

**Jihočeská Univerzita v Českých Budějovicích**

Ekonomická fakulta

Katedra Účetnictví a financí

Studijní program: Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

**Analýza efektivity vybraného podnikatelského  
subjektu pomocí metod finanční analýzy**

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Jaroslav Svoboda, Ph.D.

Autor:

Jiří Šimonek

---

2011

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH  
Ekonomická fakulta  
Akademický rok: 2009/2010

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jiří ŠIMONEK**  
Osobní číslo: **E08323**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**  
Název tématu: **Analýza efektivity vybraného podnikatelského subjektu pomocí metod finanční analýzy**  
Zadávací 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 poměrové finanční analýzy. V praktické části pak uvedená teoretická východiska aplikovat u subjektu působícího v oboru obchodu s výpočetní technikou. Výsledkem práce pak bude posouzení celkové situace společnosti, s případným doporučením ke zlepšení situace společnosti.

Osnova:

1. Úvod do teorie finanční analýzy a její význam.
2. Metody a postupy finanční analýzy.
3. Vyjádření a rozbor poměrových ukazatelů finanční analýzy.
4. Charakteristika vybraného obchodu s výpočetní technikou.
5. Aplikace uvedených teoretických východisek u subjektu.
6. Analýzy výsledků, návrhy a opatření.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: 30 - 40 stran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam odborné literatury:

Doucha, R. Bilanční analýza. 1. vyd. Praha : Grada, 1995. 83 s. ISBN 80-85623-89-7.

Marinič, P. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. 1. vyd. Praha : Oeconomica, 2008. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

Mrkvička, J., Kolář, P. Finanční analýza. 2. vyd. Praha : ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

Petřík, T. Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi. 2. vyd. Praha : Grada Publishing, 2009. 735 s. ISBN 978-80-247-3024-0.

Rezková, J. Analýza rentability a řízení pracovního kapitálu: finanční analýza účetních dat v praxi II. 1. vyd. Praha : Bilance, 1996. 46 s.

Růžičková, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. vyd. Praha : Grada Publishing, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

Sedláček, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.


Odborná periodika: Ekonom, Finance a úvěr, Účetnictví, aj.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Jaroslav Svoboda, Ph.D.  
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: 1. března 2010

Termín odevzdání bakalářské práce: 15. dubna 2011

  
prof. Ing. Magdalena Hrabánková, CSc., prof.h.c.370 05 České Budějovice  
děkanka

JIHOČESKÁ UNIVERZITA  
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH  
EKONOMICKÁ FAKULTA  
Studentů 13 (1)

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

V Českých Budějovicích dne 1. března 2010

## **Prohlášení**

Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci jsem vypracoval 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 fakultou - elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne 30. 8. 2011

.....

Jiří Šimonek

## **Poděkování**

Chtěl bych poděkovat vedoucímu své bakalářské práce Ing. Jaroslavu Svobodovi, Ph.D. za odborné konzultace a cenné rady.

## Obsah

Úvod.....	9
1. Úvod do teorie finanční analýzy a její význam .....	10
1.1 Historie finanční analýzy .....	10
1.2 Předmět a cíl finanční analýzy .....	11
1.3 Pojem finanční zdraví podniku .....	12
1.4 Zdroje finanční analýzy .....	13
1.4.1 Interní a externí informace .....	13
1.4.2 Zdroje informací.....	14
2. Metody a postupy finanční analýzy .....	16
2.1 Fundamentální a technická analýza podniku .....	16
2.1.1 Fundamentální analýza.....	16
2.1.2 Technická analýza .....	16
2.2 Horizontální analýza .....	17
2.3 Vertikální analýza .....	17
2.4 Indexová analýza.....	18
2.5 Analýza rozdílových ukazatelů .....	19
2.5.1 Čistý pracovní kapitál.....	19
2.5.2 Čisté pohotové prostředky.....	20
2.5.3 Čistý peněžně pohledávkou finanční fond .....	20
2.6 Analýza cash flow .....	20
2.6.1 Uspořádání výkazu cash flow .....	21
2.6.2 Metody zjišťování cash flow .....	22
2.7 Analýza poměrových ukazatelů .....	23
3. Vyjádření a rozbor poměrových ukazatelů finanční analýzy .....	24
3.1 Ukazatelé rentability .....	24
3.1.1 ROA (return on assets) – ukazatel rentability celkových aktiv ....	25
3.1.2 ROE (return on equity) – ukazatel rentability vlastního kapitálu ..	25
3.1.3 ROCE (return on capital employed) – ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů.....	25
3.1.4 ROS (return on sales) – ukazatel rentability tržeb .....	26
3.1.5 ROC (return on costs) – rentabilita nákladů.....	26
3.1.6 Provozní nákladovost .....	26

3.2 Ukazatelé aktivity .....	26
3.2.1 Vázanost celkových aktiv.....	27
3.2.2 Obrat celkových aktiv .....	27
3.2.3 Relativní vázanost stálých aktiv.....	27
3.2.4 Obrat stálých aktiv .....	27
3.2.5 Obrat zásob.....	28
3.2.6 Doba obratu zásob.....	28
3.2.7 Doba obratu pohledávek.....	28
3.3 Ukazatelé zadluženosti.....	28
3.3.1 Celková zadluženost.....	29
3.3.2 Kvóta vlastního kapitálu.....	29
3.3.3 Koefficient zadluženosti .....	29
3.3.4 Úrokové krytí .....	29
3.4 Ukazatelé likvidity .....	30
3.4.1 Běžná likvidita .....	30
3.4.2 Pohotová likvidita .....	30
3.4.3 Okamžitá likvidita.....	30
3.5 Ukazatelé tržní hodnoty .....	31
3.5.1 Účetní hodnota akcie.....	31
3.5.2 Čistý zisk na akcii .....	31
3.5.3 Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii .....	31
3.5.4 Poměr tržní ceny akcie k její účetní hodnotě .....	32
3.5.5 Dividendový výnos .....	32
3.5.6 Dividendové krytí.....	32
3.6 Ukazatelé na bázi finančních fondů a cash flow.....	32
3.6.1 Rentabilita tržeb .....	33
3.6.2 Obratová rentabilita.....	33
3.6.3 Rentabilita celkového kapitálu.....	33
3.6.4 Stupeň oddlužení.....	34
3.6.5 Úrokové krytí .....	34
3.6.6 Stupeň samofinancování investic .....	34
3.6.7 Finanční využití vlastního kapitálu .....	34
3.6.8 Finanční rentabilita finančního fondu .....	34

3.6.9 Cash flow na akcii .....	35
3.6.10 Úvěrová způsobilost z cash flow.....	35
4. Metodika praktické části .....	36
5. Aplikace uvedených teoretických východisek u subjektu .....	39
5.1 Charakteristika vybraného podniku .....	39
5.2 Hodnoty absolutních ukazatelů daného subjektu.....	40
5.2.1 Analýza rozvahy.....	40
5.2.2 Analýza výkazu zisku a ztráty.....	42
5.3 Hodnoty rozdílových ukazatelů daného subjektu .....	44
5.4 Hodnoty poměrových ukazatelů daného subjektu .....	45
5.4.1 Ukazatelé rentability .....	45
5.4.2 Ukazatelé aktivity.....	46
5.4.3 Ukazatelé zadluženosti.....	48
5.4.4 Ukazatelé likvidity .....	49
6. Analýza výsledků, návrhy a opatření.....	51
6.1 Analýza výsledků jednotlivých analýz .....	51
6.1.1 Ukazatelé rentability .....	51
6.1.2 Ukazatelé aktivity.....	52
6.1.3 Ukazatelé zadluženosti.....	53
6.1.4 Ukazatelé likvidity .....	54
6.2 Posouzení celkové situace podniku.....	55
6.3 Návrhy na zlepšení situace podniku.....	56
Závěr .....	58
Summary .....	60
Seznam použité literatury .....	61
Seznam tabulek a grafů.....	62
Přílohy.....	64



## Úvod

Efektivita je ekonomický pojem, který bývá hlavním kritériem hodnocení úspěšnosti podniku. Z hlediska vstupů a výstupů se jedná o snahu o minimalizaci nákladů či maximalizaci užitku (zisku).

Úkolem této bakalářské práce je zhodnotit efektivitu vybraného podnikatelského subjektu pomocí metod finanční analýzy.

Finanční analýza může být popsána několika různými definicemi. Pokud bych měl říci vlastními slovy, chápu finanční analýzu jako způsob, kterým lze posoudit úspěšnost firmy a jejího hospodaření. Finanční analýze by měla být v podniku věnována velká pozornost nejen kvůli zhodnocení jeho hospodaření, ale finanční analýza je také základem pro finanční řízení kterékoliv společnosti. Znamená to, že finanční analýza firmě pomáhá stanovit ideální objem výroby, nejvýnosnější výrobní sortiment, strukturu financování atd.

Bakalářská práce na toto téma by se neobešla bez vstupních dat, stejně jako kterákoliv jiná finanční analýza. Vstupními daty této bakalářské práce budou data převzatá z rozvahy a výkazu zisku a ztráty firmy podnikající v oblasti obchodu s výpočetní technikou.

Práce bude rozdělena na dvě části – část teoretickou a část praktickou. Teoretická část se zaměří na stanovení významu finanční analýzy pro hodnocení efektivity podniku. Bude zde popsána finanční analýza, její historie a metody. V praktické části potom budou metody finanční analýzy aplikovány na daný podnikatelský subjekt. Následně bude posouzena pozice podniku a efektivnost jeho hospodaření. Na závěr praktické části budou navrženy doporučení ke zlepšení situace podniku

# 1. Úvod do teorie finanční analýzy a její význam

## 1.1 Historie finanční analýzy

Nejstarší kořeny finanční analýzy sahají do stejného období, jako vznik peněz. Její metody a techniky byly samozřejmě odpovídající době, ve které fungovaly. Postupem času ovšem docházelo ke změnám úrovní a struktur prováděných analýz – jejich zásady a důvody sestavování však zůstaly stále shodné nebo velmi podobné.

Moderní finanční analýza se zrodila ve Spojených státech, kde byly taktéž poprvé sestaveny odvětvové přehledy na základě informací z účetních výkazů, které slouží jako měřítko pro porovnání jednotlivých podniků.

Samotný pojem *finanční analýza* pochází z anglického jazyka, zatímco v zemích mluvících německy se objevují spíše pojmy jako *bilanční analýza* nebo *bilanční kritika*.

„I když si pod pojmem finanční analýza lze představit rozbor jakékoli ekonomické činnosti, ve které hrají rozhodující roli peníze a čas, vymezilo se postupem času chápání finanční analýzy ve smyslu rozboru finanční situace podniku, popřípadě celého odvětví nebo i celého státu.“ (Mrkvička – Kolář, 2006) V průběhu tohoto rozboru jsou využívány účetní a statistické informace ze vzdálenější či bezprostřední minulosti, na druhé straně se využívají i současné tendence a někdy také predikce. Finanční analýza vysvětluje finanční informace při hodnocení výkonnosti a perspektivy firmy, a to také ve srovnání například s jinými firmami či s odvětvovým průměrem.

Z původního chápání finanční analýzy, které vycházelo ze zobrazování rozdílů v účetních ukazatelích v absolutních, zejména peněžních hodnotách se postupně vyvinulo zkoumání účetních výkazů jako informací pro hodnocení úvěruschopnosti podniků. V současnosti je nejčastějším případem využití finanční analýzy finanční analýza podniku. (Mrkvička – Kolář, 2006)

## 1.2 Předmět a cíl finanční analýzy

Pro úspěšnost podniku je potřeba rozvinout jeho schopnosti, přidávat nové výkony, učit se novým dovednostem, snažit se prodávat tam, kde jsou jeho konkurenti neúspěšní, snažit se stát skutečně dobrým v něčem, co je pro podnikovou kulturu nové, a být užitečný. Měl by taktéž znát důvody úspěchu či neúspěchu podnikání, aby mohl včas ovlivňovat faktory, které vedou k jeho prosperitě. Finanční analýza se dá charakterizovat jako nástroj ke stanovení diagnózy úspěchu či neúspěchu. Umožňuje nejen odhalovat působení ekonomických i neekonomických faktorů, ale i odhadovat jejich budoucí vývoj.

Důvodem, proč je finanční analýza tak důležitá, je proměnlivost ekonomických dat, jejich nesnadné zpracování, neexistence obecně platných hodnot ukazatelů a teoretických modelů úspěšných firem. „Charakteristickým znakem podniku je ekvifinalita, tzn. že určitého konečného stavu může být dosaženo různými cestami.“ (Sedláček, 2009) Finanční analýzu můžeme chápat jako obecnou metodu, která na zkoumaném objektu rozlišuje jednotlivé jeho části, stanovuje podmínky vzniku a etapy vývoje. Dále také odděluje důležité stránky od méně důležitých, vede od složitého k jednoduchému, od variability k jednotě. (Sedláček, 2009)

„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 podniku.“ (Valach a kol., 1999)

Finanční analýza je zacílena na zjištění problémů, silných a slabých stránek podniku. „V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech.“ (Růžicková, 2007) Místo finanční analýzy ve finančním toku v podniku je schématicky znázorněno na obrázku číslo 1.

„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 nejvhodnější varianty
- Interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.“ (Sedláček, 2009)

Důležité je při realizaci finanční analýzy brát v úvahu podmínku aplikovatelnosti, efektivnosti a účelnosti.

Jiný pohled na finanční analýzu a celkově finanční informace může finanční analýzu charakterizovat jako způsob, kterým lze provést rozdělení kompetencí. (Johnson - Scholes, 2000)

### **1.3 Pojem finanční zdraví podniku**

Každý podnik se snaží zejména o přežití a také o to, aby dosáhl co nejlepšího výsledku hospodaření. Může se ovšem stát, že v podniku dojde k nepříznivému vývoji peněžních toků. Tím může být ohrožena existence podniku.

„Finanční analýza by měla vést k syntéze všech aspektů financí podniku, a dospět k úsudku o míře finanční důvěryhodnosti a spolehlivosti podniku.“ (Grünwald – Holečková, 2009)

Pojem finanční zdraví je důležitý nejen pro podnikatele samotné. Podnik, který je finančně zdravý, má větší šanci získání investic od bank či jiných věřitelů.

Finanční zdraví podniku je ovlivňováno likviditou a také rentabilitou podniku. Platí, že čím je podnik výnosnější, a také čím více je schopen hradit své závazky, tím je zdravější.

Když se ovšem podnik ocitne v nesnázích a má problémy s likviditou, jedná se o *finanční tísní*. (Mrkvička – Kolář, 2006)

## **1.4 Zdroje finanční analýzy**

### **1.4.1 Interní a externí informace**

Finanční analýza vychází z různých informačních zdrojů. Ty mají odlišnou dostupnost, ale obecně se mohou rozdělit na informace externí a interní.

Interní informace jsou ty, které se bezprostředně dotýkají analyzované firmy. K veřejně dostupným interním informacím patří data z účetní závěrky (viz další podkapitola). Tyto informací jsou snadno dostupné vzhledem k tomu, že se zpravidla musí počítat se značným časovým zpožděním (3 - 9 měsíců podle typu společnosti). Informace o veřejně obchodovatelných společnostech jsou nejjednodušeji dostupné na webových stránkách Komise pro cenné papíry ([www.sec.cz](http://www.sec.cz)). Kromě tohoto serveru je možné použít webové stránky jednotlivých firem, kdy zpravidla stačí zadat příslušný název firmy do jakéhokoliv vyhledavače. Tento způsob je však běžný pouze u větších firem. Informace o menších firmách je možné získat zpravidla prostřednictvím Obchodního rejstříku, který má sice webové stránky (<http://portal.justice.cz/uvodujustice.aspx>), ale na nich lze získat o firmách pouze základní informace. Pro finanční informace je zapotřebí oslovit místně příslušný Obchodní rejstřík, kterému mají také menší firmy povinnost sdělovat své výsledky hospodaření, které jsou pak k nahlédnutí. Kromě těchto dat patří k interním informacím údaje z vnitropodnikového účetnictví, podnikové statistiky, podklady z úseku práce a mezd, vnitřní směrnice podniku apod. Je jasné, že pokud je přístup k interním informacím, pak jsou výsledky analýzy přesnější a není potřeba tolik využívat kvalifikovaného odhadu.

