit, že vlastní kapitál je nejdražším zdrojem financování, a proto krytí majetku převážně vlastními zdroji (s cílem zvyšovat finanční stabilitu) by vedlo ke snižování celkové výnosnosti základního kapitálu. (kapitálu vlastníků). Naopak financování podnikových aktiv jen z cizího kapitálu by způsobilo finanční nestabilitu a potíže při jeho získávání.

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} = \frac{R085}{R001}$$

Ukazatel celkové zadluženosti je také nazýván ukazatelem věřitelského rizika, protože s rostoucí zadlužeností roste i riziko, že se nadměrně zadlužený podnik dostane do finanční tísně a věřitelé o investovaný kapitál přijdou. Věřitelské riziko se vypočítá jako podíl cizích zdrojů k celkovým aktivům podniku. Vyjadřuje skutečnost, nakolik jsou aktiva financována cizími zdroji. Ideální hodnota tohoto ukazatele je okolo 50 %, ale je přitom potřeba zohlednit strukturu cizích zdrojů, výnosnost kapitálu atd. Vysoká zadluženost může znamenat pro podnik velké riziko existence a pro jiný naopak skutečnost, že jeho kapitál je dobře zhodnocován.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobé závazky}}{\text{Aktiva celkem}} = \frac{R091}{R001}$$

$$\text{Úvěrová zadluženost} = \frac{\text{Bankovní úvěry a výpomoci}}{\text{Aktiva celkem}} = \frac{R114}{R001}$$

$$\text{Krátkodobá zadluženost} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Aktiva celkem}} = \frac{R102}{R001}$$

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Celkový úrok}}$$

$$\text{Krytí dluhů peněžními toky} = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Dluhy}} = \frac{(V60 + V18) / R068}{(R085 / R068)}$$

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Dluhy}}{\text{Cash Flow Netto}} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{CF Netto}} = \frac{R085}{(V60 + V18)}$$

Ukazatel doby splácení dluhů je vyjádřen počtem roků, po jejichž uplynutí by byly všechny dluhy splaceny, kdyby všechny odpovídající peněžní toky (zpravidla zisk po zdanění zvýšený o odpisy) zůstaly na úrovni běžného roku, a kdyby se používaly výhradně na splácení dluhů. Ukazatel doby splácení dluhů se v bonitním modelu nahradí jeho převrácenou hodnotou, tj. výše uvedeným ukazatelem krytí dluhů peněžními toky.



## Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity patří mezi velice důležitou skupinu poměrových ukazatelů a vyjadřují momentální schopnost podniku hradit své závazky, které jsou momentálně splatné.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{R031}{(R102 + R116 + R117)}$$

Tento ukazatel informuje o tom, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby v daném okamžiku proměnil veškerá oběžná aktiva v hotovost. Ukazatel je „citlivý“ na strukturu zásob a jejich reálné oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě splatnosti. Podnik s nevhodnou strukturou oběžných aktiv (nadměrné zásoby, nedobytné pohledávky) se může snadno ocitnout v obtížné finanční situaci. A navíc musí počítat s tím, že podnik nemůže prodat všechny své zásoby, neboť by již těžko mohl pokračovat ve své činnosti. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Doporučuje se, aby hodnota byla minimálně 2. Tato prahová hodnota je pouze hrubou mírou, protože její vypovídací schopnost je ovlivněna výše zmiňovanou strukturou oběžných aktiv, dále likvidností jednotlivých druhů oběžných prostředků a typem odvětví. Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje kromě jiného náročnost podniku na oběžný majetek.

$$\text{Pohotovná likvidita (quick test)} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{(R031 - R032)}{(R102 + R116 + R117)}$$

U tohoto ukazatele jsou z čitatele zlomku vyloučeny zásoby, které jsou považovány za nejméně likvidní část oběžných aktiv, a ponechává tam pouze peněžní prostředky, krátkodobé CP a krátkodobé pohledávky. Zásoby totiž neoprávněně zlepšují hodnotu ukazatele.

Tento ukazatel je měřítkem okamžité solventnosti. Čítel ukazatele je vhodné upravit o nedobytné pohledávky a pohledávky těžko vymahatelné či pochybné, protože jejich likvidnost je velmi nízká.

Ukazatel pohotové likvidity vyjadřuje, kolik Kč rychle likvidního majetku připadá na 1 Kč krátkodobých závazků. Pohotovou likviditu lze považovat za dobrou, pokud ukazatel dosahuje minimálně hodnoty 1.

Jako optimální hodnota ukazatele se zpravidla uvádí hodnota 1,5. V takovém případě je podnik schopen splácet své závazky, aniž by musel prodávat zásoby.

Ukázalo se jako praktické porovnávat ukazatele běžné a pohotové likvidity, neboť podstatně nižší hodnota pohotové likvidity vypovídá o nadměrné váze zásob ve struktuře aktiv podniku. Naopak vyšší hodnota ukazatele ukazuje, že je značný objem aktiv vázán v podobě pohotových prostředků, které ale ve formě úroků nezajišťují takový výnos jako méně likvidní části oběžného majetku.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{R058}{(R102 + R116 + R117)}$$

Ukazatel okamžité likvidity vyjadřuje schopnost podniku hradit běžné potřeby svými peněžními prostředky, přičemž se jedná o placení hotovými penězi.

Okamžitá likvidita je dána poměrem finančního majetku a krátkodobých závazků. Součástí krátkodobých závazků jsou rovněž krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci, které jsou v rozvaze uvedeny odděleně.

Hodnota ukazatele nám říká, kolik Kč likvidního majetku (peněžní prostředky na bankovních účtech a v pokladně, ceniny a krátkodobé cenné papíry) připadá na 1 Kč krátkodobých závazků. Hodnoty ukazatele uváděné v literatuře jako optimální se dosti různí – nejčastěji se objevují hodnoty 0,2 až 0,8 nebo 0,9 až 1,1. V podstatě by tedy hodnota ukazatele okamžité likvidity neměla být vyšší než 1. Hodnota tohoto ukazatele 0:2 je velmi nízká a tedy i nevhodná.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Pracovní kapitál je část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými finančními zdroji. Je to část oběžných aktiv, se kterou může podnik volně disponovat pro realizaci svých záměrů (např. pro rozšíření podniku, nákup materiálu v době, kdy je to cenově výhodné, k získání účasti v jiných podnicích apod.). Zároveň lze pracovní kapitál chápat.<sup>10</sup>

---

<sup>10</sup> SEDLÁČEK, J.: Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy

## **Hodnocení čistého pracovního kapitálu**

### **Překapitalizování**

K překapitalizování dochází v okamžiku, kdy podnik kryje z vlastních zdrojů i oběžný majetek nebo některou z jeho částí. Vlastní zdroje jsou nejdražší formou financování, a proto je financování oběžných aktiv z vlastních zdrojů luxusem, který však s sebou nese riziko snížení ziskovosti. Pokud je tento ukazatel kladný, lze konstatovat, že podnik je překapitalizován.

Však mírné překapitalizování je žádoucí. Některé zásoby se v podniku trvale vyskytují, proto je lepší je krýt dlouhodobými zdroji

### **Podkapitalizování**

K podkapitalizování podniku dojde, pokud podnik kryje část svých stálých aktiv krátkodobými zdroji. O podkapitalizování jde tehdy, když hodnota ukazatele klesne pod 0, tedy je záporný.<sup>11</sup>

---

<sup>11</sup> Grunwald, R. Analýza finanční důvěryhodnosti podniku. Ekopress, Praha 2001

## 4.2.) Metodika práce:

Cílem předkládané práce je vytvoření systému finančně ekonomického hodnocení podniku Bapon-Štepon, s.r.o.

Metodika hodnocení výsledků hospodaření podniku by měla akceptovat odlišnost jednotlivých podnikatelských činností.

