

**JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH**

**Ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**

Studijní program: B 6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Řízení a ekonomika podniku

# **Vztah podnikové rentability a likvidity**

Vedoucí bakalářské práce

Ing. Martina Novotná, Ph. D.

Autorka

Anna Benešová

2012

**JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH**  
Fakulta ekonomická  
Akademický rok: 2010/2011

## **ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Anna BENEŠOVÁ**  
Osobní číslo: **E09381**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Řízení a ekonomika podniku**  
Název tématu: **Vztah podnikové rentability a likvidity.**  
Zadávací katedra: **Katedra ekonomiky**

### **Zásady pro vypracování:**

#### **Cíl práce:**

Popsat význam měření podnikové výkonnosti, klasifikovat zdroje informací. Objasnit souvislosti podnikové rentability a likvidity včetně jejich dílčích ukazatelů. Zjistit a vyhodnotit vývoj těchto ukazatelů v konkrétním podniku v průběhu 3 - 5 let. Na podkladě provedené analýzy navrhnout opatření ke zvýšení výkonnosti podniku.

#### **Osnova práce:**

##### **Teoretická část**

1. Význam měření podnikové výkonnosti
2. Podnikové výkazy jako zdroj informací
3. Podniková rentabilita a možnosti měření
4. Pojem likvidita, stupně likvidity

##### **Praktická část**

5. Charakteristika vývoje vybraného podniku prostřednictvím podnikových výkazů
6. Zhodnocení podnikové rentability resp. likvidity
7. Posouzení souvislostí zjištěných ukazatelů rentability resp. likvidity

Rozsah grafických prací:  
Rozsah pracovní zprávy: 40 - 50 stran  
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

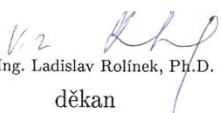
Seznam odborné literatury:

- SYNEK, M.: Manažerská ekonomika. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha, Grada Publishing, 2007.  
KISLINGEROVÁ, E.: Manažerské finance. 1. vyd. Praha, C. H. Beck, 2004.  
GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J.: Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha, Ekopress, 2009.  
NEUMAIEROVÁ, I.; NEUMAIER, I.: Výkonnost a tržní hodnota firmy. 1. vyd. Praha, Grada Publishing, 2002.  
VALACH, J.: Finanční řízení podniku. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha, EKOPRESS, 1999.  
MAREK, P.: Studijní průvodce financemi podniku. 2. aktualiz. vyd. Praha, Ekopress, 2009.  
RŮČKOVÁ, P.: Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha, Grada, 2010.  
VOSOBA, P.: Řízení firemních financí: aktivní využívání firemních zdrojů. 1. vyd. Praha, EKOPRESS, 1998.  
NÝVLTOVÁ, R.; MARINIČ, P.: Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. 1. vyd. Praha, Grada, 2010.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Martina Novotná, Ph.D.  
Katedra ekonomiky

Datum zadání bakalářské práce: 18. února 2011

Termín odevzdání bakalářské práce: 15. dubna 2012

  
doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.

děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA  
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH  
EKONOMICKÁ FAKULTA  
L.S.  
Studená 13 (25)  
370 05 České Budějovice

  
doc. Ing. Ivana Faltová Leitmanová, CSc.

vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 10. března 2011

## Prohlášení

Prohlašuji, že v souladu s § 47 zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to v nezkrácené podobě 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 Trhovém Štěpánově 20. 4. 2012

.....  
Anna Benešová

## Poděkování

Děkuji především vedoucí své bakalářské práce Ing. Martině Novotné, Ph.D. za odborné vedení, konzultace, cenné rady a připomínky pro zpracování. Dále děkuji pracovníkům vedení podniku ZPA Pečky, a. s. a zejména pak paní Lence Železné za poskytnutí interních informací a podkladů pro zpracování praktické části mé bakalářské práce.