Externí informace jsou informace pocházející z vnějšího prostředí a týkají se tedy nejen podniku samotného, nýbrž také jeho okolí. Patří sem informace plynoucí z mezinárodních analýz, analýz národního hospodářství či odvětvových analýz, ale také informace z oficiálních statistik, burzovní informace z odborného tisku. (Růžičková, 2007)

### 1.4.2 Zdroje informací

Sestavení kvalitní finanční analýzy by se neobešlo bez kvalitních a komplexních vstupních informací.

Účetní výkazy představují základní zdroj informací pro finanční analýzu. Zachycují pohyb financí ve všech jejich podobách a také ve všech fázích činnosti podniku. Struktura účetních výkazů je u nás závazně upravena vyhláškou Ministerstva financí, vycházející ze zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a také z postupů účtování. Podle účelu, ke kterému slouží, se výkazy rozdělují na dvě skupiny:

- Výkazy finančního účetnictví – poskytují informace externím uživatelům o struktuře majetku, o zdrojích jeho krytí, o tvorbě a užití výsledku hospodaření, o pohybu peněžních toků a také o změnách ve vlastním kapitálu.
- Výkazy vnitropodnikového účetnictví – podnik si je vytváří podle svého uvážení. Zobrazují čerpání podnikových nákladů v nejrůznějším členění, spotřebu nákladů na jednotlivé výkony či v jednotlivých střediscích podniku.

Zaměřím-li se na finanční účetnictví, jeho výkazy jsou podstatnou součástí účetní závěrky a jsou tvořeny: rozvahou, výkazem zisku a ztráty a přílohou. Pro přehled jsou jednotlivé výkazy k prohlednutí v příloze.

Dalším zdrojem informací pro finanční analýzu je výroční zpráva. Ta poskytuje informace o finanční pozici a výsledcích hospodaření podniku. Její minimální rozsah je uveden v § 21 zákona o účetnictví. „Účelem výroční zprávy je uceleně, vyváženě a komplexně informovat o vývoji jejich výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení.“ (Mrkvička – Kolář, 2006)

Mezi ostatní zdroje informací, které jsou potřebné pro finančního analytika, patří:

- prospekty cenných papírů,
- pololetní zpráva emitenta kótovaného cenného papíru,
- novinové články a další informace v mediích,
- analýzy v odborných časopisech,
- zprávy z tiskových konferencí vedoucích představitelů podniků,
- informace poskytované za úplatu specializovanými firmami,

- informace z neoficiálních zdrojů. (Mrkvička – Kolář, 2006)

## **2. Metody a postupy finanční analýzy**

Následující kapitola se zaměřuje na metody a postupy finanční analýzy.

### **2.1 Fundamentální a technická analýza podniku**

Základní nebo také klasické přístupy k hodnocení ekonomických procesů.

#### **2.1.1 Fundamentální analýza**

„Fundamentální analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy.“ (Sedláček, 2009)

Zaměřuje se na posuzování spíše kvalitativních údajů o podniku. Výchozí metodou je odborný odhad založený na značných empirických a teoretických zkušenostech analytika. Kvantitativní údaje se odvozují bez použití algoritmizovaných postupů. (Mrkvička – Kolář, 2006)

Řešením této analýzy je nejčastěji posouzení prostředí, ve kterém se podnik nachází. Jde zejména o posouzení vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku, právě probíhajících fází života podniku a charakteru cílů podniku.

Mezi metody fundamentální analýzy patří například SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěchu, BCG matice, metoda analýzy portfolia dvou dimenzí, Argentiho model či metoda balanced scorecard. (Sedláček, 2009)

#### **2.1.2 Technická analýza**

„Technickou analýzou rozumíme kvantitativní zpracování ekonomických dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod, přičemž výsledky zpracování jsou opět kvantitativně, ale i kvalitativně vyhodnocovány.“ (Mrkvička – Kolář, 2006)



Jednotlivé metody a postupy finanční analýzy budou dále rozebírány v následujících podkapitolách.

## 2.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza nebo také analýza trendů či analýza *po řádcích* přebírá data přímo z uvedených zdrojů informací. (Sedláček, 2009) Porovnávají se zde změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. (Mrkvička – Kolář, 2006) Změny jednotlivých položek se sledují po řádcích – z toho název horizontální analýza. (Sedláček 2009)

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{procentní změna} = \text{absolutní změna} / \text{ukazatel}_{t-1} * 100$$

Výsledky horizontální analýzy lze též vyjádřit i ve formě *bázických* či *řetězových* indexů. Bázické porovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele ve zvoleném stále stejném období, které je vzato za základní srovnání. Řetězové potom srovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele v předcházejícím období. (Mrkvička – Kolář, 2006)

## 2.3 Vertikální analýza

Vertikální, strukturální či procentní analýza spočívá v posuzování jednotlivých složek majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku. Procentní vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích) – z toho název vertikální analýza.

„Pro rozbor rozvahy je jako základ zvolena výše aktiv celkem (pasiv celkem), pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkového obrátu, tj. výnosy celkem.“ (Mrkvička – Kolář, 2006)

## 2.4 Indexová analýza

„Indexy slouží k měření dynamiky ekonomických jevů. Lze pomocí nich porovnávat a analyzovat jakékoliv dva extenzivní nebo intenzivní ukazatele v podobě absolutních čísel, poměrů nebo průměrů. Analýza úrovně hospodaření podniku může být např. zaměřena na dodržování ustálených pravidel financování, jako jsou zlaté pari pravidlo a zlaté bilanční pravidlo. Obě pravidla se mohou zapsat pomocí nerovností:

$$\text{dlouhodobý majetek} \leq \text{vlastní kapitál}$$

$$\text{dlouhodobý majetek} \leq \text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}$$

*stálá aktiva + fixní složka oběžných aktiv*  $\leq$  *vlastní kapitál + dlouhodobý cizí kapitál*“  
(Sedláček, 2009)

Stavu podkapitalizování pak odpovídá nerovnost:

$$\text{oběžná aktiva} < \text{krátkodobý cizí kapitál}$$

Index změny stálých aktiv (SA) se vypočítá jako:

$$I_{SA} = \frac{SA_{t+1}}{SA_t}$$

Index změny dlouhodobého kapitálu (vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál) pak:

$$I_{DK} = \frac{DK_{t+1}}{DK_t}$$

Aby se zachoval stav mírného překapitalizování musí platit:

$$I_{DK} \geq I_{SA}$$

Pomocí řetězových indexů lze pozorovat také dynamiku vývoje u tokových veličin převzatých z výkazu zisku a ztráty. Vývoj cash flow (CF), celkových výnosů (V) a celkových nákladů (N) se zachytí pomocí následující nerovnosti:

$$I_{CF} > I_V > I_N$$

„Není-li dodržena některá z nerovností, znamená to, že v delším časovém období budou převažovat záporné peněžní toky nad kladnými a podnik bude mít problémy se solventností.“ (Sedláček, 2009)

## 2.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů nebo také analýza fondů finančních prostředků. Fond je zde chápán nikoliv jako zdroj krytí, ale jako rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasiv.

### 2.5.1 Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel je význačným indikátorem platební schopnosti podniku. Jde o volný kapitál, který je používán k zabezpečení bezproblémového průběhu hospodářské činnosti. Pokud tento ukazatel nabere záporné hodnoty, hovoříme o tzv. *nekrytém dluhu*. (Mrkvička – Kolář, 2006)

Je charakterizován podle dvou způsobů výpočtu:

- oběžná aktiva očištěná o krátkodobé závazky (ty, které bude podnik muset v nejbližší době uhradit – krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a peněžní výpomoci)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

- přebytek dlouhodobých zdrojů nad stálými aktivy nebo část oběžných aktiv, která je financována z dlouhodobých zdrojů

$$\text{ČPK} = (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}) - \text{stálá aktiva}$$

Obrázek číslo 2 znázorňuje přístup manažerů a vlastníků k čistému pracovnímu kapitálu jako k fondu finančních prostředků, který by měl být co možná nejlépe využíván.

## 2.5.2 Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel je vhodný pro sledování okamžité platební schopnosti a vypočte se jako:

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Pohotové peněžní prostředky mají dva způsoby chápání – buď pouze jako hotovost a peníze na běžných účtech nebo jako méně přesnou úpravu, která zahrnuje také peněžní ekvivalenty jako šeky, směnky a jiné cenné papíry s krátkodobou splatností, či termínované vklady s výpovědní dobou do 3 měsíců. (Mrkvička – Kolář, 2006)

## 2.5.3 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond

Je označován jako střední cesta či určitý kompromis mezi předchozími rozdílovými ukazateli. Vyjadřuje se jako: (Sedláček, 2009)

$$\text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

## 2.6 Analýza cash flow

Všechny předchozí ukazatele používají jako vstupní informace data z rozvahy či výkazu zisku a ztráty. Výkaz cash flow nebo také výkaz o peněžních tocích má celosvětově stále větší význam pro jeho větší vypovídací schopnost.

„Hlavním argumentem pro preferenci ukazatelů na bázi cash flow je to, že výkazy peněžních toků vylučují problémy spojené s akruálním účetnictvím.“ (Mrkvička – Kolář, 2006)

„Účelem výkazu Cash flow je:

- deskripce vývoje finanční situace (vývoje likvidity) podniku v daném období (analogie s rozvahou a výkazem zisku a ztráty)
- vysvětlení příčin změn ve finanční pozici (indikuje základní kauzální souvislosti finančně hospodářských procesů podniku).“ (Sedláček, 2009)

### 2.6.1 Uspořádání výkazu cash flow

Existují dva druhy uspořádání tohoto výkazu – bilanční neboli horizontální uspořádání (umožňuje oddělené vykazání zdrojů peněžních prostředků a jejich užití) a retrogradní či vertikální uspořádání (umožňuje sledovat tvorbu finančních zdrojů odděleně ve 3 skupinách). Česká legislativa se přiklonila právě k vertikálnímu uspořádání, kdy se cash flow člení na:

- cash flow z provozní činnosti

Prezentuje stěžejní aktivity podniku, které mu přinášejí výnosy. Protože schopnost podniku zabezpečit externí zdroje financování značně závisí na jeho schopnosti vytvářet peněžní toky z běžných obchodních transakcí, je provozní činnost základním zdrojem interního financování. Patří sem zejména:

- peněžní příjmy z prodeje vlastních výrobků a služeb, zboží, ze zprostředkovatelské činnosti
- peněžní výdaje na nákup materiálu, zboží, služeb, výplaty mezd
- veškeré příjmy a výdaje z mimořádné činnosti
- přijaté a vyplacené úroky
- splatná daň z příjmu včetně záloh
- vyplacené dividendy či podíly na zisku v případech, kdy podnik pouze přerozděluje přijaté dividendy mezi akcionáře či společníky
- všechny další peněžní toky, které nebyly začleněny do investiční ani do finanční činnosti

- cash flow z investiční činnosti

Zobrazuje, v jaké míře podnik vydává peníze na dlouhodobá aktiva jakožto podstatný faktor vytváření budoucích zisků. Patří sem například:

- peněžní příjmy z prodeje dlouhodobých aktiv
- peněžní příjmy ze splátek úvěrů, půjček a výpomocí od spřízněných osob
- platby související s pořízením dlouhodobých aktiv
- platby spojené s poskytnutím úvěrů, půjček a výpomocí spřízněným osobám

- cash flow z finanční činnosti

„Financování je oblast, do které se promítají změny ve výši a struktuře podnikového kapitálu (vlastního či cizího).“ (Sedláček, 2009) Zahrnujeme sem:

- peněžní příjmy z emise akcií či podílů, dluhopisů atd.
- příjmy z peněžních darů
- příjmy z přijatých úvěrů, půjček a výpomocí
- příjmy na úhradu ztrát minulých let
- splátky úvěrů, půjček a výpomocí
- výplaty na dividendy či podíly na zisku (Sedláček, 2009)

### 2.6.2 Metody zjišťování cash flow

Cash flow lze obecně stanovovat třemi metodami:

- přímá metoda – založena na sledování skutečných příjmů a výdajů, vychází přímo ze peněžních prostředků a porovnává je s typem hospodářské operace. Viz obrázek číslo 3.
- nepravá přímá metoda – založena na transformaci příjmů a výdajů na náklady a výnosy. Náklady a výnosy přebírá z výkazu zisku a ztráty, korekce vycházejí ze změn na jednotlivých účtech. Viz obrázek číslo 4.
- nepřímá metoda – Vychází se z hospodářského výsledku za běžnou činnost, který se upravuje o:
  - Nepeněžní operace (např. odpisy, rezervy, opravné položky)
  - Změny čistého pracovního kapitálu (změna zásob, pohledávek, závazků, krátkodobých CP,..)

Viz obrázek číslo 5. (Sedláček, 2009)

## 2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů se označuje jako jádro metodiky finanční analýzy. (Grünwald – Holečková, 2009) V současné době je tato metoda nejpoužívanější. Jedním z důvodů její oblíbenosti je, že umožňuje provádět tzv. trendovou analýzu – analýza časového vývoje finanční situace podniku. Jako další důvod můžeme uvést její vhodnost jako nástroje pro porovnávání více podobných firem navzájem – komparativní analýza. A v neposlední řadě zde mohou být používány matematické modely jako vstupní údaje – umožňují popsat závislost mezi jevy, hodnotit stavy, rizika a také předvídat budoucí vývoj. (Sedláček, 2009)

„Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu.“ (Sedláček, 2009) Tato analýza vychází většinou z účetních dat, tzn. z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Charakter stavových veličin mají údaje, které jsou přebírány z rozvahy. Údaje, které jsou přebírány z výkazu zisku a ztráty, mají naproti tomu charakter tokových veličin.

Jednotlivým metodám a jejich rozboru je věnována celá následující kapitola.