K provedení finanční analýzy podnikatelského subjektu byly použity z výše uvedených účetních výkazů tyto **primární údaje** z let 2002 - 2006:

### Údaje z rozvahy:

<b>Aktiva</b>	<b>Pasiva</b>
Aktiva celkem (R001)	Vlastní kapitál (R068)
Dlouhodobý majetek (R003)	Cizí zdroje (R085)
Dlouhodobý hmotný majetek (R013)	Rezervy (R086)
Oběžná aktiva (R031)	Dlouhodobé závazky (R091)
Zásoby (R032)	Krátkodobé závazky (R102)
Dlouhodobé pohledávky (R039)	Bankovní úvěry dlouhodobé (R115)
Krátkodobé pohledávky (R048)	Bankovní úvěry krátkodobé (R116)
Finanční majetek (R058)	Krátkodobé finanční výpomoci (R117)

### Údaje z výkazu zisků a ztrát:

Tržby za prodej zboží (V01)
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (V05)
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (V18)
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku (V20)
Tržby z prodeje materiálu (V21)
Nákladové úroky (V43)
Výsledek hospodaření za účetní období (V60)
Výsledek hospodaření před zdaněním (V61)

Mezi základní metody finanční analýzy patří metody využívající absolutní ukazatele, metody související s rozdílovými ukazateli a metody využívající poměrových ukazatelů. K výpočtu poměrových ukazatelů je nutno použít také některé **údaje sekundární** z let 2002 - 2006:

**EBIT** = HV před zdaněním (V61) + Nákladové úroky (V43)

**Tržby** = Tržby za prodej zboží (V01) + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (V05)  
+ Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (V19)

**Krátkodobé závazky** = Krátkodobé závazky (R102) + Bankovní úvěry krátkodobé (R116)  
+ Krátkodobé finanční výpomoci (R117)

**Pohledávky** = Dlouhodobé pohledávky (R039) + Krátkodobé pohledávky (R048)

**Výnosy** = Tržby za prodej zboží (V01) + Výkony (V04) + Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (V19) + Ostatní provozní výnosy (V26) + Tržby z prodeje CP a podílů (V31) + Výnosové úroky (V42) + Ostatní finanční výnosy (V44) + Mimořádné výnosy (V53)

### 4.3.) Charakteristika podniku Bapon-Štepon, s.r.o

**Obchodní jméno:** Bapon – Štepon, s. r. o.

**Právní forma:** Společnost s ručením omezeným

**Sídlo:** Stodolní 510, 394 64 Počátky

**Vznik společnosti:** 1993

**Výrobní činnost:** Textilní průmysl, výroba punčochových výrobků

#### **Historie:**

V Počátkách, nacházejících se na Českomoravské vrchovině, v letech 1926 a 1927 byla založena živnostníkem Otomarem Burešem továrna na výrobu ponožek. Roku 1948 byl podnik zestátněn a získal název ZGK Třebíč (Závody Gustava Klimenta). Po sametové revoluci byla známa firma pod jmény BOPO Třebíč, Trepon Třebíč a Štepon. Od května roku 1994 byl založen Bapon – Štepon, s.r.o.

#### **Velikost podniku:**

V továrně je zaměstnáno okolo 35 stálých zaměstnanců. Podle potřeby výroby jsou najímáni na zkrácený pracovní úvazek brigádníci.

**Výkonný ředitel** je jedním ze tří jednatelů firmy, mezi něž jsou delegovány veškeré pravomoci. Zabývá se plánováním a rozpočtováním.

**V ekonomickém úseku** se zpracovává mzdové, provozní a finanční účetnictví.

**Výroba** je podle potřeb 1-2 směnná.

Tato firma dodává své zboží na tuzemský i zahraniční trh. Z domácích velkých odběratelů zásobuje především hypermarket GLOBUS a velkoobchody, které jsou součástí kupních řetězců a zásobí maloobchody, případně tlumočí přání a potřeby konkrétních konečných spotřebitelů. Vedení firmy s nimi má velmi dobré obchodní vztahy díky jejich věrnosti značce, solventnosti, dobré platební morálce a dlouhodobému zájmu o zboží. To ale neznamená, že upřednostňuje pouze větší firmy a snaží se uspokojovat jejich potřeby. Objednávky plní v pořadí, v jakém byly doručeny, postupně a v časové souslednosti. Takže ani malý obchodník není znevýhodněn. Ze zahraničních trhů vyváží firma především do Rakouska, do Spolkové republiky Německo, do Irska, dále pak dodává na Slovensko.

## 4.4.) Vlastní finanční analýza podniku

### Analýza ukazatelů rentability

#### Rentabilita vlastního kapitálu (v tis. Kč)

Tabulka č. 1 – Rentabilita vlastního kapitálu

Položka	2002	2003	2004	2005	2006
HV před zdaněním	1711	3570	1790	2242	1356
Vlastní kapitál	15049	16460	17898	19597	20266
<b>Rentabilita vl. kapitálu (v %)</b>	<b>9,66</b>	<b>15,81</b>	<b>8,03</b>	<b>8,67</b>	<b>6,09</b>
Rychlost obratu celkových aktiv	98,04	109,88	97,14	81,03	71,31
Výnosnost	5,64	10,67	5,51	7,89	5,55

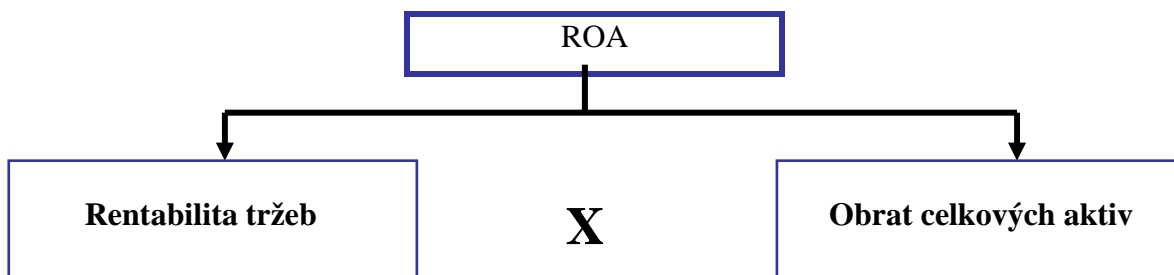
Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje míru návratnosti vloženého vlastního kapitálu vlastníky či společníky družstva. Hodnoty ukazatele ve sledovaném období značně kolísají.

Nejlepší hodnota byla zjištěna v roce 2003, kdy ukazatel dosáhl výše 15,81 %. Nejnižší naměřená hodnota je z 2006, kdy rentabilita vlastního kapitálu poklesla až na 6,09 %. Příčinu lze odvodit z kolísavých hodnot výnosnosti a rychlosti obratu celkových aktiv, způsobených situací na trhu textilního průmyslu.

#### Hodnocení:

Vyhodnocení takto získaných údajů je obtížné. Investice by měla přinášet stejný výnos jako investice se stejným rizikem, což v daném případě nepřináší, rentabilita je nízká. Na druhé straně by mělo platit, že v porovnání s mírou inflace by měly být výsledky ukazatele vyšší. V případě, že výnosnost je vyšší než inflace, vkladatel netratí. Tato situace je zachycena v grafu 1. Pokud je ovšem nízká rentabilita hodnocena pouze s ohledem na udržení hodnoty kapitálu s rezignací na zisk, jsou výsledky relativně uspokojivé.

Schéma č. 1 - Rentabilita celkového kapitálu (v tis. Kč)



Tabulka č.2 – Rentabilita celkového kapitálu

Položka	2002	2003	2004	2005	2006
HV před zdaněním	1711	3570	1790	2242	1356
Celková aktiva	30925	30440	33455	35048	34231
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b>	<b>5,53</b>	<b>11,73</b>	<b>5,35</b>	<b>6,40</b>	<b>3,96</b>

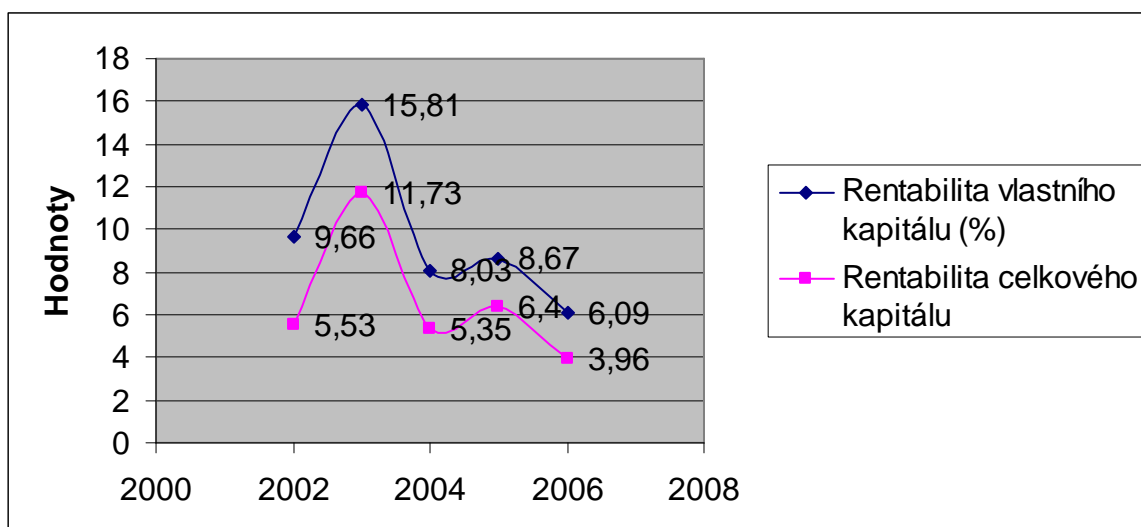
Ukazatel celkového kapitálu vychází ze zisku. Poměr zisku a celkových aktiv podává informaci o výnosnosti aktiva po odečtení úroků a daní. Výsledky jednotlivých let vyjadřují, z kolika procent ročně se celkový kapitál vrací ve formě zisku.