# Obsah

1. ÚVOD.....	3
TEORETICKÁ ČÁST .....	5
2. VÝZNAM MĚŘENÍ PODNIKOVÉ VÝKONNOSTI.....	5
2.1. Definice podnikové výkonnosti .....	5
2.2. Hodnocení výkonnosti .....	6
2.3. Čistá současná hodnota .....	7
3. PODNIKOVÉ VÝKAZY JAKO ZDROJE DAT.....	9
3.1. Rozvaha.....	9
3.2. Výkaz zisku a ztráty .....	13
3.3. Příloha k účetní závěrce .....	14
3.3.1 Přehled o peněžních tocích (cash flow).....	15
3.4. Výroční zpráva .....	17
3.5. Provázanost účetních výkazů .....	18
4. PODNIKOVÁ RENTABILITA A MOŽNOSTI MĚŘENÍ .....	19
4.1. Pojem rentabilita .....	19
4.2. Rentabilita investovaného kapitálu – ROCE.....	21
4.3. Rentabilita aktiv – ROA.....	21
4.4. Rentabilita vlastního kapitálu – ROE.....	22
4.5. Rentabilita tržeb – ROS .....	22
5. POJEM LIKVIDITA, STUPNĚ LIKVIDITY .....	24
5.1. Pojem likvidita .....	24
5.2. Běžná likvidita (Current Ratio).....	25
5.3. Pohotová likvidita (Quick Ratio) .....	26
5.4. Hotovostní (peněžní) likvidita (Cash-position Ratio) .....	27
6. VZTAH PODNIKOVÉ RENTABILITY A LIKVIDITY .....	29
6.1. Vztah ukazatelů podnikové rentability a likvidity .....	29
PRAKTICKÁ ČÁST .....	31
7. CÍLE A METODIKA PRÁCE .....	31
7.1. Cíl práce .....	31

7.2. Metodika práce.....	31
8. CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU DLE PODNIKOVÝCH VÝKAZŮ.....	34
8.1. Obecná charakteristika vybraného podniku .....	34
8.2. Analýza účetních výkazů .....	36
8.2.1. Analýza rozvahy .....	36
8.2.2. Analýza výkazu zisku a ztráty .....	41
8.2.3. Analýza cash flow .....	43
9. POSOUZENÍ RENTABILITY, RESP. LIKVIDITY .....	45
9.1. Posouzení rentability .....	45
9.2. Posouzení likvidity .....	47
10. POSOUZENÍ VZTAHU RENTABILITY A LIKVIDITY .....	50
10.1. Srovnání hodnot ukazatelů rentability a likvidity .....	50
10.2. Srovnání vybraných ukazatelů rentability s oborovým průměrem .....	52
11. ZHODNOCENÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRH AKTUÁLNÍCH DÍLČÍCH OPATŘENÍ.....	53
12. ZÁVĚR .....	53
13. SUMMARY .....	56
14. SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	58
SEZNAM TABULEK .....	61
SEZNAM GRAFŮ .....	62
SEZNAM OBRÁZKŮ A SCHÉMAT .....	63
SEZNAM PŘÍLOH.....	64

# 1. ÚVOD

Z hlediska vedení podniku je vždy velmi důležité vědět, jak si jejich firma aktuálně stojí. Z tohoto důvodu je třeba pečlivě sledovat a interpretovat nejen účetní výkazy, ale i vývoj hodnot ukazatelů zejména rentability a likvidity. S jejich využitím můžeme zjistit, nakolik je podnik výkonný, jak využívá své výrobní kapacity, jak hospodaří se svým majetkem a kapitálem, nakolik ho dokáže efektivně zhodnotit a v neposlední řadě jak pružně dokáže hradit své krátkodobé závazky. Tyto informace jsou klíčové zejména pro vedení podniku, které je musí umět interpretovat a využít pro další strategii řízení a chod podniku s ohledem na budoucí vývoj. Kromě toho jsou tyto údaje z různých důvodů důležité také pro případné investory, banky a věřitele, zákazníky, dodavatele, zaměstnance, případnou konkurenci a také pro státní orgány a auditory z důvodu kontrolní činnosti.