### **3. Vyjádření a rozbor poměrových ukazatelů finanční analýzy**

V praxi se běžně setkáváme pouze s jednoduchým časovým a průřezovým porovnáním a z něj odvozeným hodnocením. Poměrové ukazatele jsou nejčastěji klasifikovány následovně: (Sedláček, 2001)

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele tržní hodnoty
- Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow

Pokud se v daném ukazateli počítá se ziskem, jsou v anglosaských zemích zpravidla vykazovány tyto kategorie zisku:

- EBDIT (earnings before depreciation, interest and taxes) – zisk před odečtením odpisů, úroků a daní
- EBIT (earnings before interest and taxes) – zisk před odečtením úroků a daní
- EBT (earnings before taxes) – zisk před zdaněním
- EAT (earnings after taxes) – zisk po zdanění (Valach a kol., 1999)

#### **3.1 Ukazatelé rentability**

Ukazatelé rentability nebo také výnosnosti či ziskovosti je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. (Valach a kol., 1999)

„Ukazatele této skupiny jsou obvykle nejvíce sledovány majiteli podniku. Výsledky v oblasti rentability ukazují na splnění základních cílů, stanovených při zakládání podniku, totiž návratnost investovaných finančních prostředků v určité, obvykle co nejkratší době.“ (Doucha, 1995)



### 3.1.1 ROA (return on assets) – ukazatel rentability celkových aktiv

Tento ukazatel poměřuje zisk s celkovými aktivy, která byla vložena do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována. (Sedláček, 2009)

„Vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, její výdělkovou schopnost, nebo také produkční sílu.“ (Růžičková, 2007)

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}}$$

### 3.1.2 ROE (return on equity) – ukazatel rentability vlastního kapitálu

Vyjadřuje, zda kapitál, který do společnosti vloží vlastníci, přináší dostatečný výnos. Je to ukazatel, který bude z této skupiny zajímat investory nejvíce. Je pro ně důležité, aby tento ukazatel byl vyšší než úroky, které by získali z jiné formy investování. Jelikož investor přebírá poměrně velké riziko, je tento předpoklad oprávněný. (Sedláček, 2009) Vypočte se:

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

### 3.1.3 ROCE (return on capital employed) – ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

Ukazatel odvozený z celkového vloženého kapitálu. Je na něj potřeba nahlížet z pohledu strany pasiv v rozvaze a do ukazatele nám budou vstupovat dlouhodobé dluhy, ke kterým patří emitované obligace a dlouhodobé bankovní úvěry, a také vlastní kapitál. Vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. (Růžičková, 2007)

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})}$$

### 3.1.4 ROS (return on sales) – ukazatel rentability tržeb

„ V úlohách krátkodobého rozhodování o zvýšení výroby a prodeje využíváním volné kapacity je základním kritériem rozhodování znaménko přínosu (ve smyslu zisku či ztráta) z dodatečných tržeb.“ (Mrkvička – Kolář, 2006) Vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 korunu tržeb. (Růžičková, 2007) Zjistí se:

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

### 3.1.5 ROC (return on costs) – rentabilita nákladů

Tento ukazatel bývá považován za doplňkový k ukazateli rentability tržeb. Jde o poměr celkových nákladů k tržbám podniku. (Růžičková, 2007)

$$ROC = 1 - \frac{zisk}{tržby}$$

### 3.1.6 Provozní nákladovost

Udává poměr mezi provozními náklady a provozními výnosy.

$$Provozní\ nákladovost = \frac{provozní\ náklady}{provozní\ výnosy}$$

## 3.2 Ukazatelé aktivity

Měří schopnost podniku efektivně hospodařit se svými aktivy. Pokud má podnik aktiv více, než je potřeba, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nižší zisk. Naopak když jich má nedostatek, musí se vzdát mnoha možných příležitostí a tím přichází o možné výnosy. Posuzují vázanost kapitálu v určitých formách aktiv a pasiv. (Sedláček, 2009) Tyto ukazatele mají návaznost na ukazatele rentability. (Růžičková, 2007)

### 3.2.1 Vázanost celkových aktiv

„Podává informaci o výkonnosti, s níž podnik využívá aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Měří celkovou efektivnost podniku. Čím je ukazatel nižší, tím lépe.“ (Sedláček, 2009)

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}}$$

### 3.2.2 Obrat celkových aktiv

Udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval (počet obrátek). (Sedláček, 2009) Bývá též označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

### 3.2.3 Relativní vázanost stálých aktiv

Ukazuje relativní výkonnost, s níž podnik využívá fixních aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Je odvozen z ukazatele vázanosti celkových aktiv. Čím je ukazatel nižší, tím lépe. Je zapotřebí brát ohled na způsob odepisování a také na to, že odpisy jsou vypočteny z historických cen a nezohledňují vliv inflace. (Sedláček, 2007)

$$\text{Relativní vázanost stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{roční tržby}}$$

### 3.2.4 Obrat stálých aktiv

Jedná se o převrácený ukazatel relativní vázanosti stálých aktiv. Pokud ukazatel nabírá nižších hodnot, než je průměr v oboru, měl by podnik ve výrobě zvýšit využití výrobní kapacity a omezit své investice. (Sedláček, 2007)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

### 3.2.5 Obrat zásob

Ukazatel vyjadřuje počet obrátek příslušného aktiva za sledované období, kterým je nejčastěji jeden rok, nebo-li kolikrát se zásoby ve sledovaném období přemění na jiné formy oběžných aktiv až po prodej výrobků a opětovný nákup zásob. (Mrkvička – Kolář, 2006)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

### 3.2.6 Doba obratu zásob

Stanovuje průměrný počet dnů, pro něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby, neboli po jak dlouhou dobu je kapitál vázán v určité formě zásob. (Sedláček, 2009)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{obrat zásob}}$$

### 3.2.7 Doba obratu pohledávek

Využívá se pro hodnocení účtu 311 – Pohledávky z obchodních vztahů. Jako výsledek udává počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Je-li doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti, ukazuje to, že obchodní partneři neplatí své účty. (Sedláček, 2009)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}}$$

## 3.3 Ukazatelé zadluženosti

„Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činnosti cizí zdroje (dluh).“ (Valach a kol., 1999) Udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji podniku. (Sedláček, 2009)

### 3.3.1 Celková zadluženost

Tento ukazatel může být označen jako ukazatel věřitelského rizika. Čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím menší riziko proti ztrátám v případě likvidace to pro věřitele znamená. (Sedláček, 2009)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

### 3.3.2 Kvóta vlastního kapitálu

Doplněk k předešlému ukazateli. Udává, že podnik je finančně nezávislý. Pokud se tento ukazatel převrátí, udává hodnotu finanční páky, která vede k finančnímu zadlužení podniku. (Sedláček, 2009)

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

### 3.3.3 Koefficient zadluženosti

Tento ukazatel, stejně jako celková zadluženost, roste s tím, jak roste množství dluhů ve finanční struktuře podniku. (Sedláček, 2009)

$$\text{Koefficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

### 3.3.4 Úrokové krytí

Udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Ukazuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. (Růžičková, 2007)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

### 3.4 Ukazatelé likvidity

„Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu. Pravděpodobnost jejího zachování je proto logicky součástí globální charakteristiky finančního zdraví podniku“ (Valach a kol., 1999)

Likvidita určité složky majetku představuje vyjádření vlastnosti té dané složky majetku rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit do podoby peněžní hotovosti. (Růžičková, 2007).

Všeobecně poměřují ukazatele likvidity to, čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit. (Sedláček, 2009)

#### 3.4.1 Běžná likvidita

Udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Důležitá zde je struktura zásob a jejich správné oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a také struktura pohledávek vzhledem jejich neplacení ve lhůtě či nedobytnosti. (Sedláček, 2009) Je též označována jako likvidita 3. stupně. (Růžičková, 2007)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

#### 3.4.2 Pohotová likvidita

Je označována jako likvidita 2. stupně. (Růžičková, 2007) Je zde odstraněn vliv nejméně likvidní části majetku, čili zásob a berou se v úvahu jen tzv. pohotová oběžná aktiva. (Mrkvička – Kolář, 2006)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

#### 3.4.3 Okamžitá likvidita

Jedná se o likviditu 1. stupně a představuje to nejužší vymezení likvidity. (Růžičková, 2007). Měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

### 3.5 Ukazatelé tržní hodnoty

Ukazatelé tržní hodnoty se od předchozích skupin poměrových ukazatelů odlišují jednou skutečností, a to tím, že pracují s tržními hodnotami. Tyto ukazatele se vyjadřují pomocí burzovních ukazatelů (Růžičková, 2007)

Ukazatele se počítají pro investory, kteří se zajímají o návratnost svých investic.

#### 3.5.1 Účetní hodnota akcie

Udává minulou výkonnost podniku. (Růžičková, 2007)

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet emitovaných akcií}}$$

#### 3.5.2 Čistý zisk na akcii

Udává velikost zisku na jednu kmenovou akcii. Odráží výsledky a úspěchy konkurentů při trendové analýze. (Sedláček, 2009)

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

#### 3.5.3 Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii

Významný ukazatel pro investory, kteří očekávají nárůst tržní ceny akcie a z toho plynoucí kapitálový výnos (neinvestují kvůli dividendám). Udává, kolik jsou investoři ochotni zaplatit za jednu korunu zisku na akcii, či kolik let je potřebných ke splacení ceny akcie jejím výnosem. Při výpočtu hraje důležitou roli faktor očekávání. (Kovanicová – Kovanic, 1997)

$$\frac{P}{E} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na akcii}}$$

### 3.5.4 Poměr tržní ceny akcie k její účetní hodnotě

„Společnosti s relativně vyšší mírou výnosu ne vlastní kapitál se obecně prodávají za vyšší násobky jejich účetní hodnoty než ty, které mají nižší výnosy.“  
(Sedláček, 2009)

$$\frac{M}{B} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{účetní hodnota akcie}}$$

### 3.5.5 Dividendový výnos

Poměr, který jednoznačně udává zhodnocení vložených finančních prostředků, neboť hlavní motivací pro investory je pravděpodobně rostoucí příjem z dividend.  
(Růžičková, 2007)

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní cena akcie}}$$

### 3.5.6 Dividendové krytí

„Vypovídá o tom, kolikrát je dividenda kryta ziskem, který na ni připadá.“  
(Růžičková, 2007)

$$\text{Dividendové krytí} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{úhrn ročních dividend}}$$

## 3.6 Ukazatelé na bázi finančních fondů a cash flow

K výpočtu ukazatelů, které byli uváděni dosud, se používali vstupní údaje z rozvahy nebo z výkazu zisku a ztráty. Stále více se ovšem jako celosvětová tendence prosazuje názor, že ukazatele sestavované na bázi peněžních toků mají pro finanční analýzu podniku vyšší vypovídací schopnost než ukazatele sestavované tradiční metodou. (Mrkvička – Kolář, 2006)

„Úkolem analýzy peněžních toků je zachytit jevy, které signalizují platební potíže a posoudit, k jakému výsledku spěje finanční situace firmy. Některé varovné signály vyplývají ze samotné struktury peněžních toků a také ze vzájemného poměru příjmů a výdajů z finanční činnosti.“ (Růžičková, 2007)



U ukazatelů cash flow je účel dán potřebou vyjádření vnitřního finančního potenciálu podniku. Základní rovnice pro výpočet cash flow v podobě vnitřního finančního potenciálu vypadá následovně: (Růžičková, 2007)

$$\text{Cash flow} = \text{zisk} + \text{odpisy} \pm \text{změna dlouhodobých rezerv}$$

### 3.6.1 Rentabilita tržeb

Vyjadřuje finanční výkonnost podniku. Tento ukazatel je méně ovlivněn investičními cykly, stupněm novosti nebo odepsanosti fixních aktiv. Je tudíž vhodným doplňkem k ukazateli ziskové rentability. (Sedláček, 2009)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{roční tržby}}$$

### 3.6.2 Obratová rentabilita

Udává finanční efektivitu podnikového hospodaření. Obrat zde, stejně jako u rentability tržeb představuje příjmy z běžné činnosti podniku. Vývoj tohoto ukazatele v čase prezentuje schopnost podniku vytvářet z obrátového procesu finanční přebytky. (Růžičková, 2007)

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{obrat}}$$

### 3.6.3 Rentabilita celkového kapitálu

„Je-li tento ukazatel nižší, než je průměrná úroková míra placená bankám z úvěrů, znamená to, že aktiva podniku nejsou schopna vyprodukovat tolik, kolik vyžadují splátky úvěrů a bankovní úvěry se pak stávají pro podnik nebezpečím.“ (Sedláček, 2009)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{kapitál}}$$

### 3.6.4 Stupeň oddlužení

Jedná se o poměr mezi financováním cizím kapitálem a schopností podniku vyrovnávat vzniklé závazky z vlastní finanční síly. (Růžičková, 2007)

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}}$$

### 3.6.5 Úrokové krytí

Udává krytí úroků pomocí cash flow. (Sedláček, 2009)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{placené úroky}}$$

### 3.6.6 Stupeň samofinancování investic

Tento ukazatel charakterizuje míru finančního krytí investic z vlastních interních finančních zdrojů. (Růžičková, 2007)

$$\text{Stupeň samofinancování investic} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{investice}}$$

### 3.6.7 Finanční využití vlastního kapitálu

Ukazatel posuzující vnitřní finanční potenciál vlastního kapitálu. (Růžičková, 2007)

$$\text{Finanční využití vlastního kapitálu} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}}$$

### 3.6.8 Finanční rentabilita finančního fondu

Tento ukazatel udává schopnost podniku reprodukovat z vnitřních zdrojů hodnotu finančního fondu (např. ČPK). (Sedláček, 2009)

$$\text{Finanční rentabilita finančního fondu} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{finanční fond}}$$

### 3.6.9 Cash flow na akcii

Ukazuje výnosnost investice do cenných papírů v podobě akcií. (Růžičková, 2007)

$$\text{Cash flow na akcii} = \frac{CF}{\text{počet kmenových akcií}}$$

### 3.6.10 Úvěrová způsobilost z cash flow

Udává, kolikrát musí podnik vytvořit sumu finančních zdrojů, aby vlastními silami pokryl všechny závazky. (Růžičková, 2007)

$$\text{Úvěrová způsobilost z cash flow} = \frac{\text{cizí zdroje}}{CF \text{ z provozní činnosti}}$$

## 4. Metodika praktické části

V praktické části této bakalářské práce se posuzuje celková situace daného podnikatelského subjektu.

Nejprve bude provedena analýza absolutních ukazatelů daného podniku pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Výsledky budou uspořádány do tabulek.

Dále bude uskutečněna analýza rozdílových ukazatelů a nakonec se zaměřím na analýzu poměrových ukazatelů.

Data poměrové analýzy budou uspořádána do tabulky, kdy v jednotlivých sloupcích budou uvedena léta, za které se daný ukazatel vypočítal (od roku 2005 do roku 2010) a v řádcích budou uvedeny jednotlivé druhy daného ukazatele. Pod tabulkou bude objasněno, co hodnoty daných ukazatelů udávají.

Ukazatele, kterými se bude praktická část zabývat, jsou:

- **Čistý pracovní kapitál**

$$\check{C}PK = R \check{r}. 031 - R \check{r}. 103$$

- **Čisté pohotové prostředky**

$$\check{C}PP = R \check{r}. 059 + R \check{r}. 060$$

- **Čistý peněžní majetek**

$$\check{C}PM = R \check{r}. 031 - R \check{r}. 032 - R \check{r}. 103$$

- **Rentabilita**

$$ROA = \frac{VZaZ \check{r}. 61}{R \check{r}. 001} * 100$$

$$ROE = \frac{VZaZ \text{ ř. 61}}{R \text{ ř. 068}} * 100$$

$$ROS = \frac{VZaZ \text{ ř. 61}}{VZaZ \text{ ř. 01} + \text{ř. 04} + \text{ř. 19} + \text{ř. 25} + \text{ř. 26} + \text{ř. 42} + \text{ř. 44} + \text{ř. 53}} * 100$$

$$Prov. náklad. = \frac{VZaZ \text{ ř. 02} + \text{ř. 08} + \text{ř. 12} + \text{ř. 17} + \text{ř. 18} + \text{ř. 22} + \text{ř. 25} + \text{ř. 27} + \text{ř. 29}}{VZaZ \text{ ř. 01} + \text{ř. 04} + \text{ř. 19} + \text{ř. 25} + \text{ř. 26} + \text{ř. 28}}$$

- Aktivita

$$Obrat celk. aktiv = \frac{VZaZ \text{ ř. 01} + \text{ř. 04} + \text{ř. 19} + \text{ř. 25} + \text{ř. 26} + \text{ř. 42} + \text{ř. 44} + \text{ř. 53}}{R \text{ ř. 001}}$$

$$Obrat stál. aktiv = \frac{VZaZ \text{ ř. 01} + \text{ř. 04} + \text{ř. 19} + \text{ř. 25} + \text{ř. 26} + \text{ř. 42} + \text{ř. 44} + \text{ř. 53}}{R \text{ ř. 003}}$$

$$Obrat zásob = \frac{R \text{ ř. 032} * 360}{VZaZ \text{ ř. 02} + \text{ř. 09}}$$

$$Obrat obch. pohledávek = \frac{R \text{ ř. 049} * 360}{VZaZ \text{ ř. 01} + \text{ř. 05}}$$

- Zadluženost

$$Celková zadluženost = \frac{R \text{ ř. 086} + \text{ř. 119}}{R \text{ ř. 001}} * 100$$

$$Kvóta vl. kapitálu = \frac{R \text{ ř. 068}}{R \text{ ř. 001}} * 100$$

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{R \text{ } \check{y}.086 + \check{y}.119}{R \text{ } \check{y}.068}$$

- Likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{R \text{ } \check{y}.031}{R \text{ } \check{y}.103 + \check{y}.117 + \check{y}.118}$$

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{R \text{ } \check{y}.031 - \check{y}.032}{R \text{ } \check{y}.103 + \check{y}.117 + \check{y}.118}$$

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{R \text{ } \check{y}.058}{R \text{ } \check{y}.103 + \check{y}.117 + \check{y}.118}$$

V poslední části bakalářské práce bude nejprve provedena analýza výsledků jednotlivých poměrových ukazatelů, za pomoci předchozích analýz.