### Hodnocení:

Snahou výrobního podniku je dosahovat co nejvyšších hodnot rentability celkového kapitálu. Nejvyšší hodnota byla zjištěna v roce 2003, kdy dosahovala 11,73 %. Naopak nejhorší hodnoty ve výši 3,96 % bylo dosaženo v roce 2006.

Celkově výsledky rentability nejsou nikterak vynikající, kdy nám rentabilita stále klesá v důsledku klesajícího zisku.

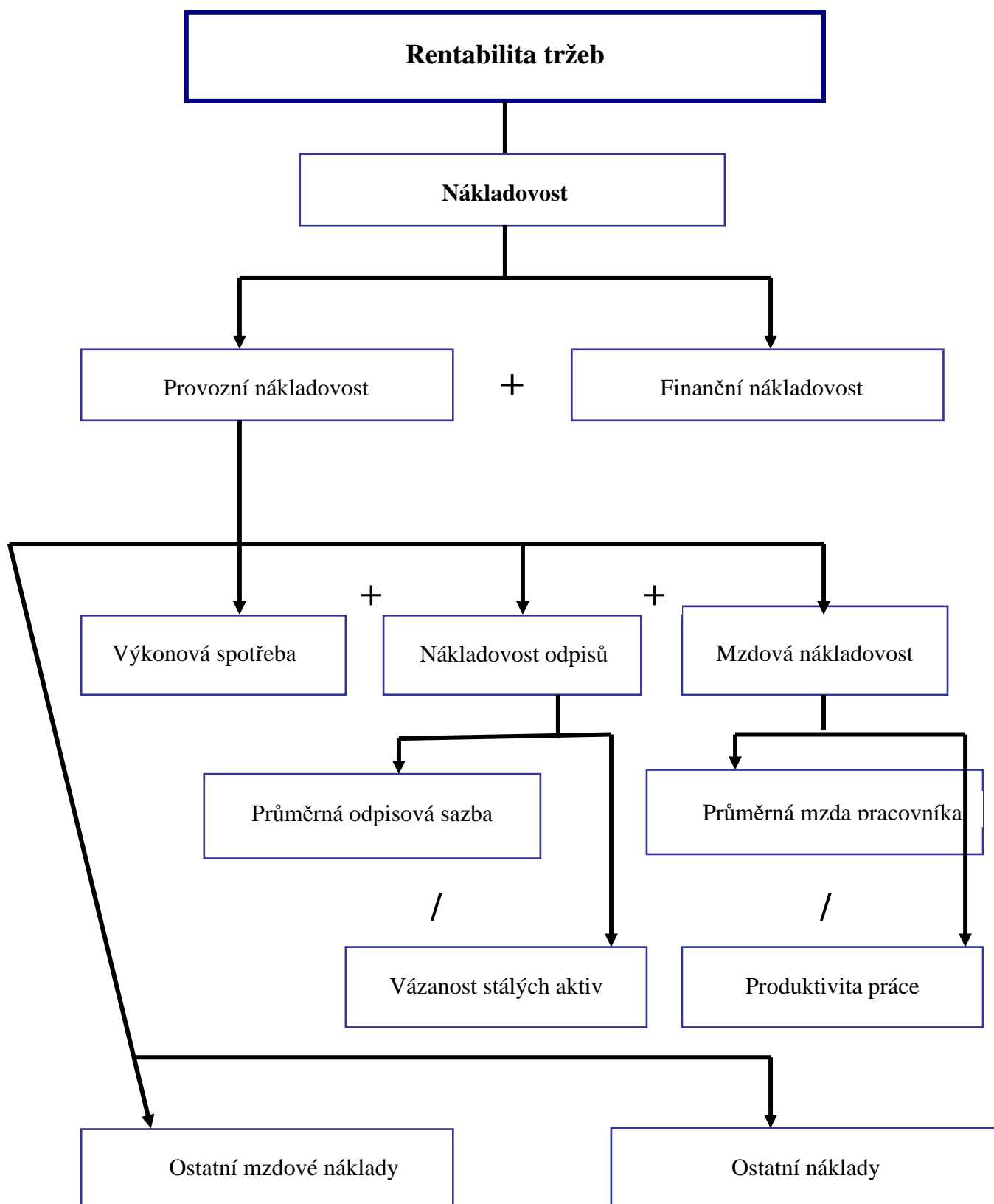
Schéma č. 2 – Rentabilita kapitálu



Konec minulého století a začátek nového století je v celé ekonomice poznamenán prudkým zásahem asijských dovozců levného a méně kvalitního textilního zboží. Tento fakt se značně odráží v ekonomice i sledovaného českého výrobce, který ve snaze zachovat pracovní místa, dosahuje nižší rentability výroby. Současně se zmíněnými faktory ovlivnila rentabilitu kapitálu i skutečnost, že v posledních letech firma ukončila státní dodávky a nové nezískala.



**Rozklad rentability tržeb – Du Pontův rozklad**



### **Ukazatele nákladovosti:**

Z údajů ve výše uvedené tabulce je patrné, jakým způsobem se jednotlivé druhy nákladovosti podílejí na nákladovosti celkové. Největší, a to zhruba 50-ti % podíl na celkové nákladovosti měla nákladovost materiálu a energie. Nejméně se na úrovni nákladů podílely daně a poplatky.

Nepříznivé je, že to nejdůležitější – materiálová náročnost – v průběhu sledovaného období povětšinou rostla. To je způsobeno tím, že základním výrobním materiálem je bavlna a vlna – tedy přírodní materiál a jeho ceny na světových trzích dlouhodobě rostou. Nepříznivě působila také mzdová nákladovost, přestože průměrné mzdy v textilním průmyslu, tedy i ve sledované firmě, jsou stále pod dlouhodobým průměrem. Z ostatních ukazatelů se během analyzovaných 5-ti let příliš neměnila nákladovost odpisů. Negativně působil na celkovou nákladovost růst finanční nákladovosti.

### **Výnosnost**

*Tabulka č. 3 – Výnosnost*

<b>Položka</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
HV před zdaněním	1711	3570	1790	2242	1356
Výnosy celkem	30319	33446	32499	28400	24412
<b>Výnosnost (v %)</b>	<b>5,64</b>	<b>10,67</b>	<b>5,51</b>	<b>7,89</b>	<b>5,55</b>
Nákladovost materiálu a energie (na/100 Kč)	47,62	50,02	56,25	46,15	47,54
Nákladovost služeb (na/100 Kč)	8,78	9,42	8,35	9,15	8,27
Mzdová nákladovost (na/100 Kč)	26,42	25,07	27,58	25,82	28,62
Nákladovost odpisů (na/100 Kč)	1,58	1,39	1,46	2,27	2,73
Nákladovost daní a odpisů (na/100 Kč)	0,12	0,10	0,10	0,11	0,12
Finanční nákladovost (na/100 Kč)	0,76	0,44	0,56	2,84	1,48
Ostatní nákladovost (na/100 Kč)	9,08	3,60	0,20	5,77	5,67
Celková nákladovost (na/100 Kč)	94,35	90,04	94,49	89,27	92,84
Celkové náklady (na/100 Kč)	28607	30115	30709	25352	22663

### **Hodnocení:**

Výrobní podnik dosahoval během 5-ti sledovaných let velice dobrých výsledků ve schopnosti dosahovat zisku. V roce 2003 dosáhla firma maximální hodnoty výnosnosti za sledované období. V tomto roce podnik vyprodukoval 10,67 % z jedné koruny výnosů. Nejmenší, přesto ještě uspokojivá hodnota, byla dosažena v roce 2004, kdy efekt z jedné koruny výnosů činil 5,51 %.