V rámci své bakalářské práce se tedy zabírám posouzením podnikové výkonnosti a sledováním souvislostí podnikové rentability a likvidity včetně dílčích ukazatelů s ohledem na další zvyšování konkurenceschopnosti a růst výkonnosti podniku. Pro zdravý vývoj podniku je také důležité sledovat i to, jak se strategická rozhodnutí vedení podniku v závislosti na vnějších faktorech (ekonomický růst, nástup finanční krize, kolísání nabídky a poptávky v oboru a podobně) podílejí na jeho ekonomické a finanční situaci, což se následně odráží i ve vývoji hodnot jednotlivých ukazatelů.

Pro účely rozboru těchto ukazatelů jsem si vybrala hospodaření společnosti ZPA Pečky, a. s. v rámci čtyř sledovaných let (2007, 2008, 2009, 2010). Konkrétní údaje pro vyhodnocení analýz účetních výkazů a ukazatelů rentability a likvidity jsem čerpala z výročních zpráv společnosti i na základě spolupráce s vedením daného podniku.

Sledovaný podnik ZPA Pečky, a. s. je renomovaný podnik s více než 40letou tradicí, doménou jeho podnikání je obor strojírenství a elektrotechniky. Výrobní program společnosti je rozdělen na dva rozdílné výrobní obory a sice výrobu elektrických servomotorů a dále výrobu rozvaděčů, spojenou se zpracováním plechů. Servopohony zde vyráběné jsou nedílnou součástí řídicích systémů a armatur



v elektrárnách, vodárnách, plynárnách, kompresních stanicích, cukrovarech, pivovarech a dalších chemických a potravinářských závodech. Slouží k regulaci proudění kapalin a plynů v potrubích či armaturách. Řízeny jsou zpravidla dálkovým ovládním z řídicího centra přes počítač, což umožňuje snadné odpojení, případně zastavení provozu v případě poruchy nebo havárie. Oproti tomu rozvaděče slouží k rozvodu elektrického proudu od zdroje ke spotřebičům (výrobním linkám, strojům a podobně). Umožňují spouštění a vypínání elektrických obvodů nebo zařízení a dále jejich jištění v případě poruch, například zkratů. Na základě těchto údajů je zřejmé, že elektrické servomotory a rozvaděče nacházejí velmi široké spektrum využití v současném moderním průmyslu.

# TEORETICKÁ ČÁST

## 2. VÝZNAM MĚŘENÍ PODNIKOVÉ VÝKONNOSTI

### 2.1. Definice podnikové výkonnosti

Obecně lze pojem výkonnost velice těžko definovat. V praxi se toto slovo vyskytuje velice často a ve spojení s různými obory. Výkonností z hlediska ekonomiky se rozumí schopnost ekonomické jednotky dosahovat v předmětu své činnosti určitých výsledků, které můžeme na základě pevně stanovených kritérií dále srovnávat s výsledky jiných podobných jednotek. Výsledky ekonomických jednotek se vyjadřují v kladných hodnotách a měří se vždy za určitý čas (například 1 kalendářní rok). Výkonnost v tomto smyslu je tedy možno chápat jako schopnost jednotky dosáhnout určitého výsledku za určitý čas.

Z hlediska stanovení podnikové výkonnosti je rozhodně největším problémem objektivizace jejího měření. Navíc aktuální výkonnost určité jednotky může být do jisté míry zkreslena strategií a filozofií řízení jednotky včetně vize jejího dalšího zdravého vývoje. Například ekonomická jednotka, která se rozhodla v určitém roce výrazně zainvestovat do inovací a modernizace výroby, vykazuje sice z krátkodobého hlediska nižší výkonnost, ale lze u ní předpokládat výrazné zvýšení výkonnosti v budoucnosti. Dále platí, že různé pohledy na výkonnost mají v rámci jednotky různé zájmové skupiny. Jinak bude výkonnost brát majitel společnosti, jinak na ní budou pohlížet manažeři podniku a jinak konkurence nebo zaměstnanci podniku. ([www.businessinfo.cz](http://www.businessinfo.cz))

Podnikovou výkonnost můžeme podle Wagnera (2009) rozdělit na jakési dvě dimenze:

- efektivnost
- účinnost

Efektivnost lze definovat jako „Do the right things“, tedy v překladu „Dělat správné věci“. Tato dimenze tedy poukazuje na správnou volbu činnosti.