Poté bude posouzena celková situace podniku a na úplném konci budou podány eventuelní návrhy na zlepšení situace podniku.

## **5. Aplikace uvedených teoretických východisek u subjektu**

### **5.1. Charakteristika vybraného podniku**

Firma XYZ, a.s. byla založena v roce 2003. Jedná se o podnik, který se zabývá prodejem výpočetní techniky včetně velkých serverů. Je autorizovaným prodejcem mezinárodně známých společností Hewlett Packard, IBM a Canon.

Společnost má 10 akcionářů, výše jejího základního kapitálu činí 2 mil. Kč. Základní kapitál je rozdělen do 100 ks akcií na jméno a každý z akcionářů vlastní 10 ks akcií. Společnost není veřejně obchodovatelná.

K prodávávanému zboží poskytuje firma i doprovodné služby jako jsou montáže, připojení, servis a opravy dodávané techniky. Současně vyvíjí vlastní software a to zejména pro účetnictví. Tento software potom dodává na přání zákazníka přímo přizpůsobený dodávané technice.

Podnik má přibližně 30 zaměstnanců a podle potřeby spolupracuje také s externisty, od kterých nakupuje služby včetně překladů manuálů k dovezené technice do českého jazyka.

## 5.2 Hodnoty absolutních ukazatelů daného subjektu

### 5.2.1 Analýza rozvahy

V této kapitole se zaměřím na rozbor rozvahy pomocí horizontální a vertikální analýzy.

- **Horizontální analýza**

Tabulka 1: Horizontální analýza rozvahy v tisících Kč

A K T I V A	2005	2006	změna	2007	změna	2008	změna	2009	změna	2010	změna
****AKTIVA CELKEM	38 445	47 318	23%	53 483	13%	49 251	-8%	48 696	-1%	49 712	2%
B. DLOUHODOB.MAJ.	857	501	-42%	618	23%	368	-40%	786	114%	398	-49%
B.II. DI. hmot. maj.	857	501	-42%	618	23%	368	-40%	786	114%	398	-49%
C. OBĚŽNÁ AKTIVA	37 367	46 502	24%	52 580	13%	48 636	-8%	47 725	-2%	49 244	3%
C.I. Zásoby	2 077	3 541	70%	3 950	12%	2 377	-40%	2 855	20%	3 060	7%
C.III. Kr.pohledávky	25 709	24 584	-4%	30 194	23%	27 839	-8%	27 041	-3%	27 422	1%
C.IV. Kr.fin.maj.	9 581	18 377	92%	18 436	0%	18 420	0%	17 829	-3%	18 762	5%
D.I. OSTATNÍ AKTIVA	221	315	43%	285	-10%	247	-13%	185	-25%	70	-62%
P A S I V A	2005	2006	změna	2007	změna	2008	změna	2009	změna	2010	změna
****PASIVA CELKEM	38 445	47 318	23%	53 483	13%	49 251	-8%	48 696	-1%	49 712	2%
A. VLASTNÍ KAPITÁL	24 108	33 367	38%	39 187	17%	37 730	-4%	37 085	-2%	36 682	-1%
A.I. Základní kapitál	2 000	2 000	0%	2 000	0%	2 000	0%	2 000	0%	2 000	0%
A.III. Fondy ze zisku	400	400	0%	400	0%	400	0%	400	0%	400	0%
A.IV. VH min. let	8 650	17 817	106%	22 966	29%	28 787	25%	27 330	-5%	26 535	-3%
A.V. VH bež. roku	13 058	13 150	1%	13 821	5%	6 543	-53%	7 355	12%	7 747	5%
B. CIZÍ ZDROJE	14 337	13 951	-3%	14 296	2%	11 521	-19%	11 611	1%	13 030	12%
B.III. Kr. závazky	14 337	13 951	-3%	14 296	2%	11 521	-19%	11 611	1%	13 030	12%

Zdroj: vlastní práce autora

Horizontální analýza vyjadřuje, o kolik procent se změnila hodnota daného aktiva či pasiva oproti předchozímu roku.

Z vývoje celkových aktiv a pasiv vyplývá, že v roce 2006 byl zaznamenán jejich růst z 38 445 tis. Kč až na 53 483 tis. Kč roku 2007. V roce 2008 hodnota celkových aktiv klesla o 8 %, mírný pokles poté pokračoval i v roce 2009. V roce 2010 byl zaznamenán opět drobný nárůst celkových aktiv a pasiv. Jejich hodnota na konci sledovaného období činila 49 712 tis. Kč.

Pokud se zaměřím na stálá aktiva, jejichž jedinou položkou je dlouhodobý hmotný majetek, jejich vývoj má kolísavou tendenci.



Hodnoty oběžných aktiv v prvních dvou letech rostly, v letech 2008 a 2009 byl zaznamenán jejich mírný pokles v důsledku celosvětové hospodářské krize. V roce 2010 je zaznamenán opět jejich drobný nárůst.

Hodnota vlastního kapitálu stoupala až do roku 2008, kdy došlo ke snížení zisku o 53% (z hodnoty 13 821 tis Kč na hodnotu 6 543 Kč). Od tohoto roku dochází ke snižování vlastního kapitálu a to zejména kvůli snížení nerozděleného zisku z minulých let.

Cizí zdroje zaznamenali v roce 2006 drobný pokles, v roce 2007 lehce vzrostli, ale v následujícím roce v důsledku snížení závazků u dodavatelů, což se odráží i v hodnotě zásob, klesli o 19 %. V dalších letech je patrný opětovný nárůst cizích zdrojů.

- **Vertikální analýza**

Tabulka 2: Vertikální analýza rozvahy

<b>A K T I V A</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>****AKTIVA CELKEM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>B. DLOUHODOB.MAJ.</b>	<b>2,23%</b>	<b>1,06%</b>	<b>1,16%</b>	<b>0,75%</b>	<b>1,61%</b>	<b>0,80%</b>
<b>B.II. Dl. hmot. maj.</b>	<b>2,23%</b>	<b>1,06%</b>	<b>1,16%</b>	<b>0,75%</b>	<b>1,61%</b>	<b>0,80%</b>
<b>C. OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>97,20%</b>	<b>98,28%</b>	<b>98,31%</b>	<b>98,75%</b>	<b>98,01%</b>	<b>99,06%</b>
<b>C.I. Zásoby</b>	<b>5,40%</b>	<b>7,48%</b>	<b>7,39%</b>	<b>4,83%</b>	<b>5,86%</b>	<b>6,16%</b>
<b>C.III. Kr.pohledávky</b>	<b>66,87%</b>	<b>51,95%</b>	<b>56,46%</b>	<b>56,52%</b>	<b>55,53%</b>	<b>55,16%</b>
<b>C.IV. Kr.fin.maj.</b>	<b>24,92%</b>	<b>38,84%</b>	<b>34,47%</b>	<b>37,40%</b>	<b>36,61%</b>	<b>37,74%</b>
<b>D.I. OSTATNÍ AKTIVA</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,53%</b>	<b>0,50%</b>	<b>0,38%</b>	<b>0,14%</b>
<b>P A S I V A</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>****PASIVA CELKEM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>A. VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>62,71%</b>	<b>70,52%</b>	<b>73,27%</b>	<b>76,61%</b>	<b>76,16%</b>	<b>73,79%</b>
<b>A.I. Základní kapitál</b>	<b>5,20%</b>	<b>4,23%</b>	<b>3,74%</b>	<b>4,06%</b>	<b>4,11%</b>	<b>4,02%</b>
<b>A.III. Fondy ze zisku</b>	<b>1,04%</b>	<b>0,85%</b>	<b>0,75%</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,82%</b>	<b>0,80%</b>
<b>A.IV. VH min. let</b>	<b>22,50%</b>	<b>37,65%</b>	<b>42,94%</b>	<b>58,45%</b>	<b>56,12%</b>	<b>53,38%</b>
<b>A.V. VH bež. roku</b>	<b>33,97%</b>	<b>27,79%</b>	<b>25,84%</b>	<b>13,29%</b>	<b>15,10%</b>	<b>15,58%</b>
<b>B. CIZÍ ZDROJE</b>	<b>37,29%</b>	<b>29,48%</b>	<b>26,73%</b>	<b>23,39%</b>	<b>23,84%</b>	<b>26,21%</b>
<b>B.III. Kr. závazky</b>	<b>37,29%</b>	<b>29,48%</b>	<b>26,73%</b>	<b>23,39%</b>	<b>23,84%</b>	<b>26,21%</b>

Zdroj: vlastní práce autora

Vertikální analýza nám ukazuje podíl jednotlivých složek aktiv či pasiv na celkových aktivech nebo pasivech.

Největší položkou aktiv jsou s 97 % z roku 2005 až s 99 % z roku 2010 aktiva oběžná. Je tedy zřejmé, že oběžný majetek má zásadní úlohu v daném podniku. Naproti tomu stálá aktiva jsou v podniku na velmi nízké hodnotě. Je to standardní obraz podniku působícího v obchodu.

Co se týče pasiv, zde mají větší podíl vlastní zdroje než zdroje cizí. Jejich podíl od roku 2005 stoupal z hodnoty 62,71 % až na hodnotu roku 2008 76,61 %. Poté jejich podíl lehce klesl, ale pouze na hodnotu 73,79 %.

## 5.2.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

- **Horizontální analýza**

Horizontální analýza zachytí vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období.

Tabulka 3: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty v tisících Kč

POLOŽKA	2005	2006	změna	2007	změna	2008	změna	2009	změna	2010	změna
<b>I. Tržby za prod.zbož.</b>	185 355	192 769	4%	206 263	7%	195 950	-5%	199 868	2%	204 866	3%
<b>A. Nákl.vyn.na pr.zb.</b>	164 755	171 028	4%	180 220	5%	173 015	-4%	177 623	3%	180 515	2%
<b>+ OBCHODNÍ MARŽE</b>	20 600	21 741	6%	26 043	20%	22 935	-12%	22 245	-3%	24 351	9%
<b>II. VÝKONY</b>	35 715	37 655	5%	39 115	4%	34 420	-12%	37 227	8%	39 115	5%
<b>B. VÝKONOV.SPOTŘ.</b>	21 095	21 955	4%	25 741	17%	25 213	-2%	26 945	7%	29 778	11%
<b>+ PŘIDANÁ HODNOTA</b>	35 220	37 441	6%	39 417	5%	32 142	-18%	32 527	1%	33 688	4%
<b>C. Osobní náklady</b>	16 503	17 059	3%	17 742	4%	18 172	2%	18 880	4%	19 882	5%
<b>D. Daně a poplatky</b>	80	90	13%	58	-36%	102	76%	115	13%	95	-17%
<b>E. Odpisy dl.majetku</b>	217	355	64%	335	-6%	250	-25%	232	-7%	388	67%
<b>IV. Ost.prov.výnosy</b>	753	358	-52%	412	15%	337	-18%	322	-4%	453	41%
<b>H. Ost.prov.náklady</b>	1 950	1 820	-7%	2 130	17%	1 725	-19%	1 838	7%	2 075	13%
<b>*VH provozní</b>	17 223	18 475	7%	19 564	6%	12 230	-37%	11 784	-4%	11 701	-1%
<b>X. Výnosové úroky</b>	135	122	-10%	131	7%	97	-26%	257	165%	38	-85%
<b>XI. Ost.fin.výnosy</b>	20	480	2300%	782	63%	1 054	35%	3 117	196%	1 463	-53%
<b>O. Ost.fin.náklady</b>	755	1 772	135%	2 872	62%	4 993	74%	5 845	17%	3 340	-43%
<b>*VH finanční</b>	-600	-1 170	95%	-1 959	67%	-3 842	96%	-2 471	-36%	-1 839	-26%
<b>**VH za běžnou čin.</b>	16 623	17 305	4%	17 605	2%	8 388	-52%	9 313	11%	9 862	6%
<b>Q. Daň z př.za běž.č.</b>	3 565	4 155	17%	3 784	-9%	1 845	-51%	1 958	6%	2 115	8%
<b>*VH po zdanění</b>	13 058	13 150	1%	13 821	5%	6 543	-53%	7 355	12%	7 747	5%
<b>*VH za období</b>	13 058	13 150	1%	13 821	5%	6 543	-53%	7 355	12%	7 747	5%
<b>VH před zdaněním</b>	16 623	17 305	4%	17 605	2%	8 388	-52%	9 313	11%	9 862	6%

Zdroj: vlastní práce autora

Nejpodstatnější sledovanou položkou této analýzy je položka poslední – hospodářský výsledek před zdaněním. V roce 2006 došlo k drobnému růstu 4 % oproti roku 2005. Ten pokračoval i v roce 2007, kdy nárůst činil 2 %. V roce 2008 se na hodnotě tohoto ukazatele projeví důsledky ekonomické krize a jeho hodnota klesla z 17 605 tis. Kč na 8 388 tis. Kč, tedy propad o 52 %. Od roku 2009 však opět dochází k růstu nejprve o 11 % a následně v roce 2010 o 6 % na hodnotu 9 862 tis. Kč.

Tento vývoj také zachycují dvě podstatné položky a to obchodní marže a přidaná hodnota. Tak zde je patrný nejdříve růst kolem 5 % a v roce 2008 dochází k propadu o 12, respektive o 18 %. Od roku 2009 je patrný rostoucí trend.

- **Vertikální analýza**

Pro hodnocení podniku pomocí vertikální analýzy je zvolena jako základní veličina položka tržby za prodej zboží.