**Efekt z rozsahu výroby a jeho vliv na náklady:**

$$\Delta VN / iQ = n_0 * (V_1 - V_0) = 0,8927 * (24412 - 28400) = -3560$$

**Relativní úspora nákladů vlivem nákladovosti:**

$$\Delta VN / n = (n_1 - n_0) * V_1 = (0,9284 - 0,8927) * 24412 = 872$$

$$\text{Celková změna vlastních nákladů} = 872 + (-3560) = -2668$$

Pokles výkonů  $\Delta V = -3988$  je provázen úsporou nákladů -2688, která je tvořena relativním překročením nákladů o 872 a snížením nákladů vlivem snížení výroby o -3560.

Snížení objemu výkonů vedlo k relativnímu překročení nákladů vlivem nákladovosti, patrně se zde projevila nákladová remanence, tj. setrvání některých nákladových položek na stejné výši.

Vývoj zisku je, zvláště pro výrobní podnik, příznivý. Vyšší výnosnost je výsledkem zvýšené kontroly nákladů a dobrého hospodaření s vynaloženými prostředky.

Na druhé straně na dobrý dojem z dosahování zisku působí negativně jistá kolísavost hodnot, která odráží již výše zmíněnou situaci na trhu, kdy podnik získává další odběratele jen velmi těžko.

*Schéma č. 4 – Celková nákladovost*



## Mzdová nákladovost

Tabulka č. 4 – Mzdová nákladovost

Položka	2002	2003	2004	2005	2006
Mzdové náklady	5827	5301	6522	5301	4996
Počet pracovníků	38	45	43	40	33
Výnosy celkem	30319	33446	32499	28400	24412
Průměrná mzda	153,34	117,80	151,67	132,53	151,39
Produktivita práce	797,87	743,24	755,79	710	739,76
<b>Mzdová nákladovost</b>	<b>26,42</b>	<b>25,07</b>	<b>27,58</b>	<b>25,82</b>	<b>28,62</b>

Jak již bylo řečeno, nepříznivě na vývoj výnosnosti působí mzdová nákladovost. Mzdová nákladovost nejvíce stoupla v roce 2006, kdy byla zjištěna hodnota ukazatele 28,62 Kč nákladů na 100 Kč výnosů. Důvod spatřuji v nárůstu průměrné mzdy oproti předcházejícímu roku a zároveň v poklesu produktivity práce. Na minimum poklesl tento ukazatel v roce 2003.

V tomto případě bylo snížení hodnoty ukazatele na 25,07 Kč nákladů, přestože bylo dosaženo nejvyššího počtu zaměstnanců, na 100 Kč výnosů jednoznačně zapříčiněno navýšením produktivity práce, přičemž vliv nárůstu průměrné mzdy byl slabší.

Vyšší produktivita znamená nižší pracovní nákladovost, nižší produktivita vede k vyšší pracovní nákladovosti.

### **Vliv produktivity na nákladovost lze vyjádřit jako:**

$$\begin{aligned}\Delta n/pp &= (1/pp1 - 1/PP0) \times \text{celková roční mzda} = \\ &= (1/739,76 - 1/710) \times 4996 = -0,2831\end{aligned}$$

Zvýšení produktivity práce snížilo ukazatel nákladovosti o 0,28 Kč.

## Analýza ukazatele aktivity:

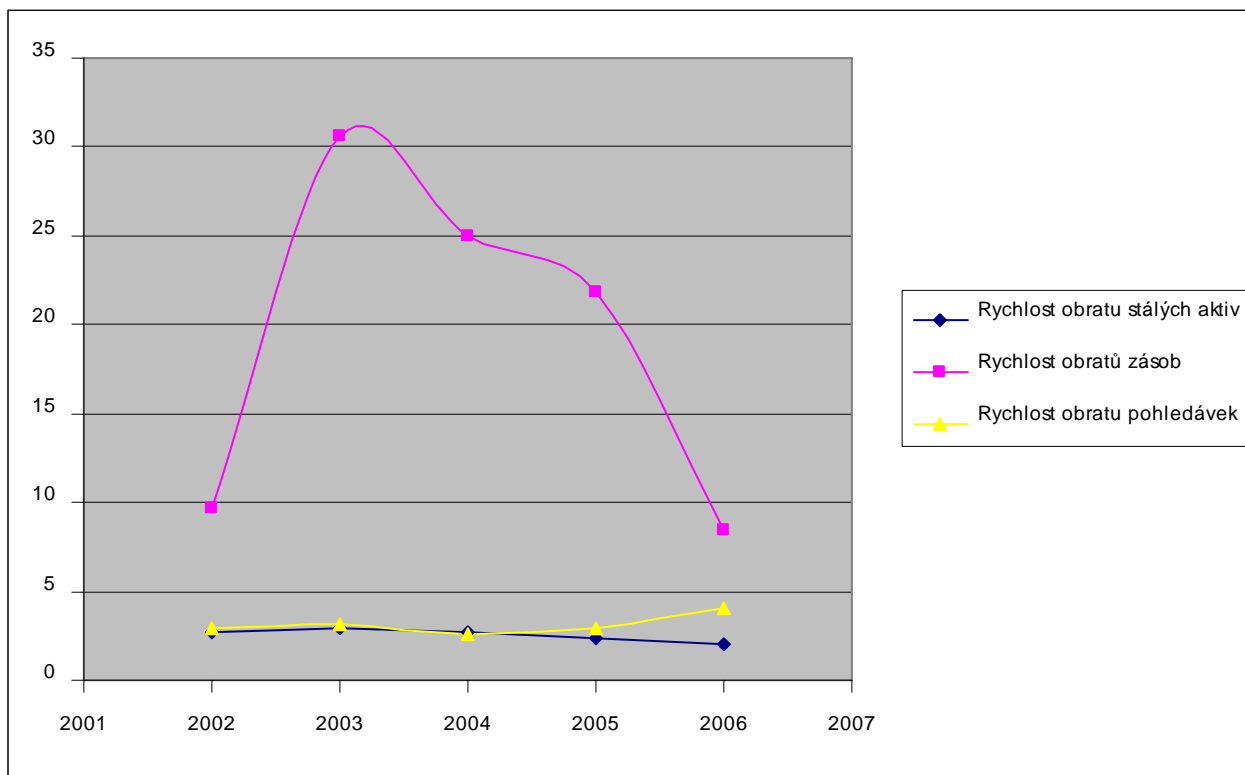
Tato skupina ukazatelů vyjadřuje stupeň využití podnikových aktiv. U následujících ukazatelů bylo použito typu „rychlosti obratu“ a jsou rozděleny podle jednotlivých forem aktiv.

## Ukazatele obratovosti:

Tabulka č. 5 – Ukazatele obratovosti

Položka	2002	2003	2004	2005	2006
Výnosy celkem	30319	33446	32499	28400	24412
Celková aktiva	30925	30440	33455	35048	34231
Stálá aktiva	11379	11318	11859	11869	12419
Zásoby	3128	1093	1299	1302	2890
Pohledávky	10431	10687	12799	9640	6022
<b>Rychlost obratu stálých aktiv</b>	<b>2,66</b>	<b>2,96</b>	<b>2,74</b>	<b>2,39</b>	<b>1,97</b>
Podíl st. aktiv / celkových aktiv (v %)	36,80	37,18	35,45	33,86	36,28
<b>Rychlost obratu zásob</b>	<b>9,69</b>	<b>30,60</b>	<b>25,02</b>	<b>21,81</b>	<b>8,45</b>
Podíl zásob / celkových aktiv (v %)	10,11	3,59	3,88	3,71	8,44
<b>Rychlost obratu pohledávek</b>	<b>2,91</b>	<b>3,13</b>	<b>2,54</b>	<b>2,95</b>	<b>4,05</b>
Podíl pohledávek / celkových aktiv (v %)	33,73	35,11	38,26	27,51	17,59

Schéma č. 5 – Rychlost obratu



### **Rychlost obratu stálých aktiv:**

Ukazatel rychlosti obratu stálých aktiv se nazývá fondová účinnost. Je dána poměrem celkových výnosů a stálých aktiv. Ukazatel nás informuje o tom, s jakou efektivností a intenzitou podnik využívá především budovy, stroje a zařízení. Tato informace je důležitá při rozhodování podniku o případných investicích do dalších produkčních prostředků.