Druhá dimenze, tedy účinnost lze také označit jako „Do the things right“, což znamená „Dělat věci správně“. Vyjadřuje, jakým způsobem danou činnost děláme. Spojení těchto dvou dimenzí tedy zjednodušeně definuje výkonnost jako „Dělat správné věci správně“. Manažer by měl tyto dvě dimenze komplexně zajišťovat prostřednictvím procesu rozhodování a řízení.

## 2.2. Hodnocení výkonnosti

V každém podniku působí mnoho zájmových skupin. Jsou to například zaměstnanci, věřitelé, dodavatelé, zákazníci a v neposlední řadě také sám vlastník. Každé z těchto skupin záleží na dlouhodobé existenci firmy, ale zároveň od ní požadují nějaké příjmy. Zaměstnanci chtějí maximální mzdu, věřitelé své úroky, dodavatelé chtějí dodávat maximální množství svých výrobků při vysokých cenách, zákazníci chtějí naopak ceny nízké. Sám vlastník se snaží o maximální zhodnocení svých vkladů. Chce od firmy získat více peněžních prostředků, než do ní vložil.

Požadavky všech zájmových skupin jsou ale v protikladu a je třeba pečlivě rozhodnout a zvážit, které požadavky opominout ve prospěch jiných. Je přitom ale třeba mít na paměti, že pro podnik jsou důležité všechny výše uvedené zájmové skupiny.

Řešení, navržené poprvé v USA, kladlo důraz na maximalizaci hodnoty podniku z pohledu vlastníka. Pokud je firma dostatečně výnosná pro vlastníka, uspokojují se tím i ostatní zájmové skupiny podniku. Firma totiž splňuje podmínky pro dlouhodobou existenci a zároveň je výnosná. Přináší tak prospěch všem zúčastněným. (ŠIMÁNKOVÁ, 2009).

## 2.3. Čistá současná hodnota

Pokud chce firma definovat, kdy je úspěšná, neboli zhodnotit výkonnost, měla by být tato výkonnost vyjádřena v číslech, aby bylo možné dojít k nějakým závěrům. Jak již bylo řečeno, výkonná firma pro vlastníka je ta, která mu přináší více peněz, než kolik do ní sám vložil. Pokud je toto kritérium splněno, jedná se o zvýšení čisté současné hodnoty podniku. Čistá současná hodnota totiž říká, zda a nakolik je určité rozhodnutí pro firmu prospěšné.

Nejde ale jen o to vypočítat, kolik firma vlastníkovi vynesla. Existují zde totiž také rizika, která je nutno respektovat a počítat s nimi. Uplatňují se zde dva základní principy teorie financování, a sice faktor času a faktor nejistoty.

Faktor času lze také definovat jako „koruna obdržená dnes má větší hodnotu než koruna obdržená zítra“. Tento princip nám říká, že peněžní prostředky, které majitel obdrží dříve, může také dříve využít a tím tudíž získávají vyšší hodnotu. Čím déle majitel peněžní prostředky obdrží, tím pro něho v současné době mají nižší hodnotu. V neposlední řadě pak zde působí i vliv inflace.

Faktor nejistoty zohledňuje fakt, že bezpečná koruna má větší hodnotu než riziková koruna. Každá investice přináší riziko. Faktor nejistoty říká, že čím větší je riziko z dané investice, tím větší by měl být také její výnos.

V této koncepci můžeme výnosnost podniku vyjádřit výpočtem čisté současné hodnoty. Platí:

$$NPV = - I + PV$$

NPV – čistá současná hodnota („Net Present Value“).