Tabulka 4: Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

POLOŽKA	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>I. Tržby za prod.zbož.</b>	100,0%	100%	100%	100%	100%	100%
<b>A. Nákl.vyn.na pr.zb.</b>	88,9%	88,7%	87,4%	88,3%	88,9%	88,1%
<b>+ OBCHODNÍ MARŽE</b>	11,1%	11,3%	12,6%	11,7%	11,1%	11,9%
<b>II. VÝKONY</b>	19,3%	19,5%	19,0%	17,6%	18,6%	19,1%
<b>B. VÝKONOV.SPOTŘ.</b>	11,4%	11,4%	12,5%	12,9%	13,5%	14,5%
<b>+ PŘIDANÁ HODNOTA</b>	19,0%	19,4%	19,1%	16,4%	16,3%	16,4%
<b>C. Osobní náklady</b>	8,9%	8,8%	8,6%	9,3%	9,4%	9,7%
<b>D. Daně a poplatky</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
<b>E. Odpisy dl.majetku</b>	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%
<b>IV. Ost.prov.výnosy</b>	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
<b>H. Ost.prov.náklady</b>	1,1%	0,9%	1,0%	0,9%	0,9%	1,0%
<b>*VH provozní</b>	9,3%	9,6%	9,5%	6,2%	5,9%	5,7%
<b>X. Výnosové úroky</b>	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%
<b>XI. Ost.fin.výnosy</b>	0,0%	0,2%	0,4%	0,5%	1,6%	0,7%
<b>O. Ost.fin.náklady</b>	0,4%	0,9%	1,4%	2,5%	2,9%	1,6%
<b>*VH finanční</b>	-0,3%	-0,6%	-0,9%	-2,0%	-1,2%	-0,9%
<b>**VH za běžnou čin</b>	9,0%	9,0%	8,5%	4,3%	4,7%	4,8%
<b>Q. Daň z př.za běž.č.</b>	1,9%	2,2%	1,8%	0,9%	1,0%	1,0%
<b>*VH po zdanění</b>	7,0%	6,8%	6,7%	3,3%	3,7%	3,8%
<b>*VH za období</b>	7,0%	6,8%	6,7%	3,3%	3,7%	3,8%
<b>VH před zdaněním</b>	9,0%	9,0%	8,5%	4,3%	4,7%	4,8%

Zdroj: vlastní práce autora

Z výsledků vertikální analýzy lze vyčíst, že poměr nákladů vynaložených na prodej zboží s tržbami za prodej zboží a s tím spojený poměr marže ke zvolené základně zůstává po sledované období téměř konstantní. Patrný je pokles poměru u přidané hodnoty v roce 2008, který souvisí s poklesem výkonů a zároveň s růstem výkonové spotřeby. Tento poměr se drží v následujících letech na podobné úrovni, jelikož výkony a výkonová spotřeba rostou přibližně stejným tempem.

V roce 2008 si dále lze všimnout snížení hodnoty poměru výsledku hospodaření ke zvolené základně. Zatímco tržby za prodej zboží poklesly oproti předchozímu roku jen nepatrně, zisk se vinou zvyšujících se nákladů snížil na poloviční hodnotu a tím poklesla hodnota tohoto poměru.

### 5.3 Hodnoty rozdílových ukazatelů daného subjektu

Tabulka 5: Rozdílové ukazatele

ROZDÍLOVÉ UKAZATELE		2005	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý prac. kapitál	HODN.	23030	32551	38284	37115	36114	36214
Čisté pohotov. prostř.	HODN.	9581	18377	18436	18420	17829	18762
Čistý peněžní maj.	HODN.	20953	29010	34334	34738	33259	33154

Zdroj: vlastní práce autora

Všechny tři počítané ukazatele musí potěšit jak majitele firmy, tak možné budoucí investory. Hodnoty ukazují silnou platební schopnost podniku, což je velmi důležitý faktor, který pro investory znamená, že se do silné společnosti nemusí bát investovat. Dodavatelům ukazuje, že za své dodávky dostanou včas zapláceno a majitelům firmy říkají, že jejich podřízení provádějí finanční řízení firmy zodpovědně.

## 5.4 Hodnoty poměrových ukazatelů daného subjektu

### 5.4.1 Ukazatelé rentability

Tabulka 6: Vybrané ukazatele rentability

RENTABILITA		2005	2006	2007	2008	2009	2010
ROA	%	43,24	36,57	32,92	17,03	19,12	19,84
ROE	%	68,95	51,86	44,93	22,23	25,11	26,89
ROS	%	7,49	7,48	7,14	3,62	3,87	4,01
Provoz. nákladovost	%	92,24	91,99	92,04	94,70	95,04	95,21

Zdroj: vlastní práce autora

#### ROA – rentabilita celkových aktiv

Ukazatel udávající, kolik korun zisku vyprodukují aktiva. Všeobecně je zřejmé, že tento ukazatel by měl být co nejvyšší.

Vysoká hodnota ukazatele v roce 2005 odráží nižší hodnotu aktiv, ale také vysokou hodnotu zisku. V letech 2006 a 2007 podnik dosahuje nejvyššího zisku, ale zároveň dochází k navyšování aktiv podniku ať už v roce 2006 k navýšení finančního majetku o 92 % či v roce 2007 k vyšší hodnotě krátkodobých pohledávek o 23 %. Příklad daného podniku zobrazuje dopad finanční krize - v roce 2008 dochází k výraznému snížení zisku. Aktiva zůstávají téměř na stejné úrovni, a tudíž hodnota ukazatele klesá na polovinu (17,03 %). Od roku 2009 se zisk zvyšuje, což se odráží i v postupném drobném zvyšování hodnot ukazatele.

#### ROE – rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel, který nejvíce zajímá investory, neboť udává, kolik zisku jim přinese kapitál, který vloží do společnosti.

V roce 2005 museli být investoři s výnosností kapitálu spokojeni. Díky malé výši vlastního kapitálu (kdy v dalším roce dochází k jeho růstu o 38 %), se hodnota tohoto ukazatele dostala na hodnotu 68,95 %. Kvůli zmiňovanému nárůstu vlastního kapitálu v letech 2006 a 2007 dochází i přes vyšší hodnoty zisku ke snížení hodnoty ukazatele. Od roku 2008 se stejně jako v předchozím ukazateli i zde projevuje dopad

ekonomické krize. Vlastní kapitál již neroste, ale ani neklesá. Díky opětovně rostoucímu zisku se oproti roku 2008 hodnota ukazatele zvyšuje.

### ROS – rentabilita tržeb

Ukazatel udává, kolik zisku společnost dostane z jedné koruny tržeb.

V daném podniku ukazatel nejlépe vystihuje, že zisk v roce 2008 neklesl jen kvůli tržbám, ale zejména v důsledku zvýšení nákladů společnosti – dražší vstupy. V letech 2005 – 2007 se hodnoty ukazatele pohybují na stejné úrovni, kdy růst nákladů ještě pokrývá růst tržeb. V roce 2008 ovšem dojde k propadu tržeb, náklady se ovšem nesníží, spíše ještě drobně vzrostou. Od roku 2009 je patrný pozvolný růst, kdy tržby dosahují úrovně z let 2006 a 2007, náklady ovšem stále rostou, a tak se nelze dostat na hodnoty z let 2005 až 2007.

### Provozní nákladovost

V informační hodnotě podobný ukazatel jako ROS. Udává poměr mezi provozními náklady a provozními výnosy.

Zde se jedná o potvrzení předešlého tvrzení. V letech 2005 – 2006 pokrývají rostoucí tržby rostoucí náklady. V roce 2008 dochází k propadu tržeb, zatímco náklady neklesají, a proto hodnota daného ukazatele stoupá na hodnotu 94,70. V dalších dvou letech hodnoty tržeb opět rostou, ale tempo růstu nákladů je o malinko rychlejší – hodnota ukazatele se nadále drobně zvyšuje

## 5.4.2 Ukazatelé aktivity

Tabulka 7: Vybrané ukazatele aktivity

D) AKTIVITA FIRMY		2005	2006	2007	2008	2009	2010
Obrat celk. aktiv	obr.	5,77	4,89	4,61	4,71	4,94	4,95
Obrat stálých aktiv	obr.	259,02	461,84	399,20	630,05	306,35	617,93
Obrat zásob	den	4,50	7,38	7,79	4,89	5,70	5,99
Obrat obch. pohled.	den	41,84	38,37	43,17	41,22	40,84	40,31

Zdroj:vlastní práce autora

### **Obrat celkových aktiv**

Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,6 – 2,9. Hodnota nižší než 1,5 by signalizovala nutnost snížení aktiv.

To se ovšem netýká dané společnosti. Ta naopak až příliš převyšuje doporučenou hodnotu. Sice od roku 2005 došlo k drobnému poklesu, ale i přesto je zřejmý až příliš vysoký počet obrátek celkových aktiv za rok.

### **Obrat stálých aktiv**

Je uváděno, že hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než hodnota ukazatele předchozího.

V tomto případě se jedná o podnik, v jehož aktivech hrají rozhodující roli aktiva oběžná, ať už pohledávky, finanční majetek či zásoby. Právě proto je hodnota tohoto ukazatel tak vysoká. To ovšem signalizuje až možná příliš malý podíl stálých aktiv, což je ovšem v podnicích působících v obchodu naprosto normální. Vysoká hodnota ukazatele v roce 2008 je dána sníženou hodnotou majetku. V dalším roce byl majetek opět dokoupen, a tak se hodnota zvedla, v roce 2010 je zde opět patrný propad v hodnotě stálých aktiv.

### **Doba obratu zásob**

Udává průměrný počet dní, po které jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Je žádoucí, aby byla doba obratu co nejkratší, do té míry, aby to neohrožovalo plynulost uspokojování potřeb zákazníků.

Jelikož v našem případě se jedná o firmu, která má se zásobováním velké zkušenosti, jedná se o hodnoty, které jsou pro firmu žádoucí, a průměrná hodnota kolem šesti dnů signalizuje, že firma nakupuje zásoby (zboží), o kterých ví, že budou v blízké době zakoupeny zákazníky – firma se zásobuje v závislosti na objednávkách.

### **Doba obratu pohledávek z obchodního styku**

Obecně platí, že čím nižší hodnota tohoto ukazatele je, tím je to pro podnik lépe, jelikož může opět používat peníze k nákupu dalších zásob. Nelze ovšem hodnotu tohoto

ukazatele přeceňovat, neboť jeho pokles nemusí nutně znamenat, že v podniku dochází k rychlejším úhradám pohledávek.

V daném případě lze vyčíst, že hodnota zůstává téměř na stejné úrovni (až na drobný výkyv v letech 2006 a 2007), z čehož lze usuzovat, že je podnik s tímto stavem spokojen.

### 5.4.3 Ukazatelé zadluženosti

Tabulka 8: Vybrané ukazatele zadluženosti

ZADLUŽENOST FIRMY		2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Celková zadluženost</b>	%	37,29	29,48	26,73	23,39	23,84	26,21
<b>Kvóta vl. kapitálu</b>	%	62,71	70,52	73,27	76,61	76,16	73,79
<b>Koef. zadluženosti</b>	INDEX	0,595	0,418	0,365	0,305	0,313	0,355

Zdroj: vlastní práce autora

#### Celková zadluženost

Doporučovaná maximální hodnota ukazatele věřitelského rizika, který vyjadřuje, jak moc je podnik financován cizími zdroji, je v některých publikacích uváděna jako 35 %, jiní autoři uvádějí hodnotu 50 %. Pro věřitele je žádoucí co nejnižší hodnota.

Daná společnost bez problému splní i náročnější hodnotu. Od roku 2005 se celková zadluženost firmy snižovala (z hodnoty 37,29) až do roku 2009, od kdy se hodnota mírně zvedla na hodnotu 26,21 %. Přesto ovšem je zřejmé, že podnik je z cizích zdrojů financován pouze z jedné třetiny.

#### Kvóta vlastního kapitálu

Nebo také koeficient samofinancování je ukazatel, jehož hodnota by měla být co největší.

Pakliže nám minulý ukazatel řekl, že podnik není financován z větší části cizími zdroji, tento ukazatel nám potvrdí, že je z větší části financován zdroji vlastními. Tak jak klesala celková zadluženost, rostl ukazatel samofinancování.



## Koeficient zadluženosti

Má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost, čili čím nižší, tím lépe.

V roce 2005 byla hodnota cizího kapitálu menší než hodnota kapitálu vlastního o méně než polovinu. Od roku 2006 už ovšem díky většímu hospodářskému výsledku, který se v rozvaze promítl jak do výsledku hospodaření, tak do nerozděleného zisku z minulých let, se hodnota tohoto ukazatele snižovala, tudíž cizí zdroje dosahují hodnoty zdrojů vlastních v poměru mezi 0,3 – 0,4.

### 5.4.4 Ukazatelé likvidity

Tabulka 9: Vybrané ukazatele likvidity

LIKVIDITA		2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Běžná likvidita</b>	<b>INDEX</b>	2,606	3,333	3,678	4,222	4,110	3,779
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>INDEX</b>	2,461	3,079	3,402	4,015	3,864	3,544
<b>Hotovostní likvidita</b>	<b>INDEX</b>	0,668	1,317	1,290	1,599	1,536	1,440

Zdroj: vlastní práce autora

#### Běžná likvidita

Všeobecně by se hodnota tohoto ukazatele měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku.

V případě dané společnosti si lze všimnout velmi dobrých hodnot tohoto ukazatele. Od roku 2005 je zde patrné zlepšení už tak vysoké likvidity. V roce 2008 došla hodnota ukazatele na svůj dosavadní vrchol, od té doby dochází k drobnému poklesu hodnoty, ne ovšem nijak dramatickému.

#### Pohotová likvidita

Tento ukazatel by měl odstraňovat chyby běžné likvidity, a pokud není něco v pořádku (např. nadměrná váha zásob v rozvaze), měl by být patrný značný rozdíl mezi pohotovou a běžnou likviditou. Hodnota by neměla klesnout pod 1.

Naše společnost ovšem může být spokojena i s hodnotou tohoto ukazatele, jehož hodnota kopíruje hodnoty běžné likvidity a díky tomu lze říci, že také tento ukazatel ukazuje společnost v dobrém světle. Celkem vysoká hodnota ukazatele je ovšem dobrým jevem jen pro věřitele. Pro akcionáře a vedení podniku to znamená, že jsou neproduktivně využívány prostředky vložené do podniku.

### **Hotovostní likvidita**

Do tohoto ukazatele vstupují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy, tudíž jeho doporučená hodnota je nejnižší ze všech a je podle Růžičkové 0,9 – 1,1. Některé jiné zdroje uvádí hodnotu 0,6 a podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu jsou hodnoty ještě nižší a to 0,2, což je ovšem zároveň hranice kritická.

V pozorované firmě lze nižší hodnotu pozorovat pouze v roce 2005, od té doby se hotovostní likvidita pohybuje v rozmezí 1,3 – 1,6 a to jsou hodnoty pozitivní.

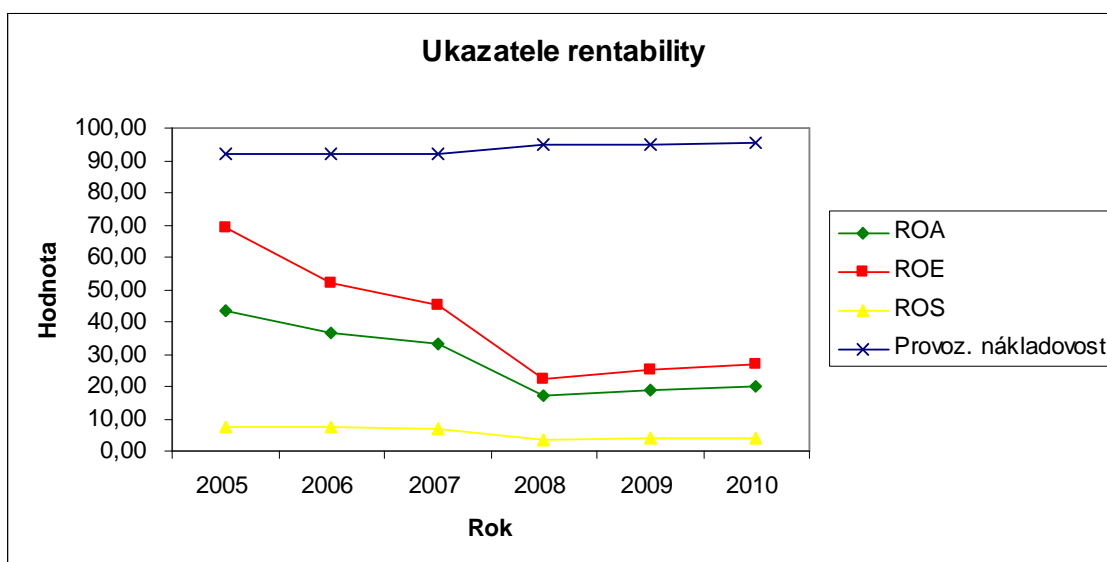
## 6. Analýza výsledků, návrhy a opatření

V této kapitole budou nejdříve zanalyzovány výsledky ukazatelů za danou skupinu. Dále bude posouzena celková situace společnosti a vypsány doporučení ke zlepšení situace společnosti.