### **Hodnocení:**

Nejmenší úspěšnost podniku byla zaznamenána v roce 2006, kdy bylo vyprodukováno z 1 Kč stálých aktiv pouhých 1,97 Kč výnosů. Do tohoto roku se fondová účinnost ve sledovaném období stále kolísala. Nejlépe na tom byl podnik v letech 2003 kdy se uskutečnilo 2,96 obrátů během roku. I když vykazované hodnoty nejsou nikterak vysoké, z jejich vývoje lze vypožorovat rostoucí tendence ukazatele, což je hodnoceno pozitivně.

*Tabulka č.6 – Rychlost obratu stálých aktiv v tis. Kč*

<b>Položka</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Výnosy celkem	30319	33446	32499	28400	24412
Počet pracovníků	38	45	43	40	33
Stálá aktiva	11379	11318	11859	11869	12419
Produktivita práce	797,87	743,24	755,79	710	739,76
Technické vybavení práce	299,45	251,51	275,79	296,72	376,33
<b>Rychlost obratu stálých aktiv</b>	<b>2,66</b>	<b>2,96</b>	<b>2,74</b>	<b>2,39</b>	<b>1,97</b>

### **Rychlost obratu zásob**

Ukazatel rychlosti obratu zásob nám podává informaci o intenzitě využití zásob. Nejvyšší hodnoty dosahoval podnik v roce 2003, kdy se zásoby během roku 30,6-krát přeměnily v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků.

Nejnižší hodnota, tj. 8,45 obrátek za rok, pochází z roku 2006. Vysledovaný vývoj opět odráží již zmíněnou situaci na trhu.

**Relativní uvolnění zásob vlivem rychlosti obratu:**

$$\Delta Z/RO = (1/RO1 - 1/RO0) * V = (1/8,45 - 1/21,81) * 24\,412 = 1767,43$$

Vlivem nižší rychlosti obratu zásob došlo k relativnímu překročení zásob o 1,767 mil. Toto relativní překročení zásob vedlo k relativnímu překročení nákladů na skladování a manipulaci s materiálem.

**Rychlost obratu pohledávek**

Velmi příznivý je vývoj pohledávek. V průběhu sledovaného pětiletého období je rychlost obratu pohledávek přibližně stejná, jen v roce 2006 se ukazatel poměrně zvýšil. Bylo to způsobeno vyšší ukázněností splatnosti odběratelů. Lepší platební morálka odběratelů vychází ze skutečnosti, že firma spolupracuje s obchodními partnery dlouhodobě.

## **Analýza ukazatelů zadluženosti:**

Jedná se o skupinu ukazatelů hodnotící finanční strukturu podniku. Zahrnuje řadu ukazatelů, které hodnotí strukturu vloženého kapitálu z hlediska vlastnictví, porovnávají vlastní a cizí finanční zdroje.

### **Celková zadluženost**

- ukazatel celkové zadluženosti je dán poměrem celkových závazků (krátkodobých i dlouhodobých) k celkovým aktivům. Čím vyšší je zadluženost ve vztahu k celkovému kapitálu, tím vyšší je riziko věřitelů. Zadluženost však není negativní charakteristikou, neboť není možné, aby podnik používal k financování pouze vlastní zdroje.

*Tabulka č. 7 – Celková zadluženost*

<b>Položka</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Cizí zdroje	8168	4729	10100	9298	7183
Celková aktiva	30925	30440	33455	35048	34231
<b>Celková zadluženost (v %)</b>	<b>26,41</b>	<b>15,54</b>	<b>30,19</b>	<b>26,53</b>	<b>20,98</b>
Dlouhodobá zadluženost	0	0	0	0	0
Úvěrová zadluženost	0	0	0	0	0
Krátkodobá zadluženost	24,54	14,00	30,19	24,45	16,72
<b>Rezervy/celková aktiva (v %)</b>	<b>1,88</b>	<b>1,53</b>	<b>0</b>	<b>2,08</b>	<b>4,27</b>

Z údajů uvedených v tabulce je patrná klesající tendence míry zadluženosti. Celková zadluženost podniku byla nejvyšší v roce 2004, kdy hodnota dosáhla 30,19 %. Klesající zadluženost dosáhla svého minima během analyzovaného období v roce 2003 s hodnotou 15,53 %. V tabulce je také uvedeno, jakým způsobem se podílely jednotlivé typy zadluženosti na celkových dluzích podniku. Po celé sledované období činily nulový podíl na celkové zadluženosti bankovní úvěry. Kdy snížení zadluženosti uvolňuje pohotové prostředky.

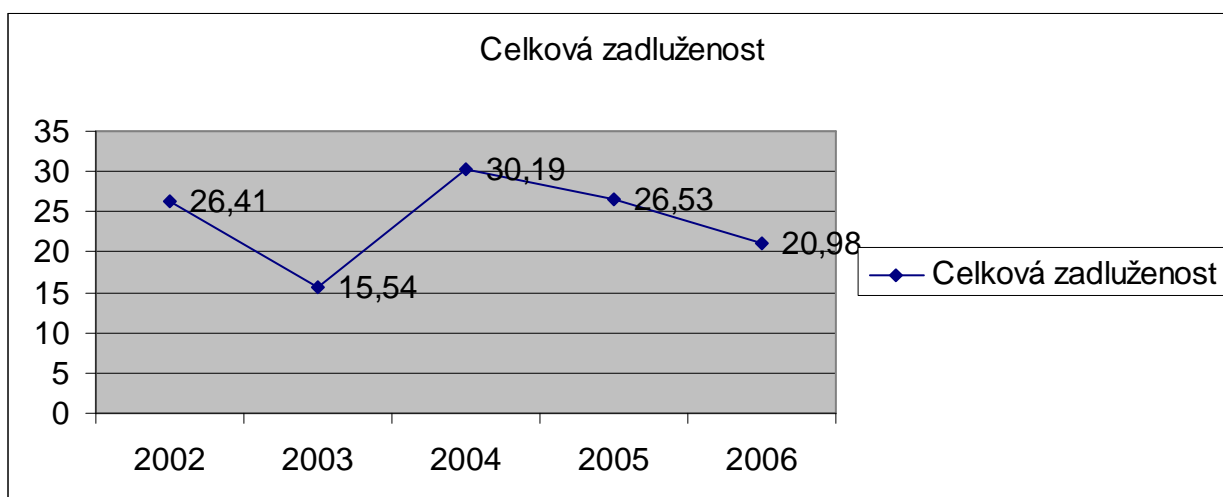
Hodnoty celkové zadluženosti podniku během sledovaného období poklesly z 26,41 % na 20,98 % kdy nejvyšší úroveň bylo dosaženo uprostřed sledovaného období. Úroveň celkové zadluženosti je nízká, a pokud si uvědomíme, jaká je struktura této zadluženosti, je tato informace ještě významnější.

**Krátkodobá zadluženost** v průběhu let poklesla z 24,54 % na 20,98 %.

Ze sledovaných údajů vyplývá, že zadluženost představuje především závazky vůči dodavatelům.



Schéma č. 6 – Ukazatel celková zadluženost



## Analýza ukazatele likvidity:

- ukazatele likvidity podniku patří mezi velice důležitou skupinu poměrových ukazatelů a vyjadřují momentální schopnost platit své závazky.