### 6.1 Analýza výsledků jednotlivých analýz

#### 6.1.1 Ukazatelé rentability

Graf 1: Vývoj ukazatelů rentability v čase

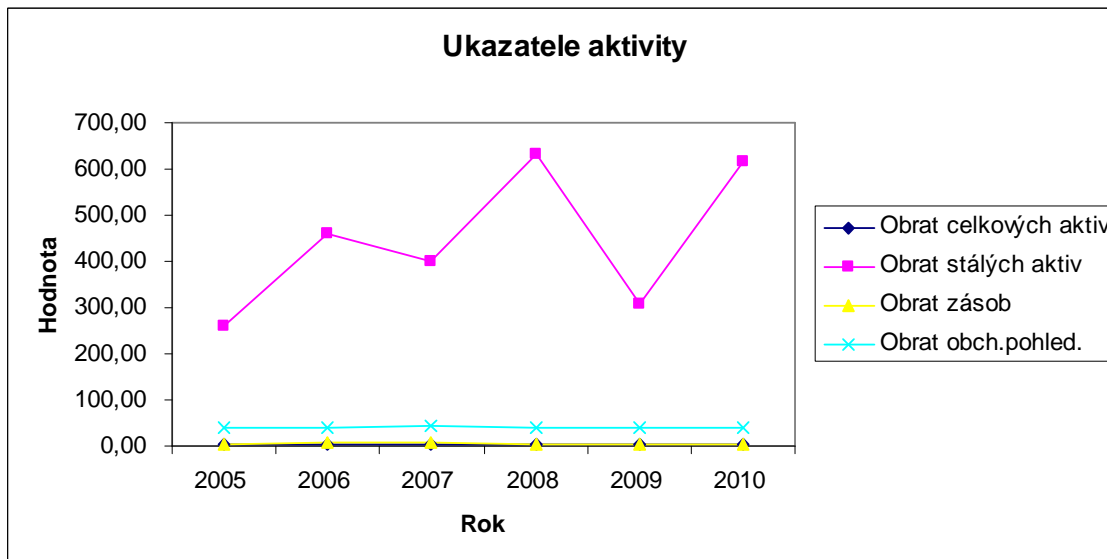


Zdroj: vlastní práce autora

Jak je patrné z grafu, propad hodnot jednotlivých ukazatelů je velký. Je ale zároveň důležité dodat, že i hodnoty, kterých společnost dosahuje nyní, po propadu, jsou vysoké, a tudíž pozitivní. Jediná možná výtka by mohla směřovat ke dvěma posledním ukazatelům. Vzhledem k postavení firmy na začátku sledovaného období je patrný znatelný růst nákladů – roste cena materiálu, energie, ale i cena zboží samotného.

## 6.1.2 Ukazatelé aktivity

Graf 2: Vývoj ukazatelů aktivity v čase



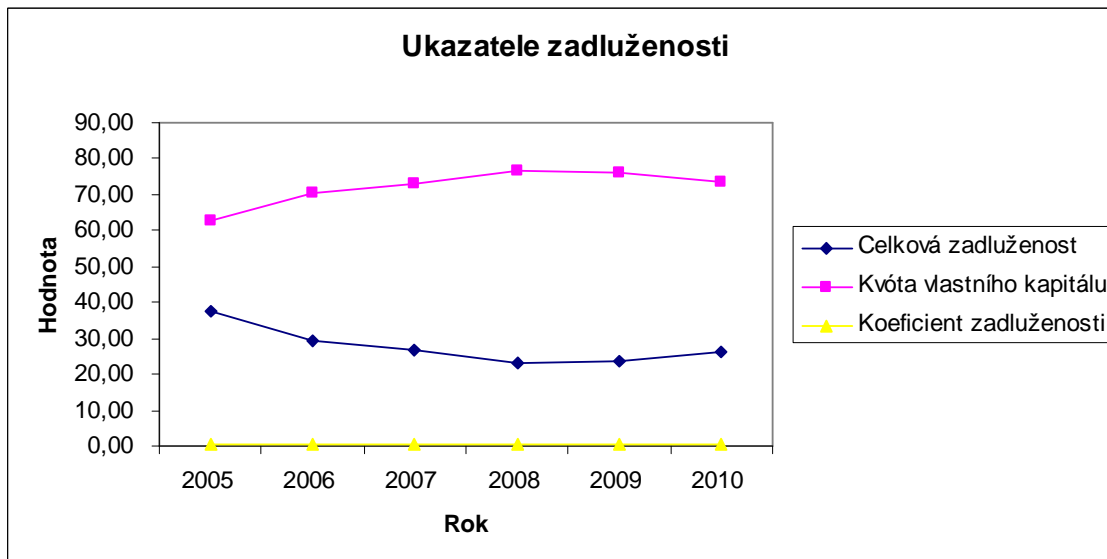
Zdroj: vlastní práce autora

Ukazatele aktivity udávají schopnost podniku hospodařit s jednotlivými složkami kapitálu. Co se týče hospodaření s aktivy, společnost na tom není příliš dobře. Není to ale z důvodu, že by výše tržeb nestačila na investice, ale právě naopak. Na jednu stranu je to dobré, společnost má volné pole působnosti v oblasti investování, nemusí se starat o rozprodávání majetku. Na druhou stranu by větší investice firmě spíše prospěly.

Je ovšem patrné, že firma je s danými hodnotami ukazatelů, vyjma obratu stálých aktiv, spokojena. Usuzuji z toho, že jejich vývoje je téměř neměnný, společnost drží hodnoty ukazatelů na podobné úrovni.

### 6.1.3 Ukazatelé zadluženosti

Graf 3: Vývoj ukazatelů zadluženosti v čase



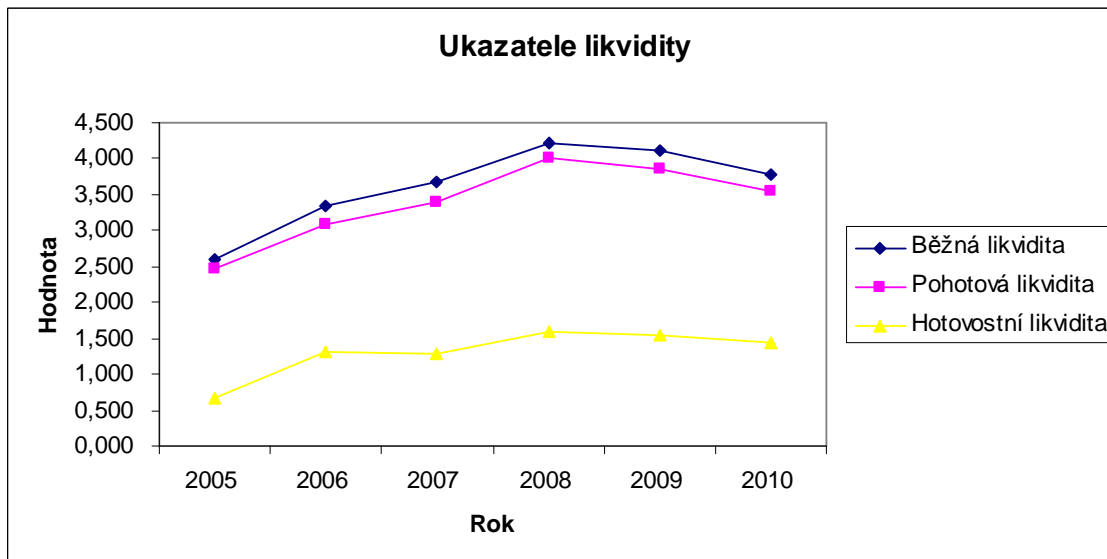
Zdroj: vlastní práce autora

Co se týče zadluženosti, může firma být naprosto spokojena. Díky vysokým ziskům v prvních třech letech sledovaného období rostl podíl vlastních zdrojů. Z cizích zdrojů je firma financovaná jen z malé části. Společnost je z větší části, v současné době asi ze dvou třetin, financována zdroji vlastními, což je jev kladný.

Na druhou stranu je známé, že vlastní kapitál je dražší než cizí. Z tohoto pohledu by firmě o trochu větší podíl cizího kapitálu asi neuškodil. Z ukazatele celková zadluženost je patrné, že firma o tom ví a podíl cizích zdrojů se nepatrně zvětšuje (což si ovšem lze lehce vysvětlit menší výší přírůstků nerozděleného zisku z minulých let).

## 6.1.4 Ukazatelé likvidity

Graf 4: Vývoj ukazatelů likvidity v čase



Zdroj: vlastní práce autora

Tato skupina ukazatelů udává, jak je podnik schopen dostát svým závazkům. V případě dané společnosti věřitelé obdrží platby od podniku včas a podnik není ohrožován platební neschopností, která by mohla vést k bankrotu.

Na druhou stranu tento růst likvidity má podíl na klesajících hodnotách ukazatelů rentability. To netěší vlastníky podniku. Musím ovšem přihlédnout k tomu, že se jedná o firmu působící v oblasti obchodu, kde výše oběžného majetku má největší podíl na celkových aktivech, a tak vyšší hodnoty této skupiny ukazatelů jsou odůvodnitelné.

Trend jejich vývoje ovšem naznačuje, že vlastníci vědí o jejich příliš vysoké hodnotě a v posledních letech sledovaného období se snaží o jejich snížení.

## 6.2 Posouzení celkové situace podniku

Společnost XYZ, a. s. se nacházela v roce 2005 na úplném vrcholu sledovaného období. Dá se říci, že úplně všechny ukazatele dosahovali nejlepších hodnot. Ať už rentabilita, aktivita, zadluženost či likvidita. Všechny ukazatele překračovali i ty nejpřísnější hodnoty. Těžko se bude firmě dosahovat v budoucnosti lepších celkových výsledků.

V letech 2006 a 2007 docházelo k pomalému útlumu, zisk sice rostl, ale celkově hodnoty ukazatelů spíše klesaly. Slovo *klesaly* zde nelze brát doslova. Mám na mysli jejich vypovídající hodnotu pro všechny zainteresované skupiny. Je sice pravda, že z rostoucí likviditou byli spokojeni věřitelé. Klesající podíl cizích zdrojů na celkových pasivech firmy byl způsoben menší závazky z obchodního styku a samozřejmě rostoucím nerozděleným ziskem z minulých let. Klesající rentabilita byla způsobena nikoliv menším ziskem, neboť ten rostl, ale rostoucí výší aktiv a kapitálu. I tak se firma v této době nacházela ve velmi dobré finanční situaci.

V roce 2008 zasáhla firmu ekonomická krize. Nejednalo se ovšem pouze o tuto firmu. Finanční krize zasáhla téměř všechny. V daném subjektu zaznamenal obrovský propad zejména zisk a jím počítané ukazatele rentability. Došlo k poklesu aktiv i pasiv. Zatímco pokles aktiv znamenal v největší míře pouze menší množství zásob, pokles pasiv byl ovlivněn jak poklesem vlastních zdrojů – hospodářský výsledek běžného roku, tak poklesem zdrojů cizích – závazky z obchodního styku. Samozřejmě se to odvíjí jedno od druhého. Když se nakoupí méně zásob, nevznikne tolik závazků, zároveň se ovšem nedosáhne vysokého zisku. Na to, jaké měla ekonomická krize následky, si s ní firma poradila velmi úspěšně. Představme si jen, co by se asi s firmou stalo, kdyby dosahovala úrovně ukazatelů z roku 2008 už před ekonomickou krizí. V letech 2009 a 2010 by asi nebyl tak rychlý návrat k původním hodnotám.

V roce 2009 lze pozorovat lepší se stav většiny ukazatelů. Firma se velmi rychle přizpůsobila vzniklé situaci. Výše tržeb se dostala přes úroveň roku 2006, jediným problémem, i když se zase o tak velký problém nejedná, jsou rostoucí náklady, které znemožňují firmě dosahovat také podobného výsledku hospodaření jako v daném roce.

Rok 2010 je pro posouzení současného postavení podniku klíčový. Začnu-li u tržeb, ty dosahují hodnot roku 2007, čili na tržby nejbohatšího roku sledovaného období. To znamená, že firma dokázala velmi rychle dohnat propad z roku 2008. Pokud se podívám na náklady, jejich hodnota se neustále zvyšuje, tempo zvyšování nákladů je o lehce vyšší, než je tomu u tržeb. V důsledku toho se zvyšuje zisk pomalu, i když tržby jsou velmi vysoké.

Podívám-li se na rozvahu, je zde po opatrnějším roce 2009 opět patrnější nárůst aktiv, zejména oběžného majetku. To značí, že firma opět registruje větší poptávku po ní prodávaném zboží. Pasiva reflektují ve vlastních zdrojích menší hodnotu nerozděleného zisku z minulých let. Co se týče cizích zdrojů je zde patrný nárůst závazků z obchodního styku, což je vzhledem k většímu množství oběžného majetku logické.

Pakliže se zaměřím na celkovou situaci podniku v současné době. Firma XYZ, a. s. dosahuje solidních hodnot všech ukazatelů. Nemá vůbec žádný důvod bát se o svou existenci. Firma má silné postavení na trhu, daří se jí velmi dobře.

### **6.3 Návrhy na zlepšení situace podniku**

Je obtížné podávat návrhy na zlepšení situace firmě, která může být se svojí situací spokojená. I tak se o to pokusím.

První věcí, která mě při pohledu na rozvahu firmy překvapí, je vysoká hodnota nerozděleného zisku z minulých let, který se na straně aktiv projevuje ve vysokém zůstatku na bankovním účtu. Vysoká hodnota pohledávek je v dnešní době pochopitelná, i tak by se ovšem firma měla snažit o zmenšení této hodnoty, ačkoliv z vývoje ukazatele doby obratu obchodních pohledávek je patrné, že je s touto situací spokojená. Nerozdělený zisk by se podle mě mohl investovat, nejlépe do nákupu stálých aktiv, jejichž obrat je příliš vysoký. Jak vyplývá z rozvahy, firma nemá zkušenosti s investováním do cenných papírů, a proto jiný druh investice, než nákup majetku, nemá smysl firmě doporučovat.



Nelze firmě vyčítat vysokou hodnotu zásob. Činnost firmy je závislá od prodeje zboží, tím pádem si firma nemůže dovolit mít na skladu nedostatek zboží. Z hodnoty doby obratu zásob je patrné, že zásoby se ve firmě otáčejí doopravdy rychle, a tudíž nevážou příliš mnoho prostředků.

Co by se ovšem mohlo zlepšit, jsou hodnoty likvidity. Ano i likvidita je ovlivněna zásobami, ale zejména hodnoty hotovostní a pohotové likvidity by mohly být o něco menší. Je samozřejmě pravda, že je lepší být více likvidní, než likvidní nebýt, ale pro úspěšnou společnost znamená držení finančních prostředků zbytečnost. Jak jsem napsal výše, společnost by tyto prostředky mohla investovat do nákupu stálého aktiva.

Co se týče zadluženosti, mohu jen říci, že společnost je na dobré úrovni a asi těžko doporučovat zvýšení cizích zdrojů.

## Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zjistit efektivitu vybraného podnikatelského subjektu za pomoci metod finanční analýzy.

Tato bakalářská práce byla rozdělena do dvou částí. V první, teoretické části byla v první kapitole nejdříve objasněna historie finanční analýzy, její předmět a cíl. Dále zde byl vysvětlen pojem finanční zdraví podniku a popsány zdroje informací, ze kterých finanční analýza vychází. V následující kapitole se probraly jednotlivé metody a postupy finanční analýzy. Ve třetí, závěrečné kapitole teoretické části proběhlo vyjádření a rozbor poměrových ukazatelů finanční analýzy.

V druhé, praktické části bakalářské práce, se nejdříve charakterizoval vybraný podnikatelský subjekt, který čelil finanční analýze za posledních 6 let své činnosti. Dále byla provedena analýza absolutních ukazatelů. Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty nám ukázala vývoj daných položek ve sledovaném období. Odhalila zejména značný pokles výsledku hospodaření před zdaněním v roce 2008, kdy zisk před zdaněním klesl o více než 50 % z hodnoty 17 605 tis. Kč na hodnotu 8 388 tis. Kč. Dále nám řekla, že tento propad více než pokles výnosů způsobil růst nákladů. Co se týče vertikální analýzy, ta u rozvahy dala odpověď na složení majetku, kdy většina aktiv je aktivity oběžnými, zejména velká výše pohledávek, finančních prostředků ale také nemalá výše zásob. V pasivech se ukázalo, že podnik má větší část zdrojů vlastních, kolem 75 % a cizí zdroje tvoří pouze krátkodobé závazky. Rozdílové ukazatele poukázali na velmi dobrou platební schopnost podniku.

Největší část praktické části byla věnována poměrové analýze. Díky velkému zisku byly hodnoty ukazatelů rentability velmi vysoké, i přes jejich drobný pokles v roce 2008. Hodnoty ukazatelů aktivity sdělily, že podnik by díky vysokému zisku mohl zvýšit své investice do stálých aktiv. Jelikož se jedná o firmu obchodní, jsou vypočítané hodnoty na místě (hlavní roli zde mají aktiva oběžná). Ukazatele zadluženosti odpověděli na otázku, jakým způsobem je podnik financován, že podnik je financován převážně zdroji vlastními a to v přijatelné míře. Poslední skupina ukazatelů likvidity potěšila všechny zainteresované strany. Podnik s likviditou nemá žádný problém, svým závazkům je schopen dostát včas.

Hlavním úkolem tedy bylo zhodnotit efektivitu podniku a poté navrhnout řešení pro zlepšení situace. Podnik můžeme ve sledovaném období považovat za velice úspěšný. Hlavním kritériem úspěchu je zisk. Jeho výše byla v prvních třech letech na velmi vysoké úrovni. V roce 2008 došlo v důsledku hospodářské krize ke snížení odbytu a také ke zvyšování nákladů. Od roku 2009 se zisk opět začal zvyšovat a to i přes stále větší růst nákladů. Podnik vykazuje vysokou rentabilitu, velmi dobrou kapitálovou strukturu, je také vysoce likvidní. Jediným nedostatkem je práce s dlouhodobými aktivy. Podnik se ovšem specializuje na obchod s oběžnými aktivy a tak tento nedostatek lze naprosto přehlédnout.

Díky finanční analýze jsem mohl zhodnotit efektivnost hospodářského subjektu. Role finanční analýzy v práci ekonomů podniků je opravdu zásadní a já jsem rád, že jsem se díky této bakalářské práci mohl alespoň na chvíli stát jedním z nich.

## **Summary**

The main goal of this bachelor thesis was to appraise efficiency of selected bussines subject throught the use of financial analysis.

The theoretical part described financial analysis - its history, object and goal. In the analytic part was firstly characterised selected bussines subject. Than was applied methods of financial analysis on this company. After that was appraise total situation of this company and finnaly were suggested proposals to company to be better in the future.

Selected company was passed the financial analysis very well. Every indicators from rentability above activity, indebtedness to liquidity had excellent values. So the company doesn't need big improve to be better.

Keywords: financial analysis, indicators of efficiency, profit, rentability, liquidity

## Seznam použité literatury

- 1) DOUCHA R. *Bilanční analýza*. Praha: Grada Publishing, 1995. 1. Vyd. ISBN 80-85623-89-7
- 2) GRÜNVALD R., HOLEČKOVÁ J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009. 1.vyd. ISBN 978-80-86929-26-2
- 2) JOHNSON G., SCHOLES K. *Cesty k úspěšnému podniku*. Praha: Computer Press, 2000. 4.vyd. ISBN 80-7226-220-3
- 4) KOVANICOVÁ D., KOVANIC P. *Podklady skryté v účetnictví II. Finanční analýzy účetních výkazů..* Praha: Polygon, 1997, 3.vyd ISBN 80-85967-56-1
- 5) MRKVIČKA J., KOLÁŘ P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, a.s., 2006, 2.vyd. ISBN 80-7357-219-2
- 6) RŮŽIČKOVÁ P. *Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. 1.vyd. ISBN 978-80-247-1386-1
- 7) SEDLÁČEK J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2009. 1.vyd. ISBN 978-80-251-1830-6
- 8) SEDLÁČEK J. *Účetní data v rukou manažera. Finanční analýza v řízení firmy*. Praha: Computer Press, 2001. 2.vyd. ISBN 80-7226-562-8
- 9) VALACH J. a kol. *Finanční řízení podniku*, Praha: Ekopress, 1999. 2.vyd. ISBN 80-86119-21-1

## **Seznam tabulek**

Tabulka 1: Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 2: Vertikální analýza rozvahy

Tabulka 3: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

Tabulka 4: Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

Tabulka 5: Rozdílové ukazatele

Tabulka 6: Vybrané ukazatele rentability

Tabulka 7: Vybrané ukazatele aktivity

Tabulka 8: Vybrané ukazatele zadluženosti

Tabulka 9: Vybrané ukazatele likvidity

## **Seznam grafů**

Graf 1: Vývoj ukazatelů rentability v čase

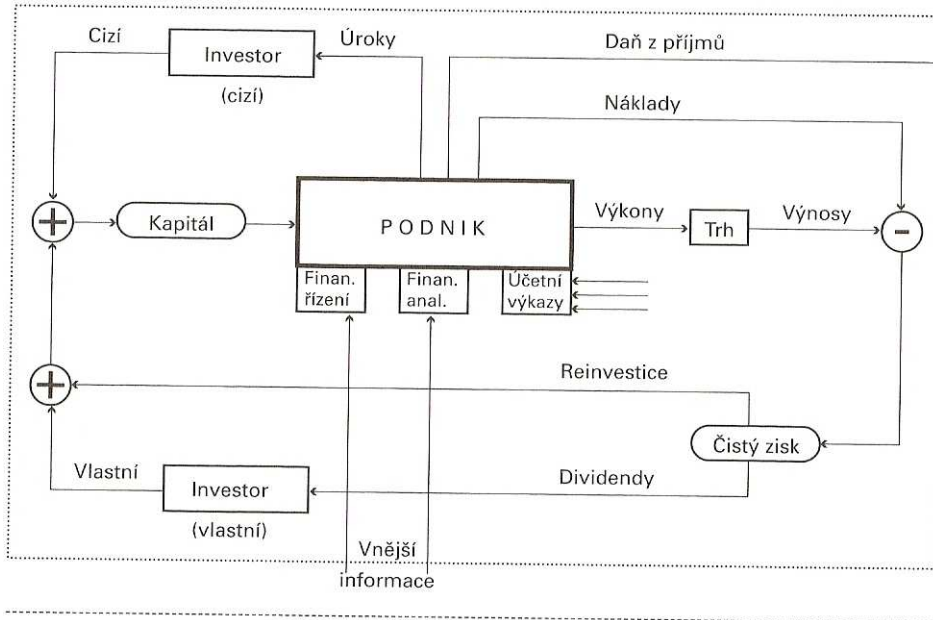
Graf 2: Vývoj ukazatelů aktivity v čase

Graf 3: Vývoj ukazatelů zadluženosti v čase

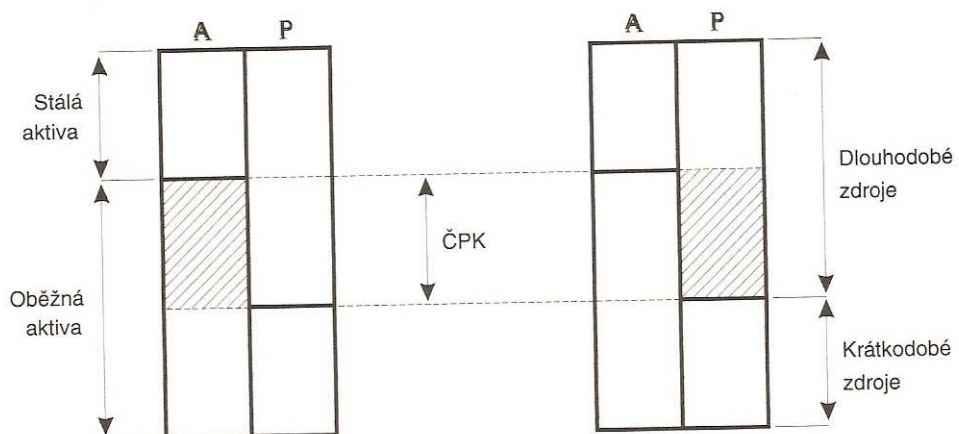
Graf 4: Vývoj ukazatelů likvidity v čase

# Přílohy

Obrázek 1: Místo finanční analýzy ve finančním toku v podniku. (Sedláček, 2009)

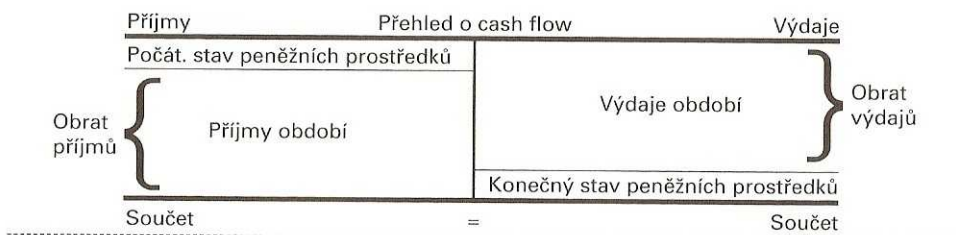


Obrázek 2: Manažerský přístup k čistému pracovnímu kapitálu. (Mrkvička – Kolář, 2006)

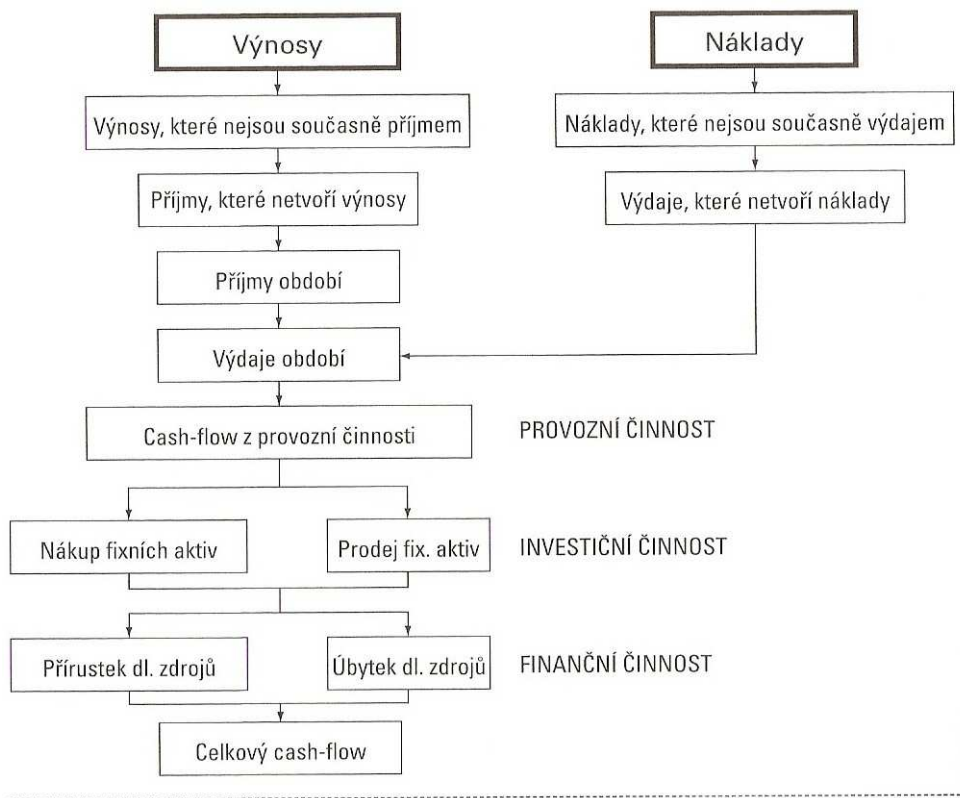




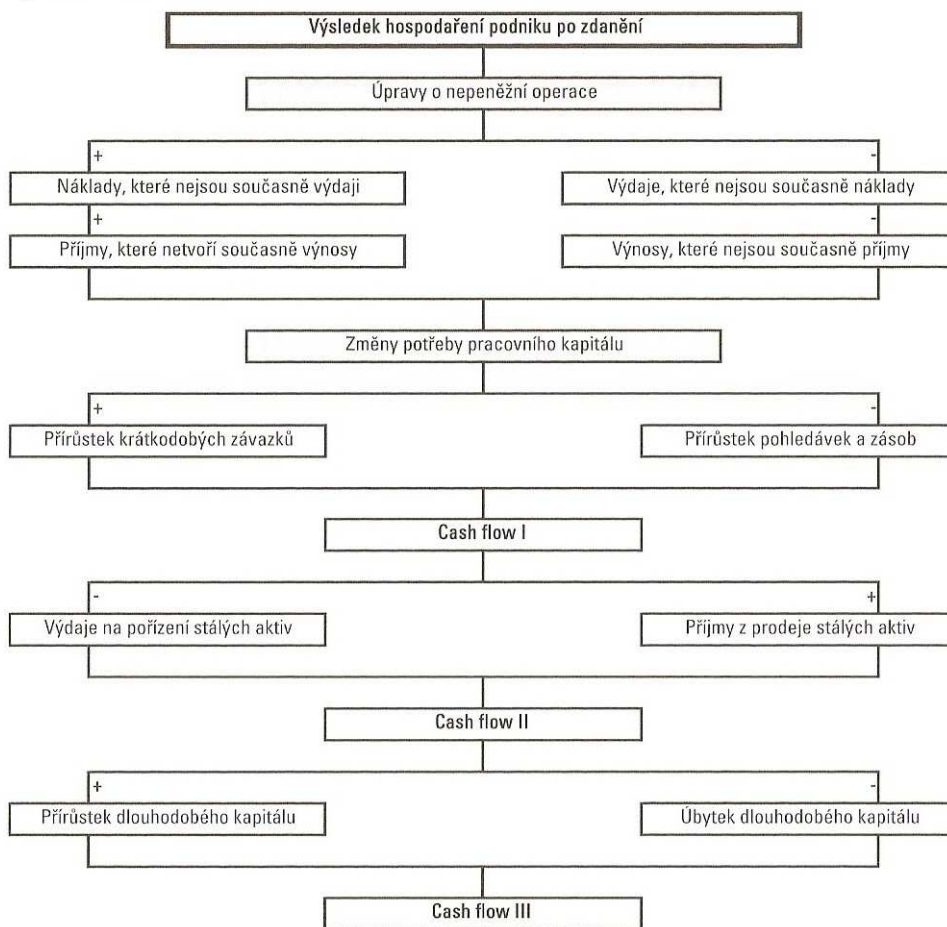
Obrázek 3: Stanovení cash flow přímou metodou. (Sedláček, 2009)