Tabulka č. 8 – Ukazatele likvidity

Položka	2002	2003	2004	2005	2006
Oběžná aktiva	19027	18834	21501	23179	21812
Krátkodobé závazky	7588	4263	10100	8568	5723
Zásoby	3128	1093	1299	1302	2890
Finanční majetek	5468	7054	7403	12237	12900
<b>Běžná likvidita</b>	<b>2,51</b>	<b>4,42</b>	<b>2,13</b>	<b>2,71</b>	<b>3,81</b>
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>2,10</b>	<b>4,16</b>	<b>2,00</b>	<b>2,55</b>	<b>3,31</b>
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>0,72</b>	<b>1,65</b>	<b>0,73</b>	<b>1,43</b>	<b>2,25</b>

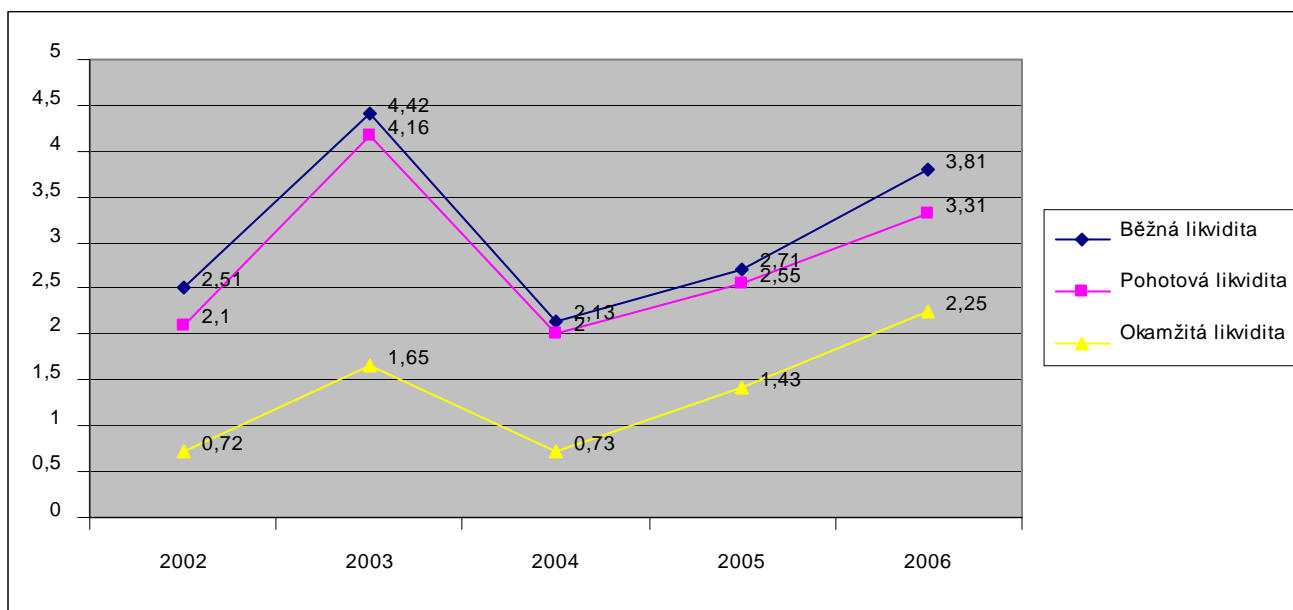
Ukazatel **běžné likvidity** dosahoval po většinu sledovaných let hodnoty 2 a více. Doporučovaná minimální hodnota 2, firma dosahuje tedy „učebnicových“ hodnot.

Hodnoty **pohotové likvidity** se opět pohybují od 2 a více hodnot. Ve skutečnosti není situace v těchto letech pro podnik nikterak ohrožující.

Hodnoty **okamžité likvidity** se pohybují od necelé hodnoty 1 ale až do výše 2,25 v posledním sledovaném období.

Celkově je možno konstatovat, že všechny ukazatele likvidity firmy zajišťují likvidní stabilitu.

Schéma č. 7 – Ukazatel likvidity



## 5.) Zhodnocení situace v podniku:

### Finanční poměrová analýza:

- **Analýza rentability**

Rentabilita vlastního kapitálu se během sledovaného období pohybovala od **9,66 do 15,81**. Tyto hodnoty nejsou na průmysl nikterak příznivé, nicméně s ohledem na situaci v textilním průmyslu na trhu je tento ukazatel hodnocen příznivě.

#### Navržená opatření:

Ze zjištěných hodnot nám vyplývá že rentabilita postupně klesá a to z důsledku klesajících hodnot zisku a naopak zvyšujících se hodnot celkových aktiv resp. vlastního kapitálu. Toto nám jasně signalizuje aby se podnik zaměřil na zvyšování výnosnosti, tak na růst (či alespoň stabilizaci) výnosů.

- **Analýza nákladovosti**

Nepříznivé je, že to nejdůležitější – materiálová náročnost – v průběhu sledovaného období povětšinou rostla. To je způsobeno tím, že základním výrobním materiálem je bavlna a vlna – tedy přírodní materiál a jeho ceny na světových trzích dlouhodobě rostou.

Mzdová nákladovost nejvíce stoupla v roce 2006, kdy byla zjištěna hodnota ukazatele 28,62 Kč nákladů na 100 Kč výnosů. Důvod spatřuji v nárůstu průměrné mzdy oproti předcházejícímu roku a zároveň v nárůstu produktivity práce, přestože nám poklesl počet zaměstnanců.

$$\text{Celková změna vlastních nákladů (v tis.)} = 872 + (-3560) = -2668$$

**Pokles výkonů  $\Delta V = -3988$**  je provázen relativním překročením nákladů o 872 vlivem růstu nákladovosti.

#### Navržená opatření:

Vzhledem k dosaženým hodnotám doporučuji zaměřit se na mzdy, resp. na mzdovou nákladovost. Její snižování je možné přes produktivitu práce za předpokladu, že produktivita práce poroste rychleji než průměrné mzdy. Bylo by vhodné také omezit výkonovou spotřebu, protože tvoří největší nákladovou položku.

#### • **Analýza aktivity**

##### **Rychlost obratu stálých aktiv:**

Nejmenší úspěšnost podniku byla zaznamenána v roce 2006, kdy bylo vyprodukováno z 1 Kč stálých aktiv pouhých 1,97 Kč výnosů.

##### **Rychlost obratu zásob**

Ukazatel rychlosti obratu zásob nám podává informaci o intenzitě využití zásob. Nejvyšší hodnoty dosahoval podnik v roce 2003, kdy se zásoby během roku 30,6-krát přeměnily v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků.

Vlivem nižší rychlosti obratu zásob ve srovnávaném období ve vztahu k základnímu období došlo k relativnímu překročení zásob o 1,767 mil. Kč.

##### **Rychlost obratu pohledávek**

Velmi příznivý je vývoj pohledávek. V průběhu sledovaného pětiletého období je rychlost obratu pohledávek přibližně stejná, jen v roce 2006 se ukazatel poměrně zvýšil. Bylo to způsobeno vyšší ukázněností splatnosti odběratelů.

#### Navržená opatření:

Z naměřených hodnot jasně vyplývá že hodnoty mají kolísanou ale zato klesající tendenci a více bych se zaměřila na rychlost obratu stálých aktiv a hlavně na rychlost obratu zásob.

- **Analýza zadluženosti**

#### **Celková zadluženost**

Z údajů uvedených v tabulce je patrná klesající tendence míry zadluženosti. Celková zadluženost podniku byla nejvyšší v roce 2004, kdy hodnota dosáhla 30,19 %. Klesající zadluženost dosáhla svého minima během analyzovaného období v roce 2003 s hodnotou 15,53 %.

Po celé sledované období činily nulový podíl na celkové zadluženosti bankovní úvěry.

#### **Navržená opatření:**

U takto minimálně zadluženého podniku vyplývá na povrch otázka, zda zadluženost není zbytečně moc malá. Dále bych se zaměřila na snižování krátkodobé zadluženosti vůči dodavatelům. I když je tato zadluženost malá, tak může být pro podnik riziková a ohrožující v důsledku platební neschopnosti dodavatelů.

- **Analýza likvidity**

Ukazatel běžné likvidity dosahoval po většinu sledovaných let hodnoty 2 a více. Doporučovaná minimální hodnota 2, firma dosahuje tedy „učebnicových“ hodnot.

Hodnoty pohotové likvidity se opět pohybují od 2 a více hodnot. Ve skutečnosti není situace v těchto letech pro podnik nikterak ohrožující.

Hodnoty okamžité likvidity se pohybují od necelé hodnoty 1 ale až do výše 2,25 v posledním sledovaném období.

Celkově je možno konstatovat, že všechny ukazatele likvidity firmy zajišťují likvidní stabilitu.

#### **Navržená opatření:**

Tyto naměřené hodnoty jsou v optimu a v rámci možností uspokojivé a nedoporučovala bych je nikterak měnit pouze bych je doporučila sledovat.

## 6.) Závěr:

Základním zdrojem finančních dat pro každou finanční analýzu jsou výkazy účetní závěrky, tj. rozvaha, výkaz zisků a ztrát a případně ještě výkaz o peněžních tocích. Tyto výkazy sice poskytují finanční analýze podstatnou část informací potřebných k jejímu provedení, ovšem obsah jednotlivých ukazatelů finanční analýzy se může lišit v závislosti na tom, v jaké oboru podniky působí.

Cílem bakalářské práce je posoudit vliv věcného obsahu jednotlivých položek účetních výkazů z hlediska používaných ukazatelů finanční analýzy na adekvaci těchto ukazatelů a na základě toho zhodnotit finanční situaci konkrétního podniku.