Obrázek 4: Stanovení cash flow nepravou přímou metodou. (Sedláček, 2009)



Obrázek 5: Stanovení cash flow nepřímou metodou. (Sedláček, 2009)



Legenda: CF I = čistý peněžní tok z hospodářské činnosti  
 CF II = CF z investiční činnosti  
 CF III = CF z finanční činnosti

## Rozvaha firmy XYZ, a. s.

AKTIVA	Řád.	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>****AKTIVA CELKEM</b>	<b>*001</b>	<b>38 445</b>	<b>47 318</b>	<b>53 483</b>	<b>49 251</b>	<b>48 696</b>	<b>49 712</b>
<b>A. POHL.ZA UPS.JM.</b>	<b>*002</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. DLOUH.MAJ.</b>	<b>*003</b>	<b>857</b>	<b>501</b>	<b>618</b>	<b>368</b>	<b>786</b>	<b>398</b>
<b>I. Nehm.dl.majetek</b>	<b>*004</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. zřiz.výdaje	*005	0	0	0	0	0	0
2. neh.výsl.výzk.	*006	0	0	0	0	0	0
3. software	*007	0	0	0	0	0	0
4. ocenit.práva	*008	0	0	0	0	0	0
6. jiný nehm.maj.	*010	0	0	0	0	0	0
7. nedok.nehm.inv.	*011	0	0	0	0	0	0
8. zál.na nehm.maj.	*012	0	0	0	0	0	0
<b>II. Hmot.dl.majetek</b>	<b>*013</b>	<b>857</b>	<b>501</b>	<b>618</b>	<b>368</b>	<b>786</b>	<b>398</b>
1. pozemky	*014	0	0	0	0	0	0
2. budovy a stavby	*015	42	41	40	38	37	36
3. mov.věci a soub.	*016	815	460	578	330	749	362
4. pěst.cel.trv.por.	*17	0	0	0	0	0	0
5. zákl.st.a taž.zvíř.	*018	0	0	0	0	0	0
6. jiný hmot.maj.	*019	0	0	0	0	0	0
7. nedok.hmot.inv.	*020	0	0	0	0	0	0
8. zál.na hmot.inv.	*021	0	0	0	0	0	0
9. opr.pol.k nab.maj.	*022	0	0	0	0	0	0
<b>III. Fin.dl. majetek</b>	<b>*023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. CP,vkl.-rozh.vl.	*024	0	0	0	0	0	0
2. CP,vkl.-podst.vl.	*025	0	0	0	0	0	0
3. ost.CP a vklady	*026	0	0	0	0	0	0
4. půjč.pod.ve skup.	*027	0	0	0	0	0	0
5. jiné finan.inv.	*028	0	0	0	0	0	0
<b>C.OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>*031</b>	<b>37 367</b>	<b>46 502</b>	<b>52 580</b>	<b>48 636</b>	<b>47 725</b>	<b>49 244</b>
<b>I. Zásoby</b>	<b>*032</b>	<b>2 077</b>	<b>3 541</b>	<b>3 950</b>	<b>2 377</b>	<b>2 855</b>	<b>3 060</b>
1. materiál	*033	0	0	0	0	0	0
2. ned.výr.a polot.	*034	0	0	0	0	0	0
3. výrobky	*035	0	0	0	0	0	0
4. zvířata	*036	0	0	0	0	0	0
5. zboží	*037	2 077	3 541	3 950	2 377	2 855	3 060
6. zál.na zásoby	*038	0	0	0	0	0	0
<b>II. Dl. pohledávky</b>	<b>*039</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. z obch.styku	*040	0	0	0	0	0	0
2. za pod.s rozh.vl.	*041	0	0	0	0	0	0
3. za spol.a sdr.	*042	0	0	0	0	0	0
4. k pod.s podst.vl.	*043	0	0	0	0	0	0
7. Jiné pohledávky	*046	0	0	0	0	0	0
8. odlož.daň.pohled.	*047	0	0	0	0	0	0
<b>III. Kr.pohledávky</b>	<b>*048</b>	<b>25 709</b>	<b>24 584</b>	<b>30 194</b>	<b>27 839</b>	<b>27 041</b>	<b>27 422</b>
1. z obch.styku	*049	25 694	24 559	29 427	26 375	26 894	27 322
2. za spol.a sdr.	*050	0	0	0	0	0	0
3. za pod. s podst.vl.	*051	0	0	0	0	0	0
4. ze soc.zab.	*053	0	0	0	0	0	0
6. za st.-daň.pohl.	*054	0	0	426	1 287	0	0
7. kr.posk.zálohy	*055	0	0	322	155	130	80
8. doh.účty aktivní	*056	0	0	0	0	0	0
9. jiné pohledávky	*057	15	25	19	22	17	20
<b>IV. Kr.Fin.majetek</b>	<b>*058</b>	<b>9 581</b>	<b>18 377</b>	<b>18 436</b>	<b>18 420</b>	<b>17 829</b>	<b>18 762</b>
1. peníze	*059	48	58	54	62	51	53
2. bank.účty	*060	9 533	18 319	18 382	18 358	17 778	18 709
3. krátk.fin.maj.	*061	0	0	0	0	0	0
<b>D. OSTATNÍ AKTIVA</b>	<b>*063</b>	<b>221</b>	<b>315</b>	<b>285</b>	<b>247</b>	<b>185</b>	<b>70</b>
1. nákl.př.období	*064	221	315	285	247	185	70
3příj.př.období	*066	0	0	0	0	0	0

<b>PASIVA</b>	<b>Řád.</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>****PASIVA CELKEM</b>	<b>*067</b>	<b>38 445</b>	<b>47 318</b>	<b>53 483</b>	<b>49 251</b>	<b>48 696</b>	<b>49 712</b>
<b>A. VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>*068</b>	<b>24 108</b>	<b>33 367</b>	<b>39 187</b>	<b>37 730</b>	<b>37 085</b>	<b>36 682</b>
<b>I. Základní kapitál</b>	<b>*069</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>
1. zákl.kapitál	*070	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
2. vlastní akcie	*071	0	0	0	0	0	0
<b>II. Kapitálové fondy</b>	<b>*073</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. emisní ážio	*074	0	0	0	0	0	0
2. ostat.kapit.fondy	*075	0	0	0	0	0	0
3. oc.rozd.z přec.maj.	*076	0	0	0	0	0	0
5. rozd.z přem.spol.	*078	0	0	0	0	0	0
<b>III. Fondy ze zisku</b>	<b>*079</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>400</b>
1. zák.rezer.fond	*080	400	400	400	400	400	400
1. nedělitelný fond	*080	0	0	0	0	0	0
2. statut.a ost.fondy	*081	0	0	0	0	0	0
<b>IV. VH min.let</b>	<b>*082</b>	<b>8 650</b>	<b>17 817</b>	<b>22 966</b>	<b>28 787</b>	<b>27 330</b>	<b>26 535</b>
1. ner.zisk.min.let	*083	8 650	17 817	22 966	28 787	27 330	26 535
2. neuhr.ztráta min.l.	*084	0	0	0	0	0	0
<b>V. VH bežn.obdob.</b>	<b>*085</b>	<b>13 058</b>	<b>13 150</b>	<b>13 821</b>	<b>6 543</b>	<b>7 355</b>	<b>7 747</b>
<b>B. CIZÍ ZDROJE</b>	<b>*086</b>	<b>14 337</b>	<b>13 951</b>	<b>14 296</b>	<b>11 521</b>	<b>11 611</b>	<b>13 030</b>
<b>I. Rezervy</b>	<b>*087</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. rez.zákonné	*088	0	0	0	0	0	0
2. rez.na důch./daně	*089	0	0	0	0	0	0
4. ostatní rezervy	*091	0	0	0	0	0	0
<b>II. Dlouhod.závazky</b>	<b>*092</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. z obch.st.	*093	0	0	0	0	0	0
2. k pod.s podst.vl.	*094	0	0	0	0	0	0
5. dl.přijaté zálohy	*097	0	0	0	0	0	0
6. odlož.daň.závaz.	*102	0	0	0	0	0	0
7. dl.směn.k úhradě	*099	0	0	0	0	0	0
9. jiné dlouh.závaz.	*101	0	0	0	0	0	0
<b>III. Krátkod.závazky</b>	<b>*103</b>	<b>14 337</b>	<b>13 951</b>	<b>14 296</b>	<b>11 521</b>	<b>11 611</b>	<b>13 030</b>
1. z obch.styku	*104	12 677	11 812	12 225	9 511	9 311	10 616
4. ke spol.a sdr.	*107	0	0	0	0	0	0
5. k zaměstnancům	*108	1 012	1 248	1 285	1 315	1 378	1 402
6. k soc.zabezpečení	*109	355	428	437	465	472	479
7. ke st.-daň.záv.	*110	228	378	255	158	372	468
8. kr.přij.zálohy	*111	0	0	0	0	0	0
10. doh.účty pasivní	*113	65	85	94	72	78	65
2. k pod.s podst.vl.	*106	0	0	0	0	0	0
11. jiné závazky	*114	0	0	0	0	0	0
<b>IV. Bank.úvěry a výpom.</b>	<b>*115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. dlouhodobé	*116	0	0	0	0	0	0
2. běžné	*117	0	0	0	0	0	0
3. krátk.finan.výp.	*118	0	0	0	0	0	0
<b>C. OST.KRÁTK.PAS.</b>	<b>*119</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. výd.př.období	*120	0	0	0	0	0	0
2. výn.př.období	*121	0	0	0	0	0	0

Výkaz zisku a ztráty firmy XYZ, a.s.

POLOŽKA	Řád.	2005	2006	2007	2008	2009	2010
I. Trž.za prodej zb.	*01	185 355	192 769	206 263	195 950	199 868	204 866
A. Nákl.vyn.na pr.zb.	*02	164 755	171 028	180 220	173 015	177 623	180 515
<b>+ OBCHODNÍ MARŽE</b>	<b>*03</b>	<b>20 600</b>	<b>21 741</b>	<b>26 043</b>	<b>22 935</b>	<b>22 245</b>	<b>24 351</b>
<b>II. VÝKONY</b>	<b>*04</b>	<b>35 715</b>	<b>37 655</b>	<b>39 115</b>	<b>34 420</b>	<b>37 227</b>	<b>39 115</b>
1.Trž.za vl.výr.a služby	*05	35 715	37 655	39 115	34 420	37 227	39 115
2. Zm.st.zás.vl.výroby	*06	0	0	0	0	0	0
3. Aktivace	*07	0	0	0	0	0	0
<b>B. VÝKON.SPOTŘEBA</b>	<b>*08</b>	<b>21 095</b>	<b>21 955</b>	<b>25 741</b>	<b>25 213</b>	<b>26 945</b>	<b>29 778</b>
1. sp.mater. a en.	*09	1 584	1 725	2 377	2 155	2 820	3 420
2. služby	*10	19 511	20 230	23 364	23 058	24 125	26 358
<b>+PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>*11</b>	<b>35 220</b>	<b>37 441</b>	<b>39 417</b>	<b>32 142</b>	<b>32 527</b>	<b>33 688</b>
<b>C. Osobní náklady</b>	<b>*12</b>	<b>16 503</b>	<b>17 059</b>	<b>17 742</b>	<b>18 172</b>	<b>18 880</b>	<b>19 882</b>
1. mzdové nákl.	*13	12 148	12 515	12 970	13 360	13 855	14 580
2. odm.čl.org.spol.	*14	0	0	0	0	0	0
3. sociál.zabezp.	*15	4 252	4 380	4 540	4 542	4 710	4 957
4. sociál.náklady	*16	103	164	232	270	315	345
<b>D. Daně a poplatky</b>	<b>*17</b>	<b>80</b>	<b>90</b>	<b>58</b>	<b>102</b>	<b>115</b>	<b>95</b>
<b>E. Odpisy dl.majetku</b>	<b>*18</b>	<b>217</b>	<b>355</b>	<b>335</b>	<b>250</b>	<b>232</b>	<b>388</b>
III. Tržby z prod.maj.	*19	0	0	0	0	0	0
F. Zúst.cena prod.maj.	*22	0	0	0	0	0	0
G. Zúct.rez., opr.p.a č.r.nákl.	*25	0	0	0	0	0	0
G. Tv.rez., opr.p.a č.r.nákl.	*25	0	0	0	0	0	0
IV. Ost.prov.výnosy	*26	753	358	412	337	322	453
H. Ost.prov.náklady	*27	1 950	1 820	2 130	1 725	1 838	2 075
V. Přev.prov.výnosů	*28	0	0	0	0	0	0
I. Přev.prov.nákladů	*29	0	0	0	0	0	0
<b>*PROVOZ. VH</b>	<b>*30</b>	<b>17 223</b>	<b>18 475</b>	<b>19 564</b>	<b>12 230</b>	<b>11 784</b>	<b>11 701</b>
VI. Trž.z pr.CP a vkladů	*31	0	0	0	0	0	0
J. Prod.CP a vklady	*32	0	0	0	0	0	0
VII. Výnosy z finan.inv.	*33	0	0	0	0	0	0
1. Výn.ř.o. a p.v.	*34	0	0	0	0	0	0
2. Výn.ost.cp.apod.	*35	0	0	0	0	0	0
3. Výn.ost.dl.f.maj.	*36	0	0	0	0	0	0
VIII. Výn.z kr.fin.maj.	*37	0	0	0	0	0	0
M. Zúct.rez.a opr.p.do fin.výn.	*41	0	0	0	0	0	0
M. Tv.rez.a opr.p.na fin.nákl.	*41	0	0	0	0	0	0
X. Výnosové úroky	*42	135	122	131	97	257	38
N. Nákladové úroky	*43	0	0	0	0	0	0
XI. Ost.fin.výnosy	*44	20	480	782	1 054	3 117	1 463
O. Ost.fin.náklady	*45	755	1 772	2 872	4 993	5 845	3 340
XII. Přev.fin.výnosů	*46	0	0	0	0	0	0
P. Přev.fin.nákladů	*47	0	0	0	0	0	0
<b>*FINAN. VH</b>	<b>*48</b>	<b>-600</b>	<b>-1 170</b>	<b>-1 959</b>	<b>-3 842</b>	<b>-2 471</b>	<b>-1 839</b>
<b>**VH ZA BĚŽ.ČIN.</b>	<b>*52</b>	<b>16 623</b>	<b>17 305</b>	<b>17 605</b>	<b>8 388</b>	<b>9 313</b>	<b>9 862</b>
Q. Daň z př.za běž.č.	*49	3 565	4 155	3 784	1 845	1 958	2 115
1. splatná	*50	3 565	4 155	3 784	1 845	1 958	2 115
2. odložená	*51	0	0	0	0	0	0
<b>**VH BĚŽ.ČIN PO ZD.</b>	<b>*52</b>	<b>13 058</b>	<b>13 150</b>	<b>13 821</b>	<b>6 543</b>	<b>7 355</b>	<b>7 747</b>
XIII. Mimoř. výnosy	*53	0	0	0	0	0	0
R. Mimoř. náklady	*54	0	0	0	0	0	0
<b>S. DAŇ Z MIMOŘ.ČIN.</b>	<b>*55</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. splatná	*56	0	0	0	0	0	0
2. odložená	*57	0	0	0	0	0	0
<b>*MIMOR. VH</b>	<b>*58</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
T. Převod zisku spol.	*59	0	0	0	0	0	0
<b>**VH za období</b>	<b>*60</b>	<b>13 058</b>	<b>13 150</b>	<b>13 821</b>	<b>6 543</b>	<b>7 355</b>	<b>7 747</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>*61</b>	<b>16 623</b>	<b>17 305</b>	<b>17 605</b>	<b>8 388</b>	<b>9 313</b>	<b>9 862</b>