Teoretická část práce nabízí vysvětlení pojmů bezprostředně se týkajících analýzy, hodnotí vzájemné vazby mezi těmito ukazateli a úskalí dosazovaných vstupních hodnot ztěžujících jejich interpretaci.

V praktické části jsou aplikovány jednotlivé ukazatele na konkrétní podnik Bapon – Štepon, s.r.o., zabývající se textilním průmyslem, s navržením vhodného obsahu ukazatelů, dále jsou vymezeny vzájemné vazby mezi nimi pomocí pyramidových rozkladů a je zhodnocena finanční situace podniku.

Na základě zjištěných výsledků je situace podniku spíše na kolísavé úrovni ale vzhledem k nepříznivé situaci na trhu je uspokojující.

Výjimkou je pouze rok 2003, kdy společnost dosáhla nejvyšších hodnot ve všech směrech. Ve zbývajících čtyřech sledovaných obdobích vykazuje zisk kolísavý popř. klesající trend. Tento pokles byl způsoben snižováním výsledku hospodaření což lze odvodit ze skutečnosti, že v posledních letech firma ukončila státní dodávky a nové nezískala.

V rámci hodnocení finanční nezávislosti a celkové zadluženosti společnosti dochází v letech 2002 - 2006 k velmi dobré struktuře zdrojů financování, jelikož je velmi nízký podíl cizích zdrojů, která představuje jen krátkodobou zadluženost v podobě závazků vůči dodavatelům, a zvyšuje podíl vlastních zdrojů. V roce 2004 se cizí kapitál podílel na

celkovém kapitálu 30 % a dále postupně klesal. Na nízké zadluženosti se výrazně podílí nulové dlouhodobé závazky a úvěrová zadluženost.

Z důvodu klesajícího zisku za sledovaná období nám klesá i rentabilita kapitálu. Celkový kapitál vynesl v roce 2002 5,5 %, v roce 2003 12 % a v roce 2004 5 %. V roce 2005 dosáhla rentabilita 6,5% ale v roce 2006 činila jen pouhých 4 %.

Rentabilita vlastního kapitálu zaznamenala vysoký nárůst na 16 % v roce 2003 a v roce 2004 došlo k poklesu až na 8 %, a trend nám dále klesal až do roku 2006 na 6 %, takže podle tohoto vývoje by situace mohla být alarmující, protože z klesající hodnoty vyplývá nízká míra reprodukce vlastních zdrojů. Pokud ale je nízká rentabilita hodnocena pouze s ohledem na udržení hodnoty kapitálu s rezignací na zisk, jsou výsledky relativně uspokojivé.

Uspokojivou stránkou podniku je i likvidita. Peněžní likvidita se pohybuje ve sledovaných obdobích v rozmezí 1 – 2,25 a hodnoty pohotové likvidity se pohybují od 2 a více hodnot. Běžná likvidita dosahovala v roce 2002 hodnoty 2,5 a v dalším roce se rapidně zvýšila na 4,4 a v dalších letech se držela přibližně na stejné úrovni okolo hodnoty 2,5.

Podnik dosahuje průměrné rychlosti obratu zásob, nejsilnějším rokem byl opět rok 2003 kdy obrat dosáhl 30,6 kdy došlo k prudkému nárůstu oproti roku 2002 z 9,69 a to bylo způsobeno rapidním úbytkem zásob, ale od roku 2003 dochází opět k postupnému poklesu kdy v posledním sledovaném roce obrat dosáhl 8,5 kdy nám se nám zase zvýšili zásoby v podniku.

Velmi příznivý je vývoj pohledávek. V průběhu sledovaného období je rychlost obratu pohledávek přibližně stejná která se pohybuje okolo hodnoty 3, jen v roce 2006 se ukazatel poměrně zvýšil až na hodnotu 4. Bylo to způsobeno vyšší ukázněností splatnosti odběratelů.

Na základě provedené analýzy účetních výkazů lze shrnout, že relativní podíly jednotlivých složek majetku pozvolna narůstali oproti tomu zisk byl na kolísavé úrovni s postupným klesajícím trendem, tím máme i rentabilitu vlastního kapitálu nízkou, kdy nám poslední sledované období klesla na 6,09% což lze odvodit i konkurenční situací na trhu textilního průmyslu.

Na základě výše uvedených hodnocení se jedná o stabilní podnik, který udržuje svou finanční stabilitu na uspokojivé úrovni vzhledem ke konkurenční situaci na trhu ve kterém působí a ceně materiálu který využívají pro svou výrobní činnost.

Snižuje své krátkodobé závazky, udržuje likviditu na ustálené úrovni. Podnik by měl také sledovat rychlost obratu zásob, aby mu zbytečně nevázaly peněžní prostředky.

Pro objektivnější zhodnocení finanční situace je zapotřebí sledovat vývoj podniku nejen na základě účetní závěrky, ale je nutné sledovat stav majetku a zdrojů financování vícekrát v průběhu roku. Důležité také je zaměřit se hlouběji na situaci, která panuje v daném odvětví. O to vše by se měl podnik zajímat a neměl by spoléhat pouze na výši dosaženého výsledku hospodaření.



## 7.) Summary:

This bachelor's work is focused on analysing of the given situation in the chosen corporation. This company is dealing with the production in a textile industry. As was proved in this work, the current situation in this business department is not very favorable. The competition is still growing, the cheap goods are pouring from east, and even if these goods are low-quality goods, it is still very important part of the competition and can badly endanger this market.

On the basis of the given information and performed analyse I dare to claim that this is a stable company, that keeps its financial situation at the satisfactory level for the market, that it is acting in. The price of the used cloth is also very affordable for the productive activity.

This company is decreasing its liabilities in a long-term basis and keeps its solidity at the steady level. But it should start to observe the turnover rate of the stock.

## **8.) Přehled použité literatury**

Valach, J., a kolektiv: Finanční řízení podniku. Ekopress, s.r.o. Praha 1999

Grünwald, R., Holečková, J.: Finanční analýza a plánování. Ekopress, s.r.o. Praha 2007

Grünwald, R.: Finanční analýza : Metody a využití. VOX Consult. Praha 1995

Grünwald, R.: Analýza finanční důvěryhodnosti podniku. Ekopress, s.r.o. Praha 2001

Kovanicová, D., Kovanic, P.: Poklady skryté v účetnictví - Finanční analýza účetních výkazů. Polygon. Praha 1995

Vorbová, H.: Výkaz cash-flow a finanční analýza. Linde, Praha 1999

Petřík, T.: Ekonomické a finanční řízení firmy. Grada, Praha 2005

Neumaierová, I., Neumaier, I.: Výkonnost a tržní hodnota firmy. Grada Publishing. Praha 2002

Doucha, R.: Finanční analýza podniku - praktické aplikace. VOX. Praha 1996

Střeleček, F.: Přednášky z předmětu Finance podniku

Sedláček, J.: Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy. Computer Press. Praha 2001

## **9.) Seznam tabulek a grafů**

### **Tabulky:**

Tabulka č. 1 - Rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka č. 2 - Rentabilita celkového kapitálu

Tabulka č. 3 - Výnosnost

Tabulka č. 4 - Mzdová nákladovost

Tabulka č. 5 - Ukazatele obratovosti

Tabulka č. 6 - Rychlost obratu stálých aktiv

Tabulka č. 7 - Ukazatel celkové zadluženosti

Tabulka č. 8 - Ukazatel likvidity

### **Grafy:**

Schéma č. 1 – Rentabilita celkového kapitálu

Schéma č. 2 – Rentabilita kapitálu

Schéma č. 3 – Rozklad rentability tržeb

Schéma č. 4 – Celková nákladovost

Schéma č. 5 – Rychlost obratu

Schéma č. 6 – Ukazatel celkové zadluženosti

Schéma č. 7 – Ukazatel likvidity

## **10.) Seznam příloh**

Příloha č. 1 - Rozvaha

Příloha č. 2 - Výkaz zisků a ztrát

# ROZVAHA – Bapon Štepon, spol. s.r.o.

Řádek	Položka	2002	2003	2004	2005	2006
001	<b>Aktiva celkem</b>	<b>30925</b>	<b>30440</b>	<b>33455</b>	<b>35048</b>	<b>34231</b>
002	A Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
003	<b>B Dlouhodobý majetek</b>	<b>11379</b>	<b>11318</b>	<b>11859</b>	<b>11869</b>	<b>12419</b>
004	B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
005	B.I.1. Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
006	B.I.2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
007	B.I.3. Software	0	0	0	0	0
008	B.I.4. Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
009	B.I.5. Goodwill	0	0	0	0	0
010	B.I.6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
011	B.I.7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
012	B.I.8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
013	<b>B.II. Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>11379</b>	<b>11318</b>	<b>11859</b>	<b>11869</b>	<b>12419</b>
014	B.II.1. Pozemky	832	832	832	832	832
015	B.II.2. Stavby	8111	8111	8111	8111	8111
016	B.II.3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2315	2265	2806	2815	3365
017	B.II.4. Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
018	B.II.5. Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
019	B.II.6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
020	B.II.7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	121	110	110	110	110
021	B.II.8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
022	B.II.9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
023	<b>B.III. Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
024	B.III.1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
025	B.III.2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
026	B.III.3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
027	B.III.4. Půjčky a úvěry – ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
028	B.III.5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
029	B.III.6. Pořizovací dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
030	B.III.7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0

031	C	Oběžná aktiva	19027	18834	21501	23179	21812
032	C.I.	Zásoby	3128	1093	1299	1302	2890
033	C.I.1	Materiál	1086	97	592	380	1053
034	C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	16	19	14	16	17
035	C.I.3	Výrobky	1655	467	559	766	1690
036	C.I.4	Zvířata	0	0	0	0	0
037	C.I.5	Zboží	371	509	135	141	129
038	C.I.6	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
039	C.II.	Dlouhodobé pohledávky	153	0	0	0	0
040	C.II.1	Pohledávky z obchodních vztahů	153	0	0	0	0
041	C.II.2	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
042	C.II.3	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
043	C.II.4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
044	C.II.5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
045	C.II.6	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
046	C.II.7	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
047	C.II.8	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
048	C.III.	Krátkodobé pohledávky	10278	10687	12799	9640	6022
049	C.III.1	Pohledávky z obchodních vztahů	9216	10436	5672	3867	2778
050	C.III.2	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
051	C.III.3	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
052	C.III.4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
053	C.III.5	Sociální zabezpečení zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
054	C.III.6	Stát – daňové pohledávky	1052	241	509	69	362
055	C.III.7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	6698	5753	2937
056	C.III.8	Dohadné účty aktivní	0	0	-87	-56	-62
057	C.III.9	Jiné pohledávky	10	10	6	6	6
058	C.IV.	Finanční majetek	5468	7054	7403	12237	12900
059	C.IV.1	Peníze	151	377	139	683	242
060	C.IV.2	Účty v bankách	5317	6677	7264	11554	12658
061	C.IV.3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
062	C.IV.4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
	D.	Ostatní aktiva – přechodné účty aktivní	519	287	0	0	0
063	D.I.	Časové rozlišení	519	287	95	0	0
064	D.I.1	Náklady příštích období	519	287	95	0	0
065	D.I.2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
066	D.I.3	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0

067		<b>Pasiva celkem</b>	<b>26197</b>	<b>25421</b>	<b>27998</b>	<b>28895</b>	<b>27449</b>
068	A	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>15049</b>	<b>16460</b>	<b>17898</b>	<b>19597</b>	<b>20266</b>
069	A.I.	<b>Základní kapitál</b>	<b>1184</b>	<b>1184</b>	<b>1184</b>	<b>1184</b>	<b>1184</b>
070	A.I.1	Základní kapitál	1184	1184	1184	1184	1184
071	A.I.2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
072	A.I.3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
073	A.II.	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
074	A.II.1	Emisní ážio	0	0	0	0	0
075	A.II.2	Ostatní kapitálové fondy	1	1	1	1	1
076	A.II.3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
077	A.II.4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
078	A.III.	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>119</b>	<b>119</b>	<b>119</b>	<b>119</b>	<b>119</b>
079	A.III.1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	119	119	119	119	119
080	A.III.2	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
081	A.IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>12204</b>	<b>12555</b>	<b>15157</b>	<b>16594</b>	<b>17729</b>
082	A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	12204	12555	15157	16594	17729
083	A.IV.2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
084	A.V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>1541</b>	<b>2602</b>	<b>1437</b>	<b>1699</b>	<b>1234</b>
085	B	<b>Cizí zdroje</b>	<b>8168</b>	<b>4730</b>	<b>10100</b>	<b>9298</b>	<b>7183</b>
086	B.I.	<b>Rezervy</b>	<b>580</b>	<b>467</b>	<b>0</b>	<b>730</b>	<b>1460</b>
087	B.I.1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	580	467	0	730	1460
088	B.I.2	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
089	B.I.3	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
090	B.I.4	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
091	B.II.	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
092	B.II.1	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
093	B.II.2	Závazky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
094	B.II.3	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
095	B.II.4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
096	B.II.5	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
097	B.II.6	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
098	B.II.7	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
099	B.II.8	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
100	B.II.9	Jiné závazky	0	0	0	0	0
101	B.II.10	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0

102	B.III.	Krátkodobé závazky	7588	4263	10100	8568	5723
103	B.III.1	Závazky z obchodních vztahů	6973	2594	3548	2287	2118
104	B.III.2	Závazky – ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
105	B.III.3	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
106	B.III.4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-55	30	38	37	37
107	B.III.5	Závazky k zaměstnancům	346	429	385	289	317
108	B.III.6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	283	221	205	178	173
109	B.III.7	Stát – daňové závazky a dotace	41	872	47	75	28
110	B.III.8	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
111	B.III.9	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
112	B.III.10	Dohadné účty pasivní	2980	4231	5877	5703	3051
113	B.III.11	Jiné závazky	0	117	0	0	0
114	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
115	B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
116	B.IV.2	Bankovní úvěry krátkodobé	0	0	0	0	0
117	B.IV.3	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
118	C.	Ostatní pasiva – přechodné účty	0	4231	0	0	0
119	C.I.	Časové rozlišení	0	0	0	0	0
120	C.I.1	Výdaje příštích období	0	0	0	0	0
121	C.I.2	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0



# Výkaz zisků a ztrát – Bapon Štepon, spol. s.r.o

Položka		č.ř.	2002	2003	2004	2005	2006
I.	Tržby za prodej zboží	01	1008	266	322	510	493
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1925	229	234	420	574
+	Obchodní marže	03	-918	37	89	91	-81
II.	Výkony	04	27076	31912	31489	27064	23379
1.	Tržba za prodej vlastních výrobků a služeb	05	25533	33185	31643	26582	22144
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	1305	-1468	-390	236	997
3.	Aktivace	07	239	195	235	246	238
B.	Výkonová spotřeba	08	17101	19881	20997	15703	13626
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	14438	16730	18282	13106	11606
2.	Služby	10	2663	3151	2714	2598	2020
+	Přidaná hodnota	11	9058	12068	10581	11451	9671
C.	Osobní náklady	12	8009	8384	8964	7334	6987
1.	Mzdové náklady	13	5827	6108	6522	5301	4996
2.	Odměny členům orgánů společníkům a družstva	14	0	0	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2006	2102	2258	1850	1740
4.	Sociální náklady	16	176	174	184	184	251
D.	Daně a poplatky	17	35	34	32	30	30
E.	Odpisy dl. hmotného a nehmotného majetku	18	479	466	474	646	666
III.	Tržby z prodeje DM a materiálů	19	1910	1114	317	608	29
1.	Tržby z prodeje DM	20	10		0	0	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	1900		317	608	29
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	303	340	235	368	23
1.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	23	0		0	0	0
2.	Prodaný materiál	24	303		235	368	23
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích nákladů	25	446		-502	780	693
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	190	4	239	13	112
H.	Ostatní provozní náklady	27	79	635	99	71	64
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	1805	3566	1835	2843	1350
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílu v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0		0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0		0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	77	42	63	89	103
N.	Nákladové úroky	43	0	0	0	90	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	58	108	69	70	48
O.	Ostatní finanční náklady	45	230	146	176	717	361
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-95	4	-44	-648	-210
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	258	969	353	542	122
1.	Splatná	50	258	969	353	542	122
2.	Odložená	51	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1453	2602	1437	1653	1017
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	46	248
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	31
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0
1.	Splatná	56	0	0	0	0	0
2.	Odložená	57	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0	46	217
T.	Převod podílu HV společníkům	59	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	1453	2602	1437	1699	1234
	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	1711	3570	1790	2242	1356