I – výše investice vlastníka do firmy

PV – hodnota firmy pro vlastníka (NEUMAIEROVÁ, 2002)

Pokud je čistá současná hodnota kladná, je firma pro vlastníka dostatečně výkonná. Definovat ale hodnotu firmy pro vlastníka je velice obtížné.

Jak již bylo výše řečeno, z hlediska hodnocení výkonnosti podniku je největším problémem objektivizace jejího měření. Zpravidla platí, že jednotky, dosahující z hlediska měření výkonnosti pozitivních výsledků, jsou takzvaně finančně zdravé. O finančně zdravém podniku hovoříme tehdy, pokud nemá problémy s včasnou úhradou svých splatných závazků a zároveň dokáže generovat dostatečný zisk. Tyto informace o podniku nám poskytují ukazatele likvidity a rentability, o nichž je pojednáno v dalších kapitolách mé bakalářské práce. (MRKVIČKA, KOLÁŘ, 2006)

### 3. PODNIKOVÉ VÝKAZY JAKO ZDROJE DAT

Pro určení ukazatelů rentability a likvidity jsou důležité informace z účetní závěrky a dále také z výroční zprávy.

Oblast účetní závěrky můžeme v České republice nalézt upravenou v zákoně č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, ve vyhlášce č. 500/2002 Sb., a také České účetní standardy pro podnikatele. Konkrétně standardy č. 001 – 023. Účetní závěrku tvoří následující účetní výkazy: Rozvaha, Výkaz zisku a ztráty a Příloha. Součástí účetní závěrky pak mohou být i přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu.

Výroční zprávu připravují účetní jednotky, které podle §21 zákona o účetnictví podléhají auditu.

#### 3.1. Rozvaha

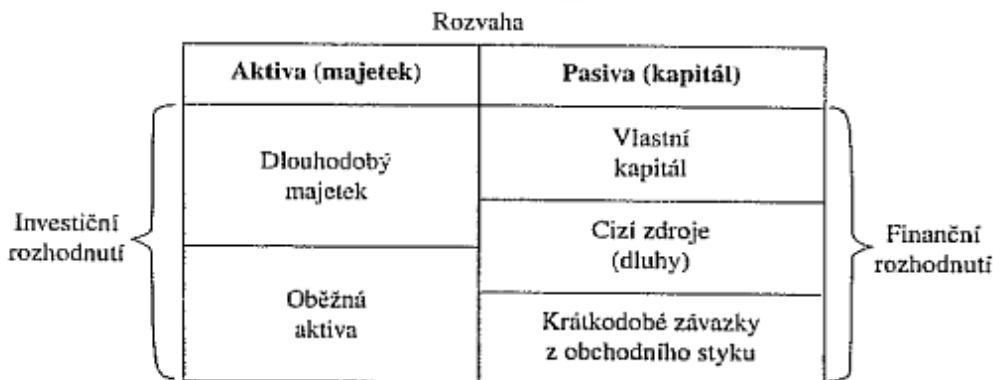
Rozvaha neboli bilance zachycuje údaje o veškerém stavu majetku (aktiva) firmy a zdrojů jejich financování (pasiva). Poskytuje tedy základní přehled o finanční situaci firmy. Neukazuje však tok peněz ve firmě během finančního roku.

Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a to většinou k poslednímu dni finančního roku firmy.

V rozvaze také vždy platí princip bilanční rovnosti (firma nemůže mít více majetku, než má zdrojů, a opačně). Můžeme tedy říct, že  $Aktiva = Pasiva$ .

Základní složky rozvahy jsou názorně ukázány na následujícím obrázku:

Obrázek 1. Rozvaha, pět základních segmentů



(KISLINGEROVÁ, 2007)

**Aktiva** (majetek podniku) jsou výsledkem minulých investičních rozhodnutí. Představují majetek vložený do podniku, který dále přináší ekonomický prospěch. V rozvaze se člení dle doby, po kterou je majetek v podniku vázán. Jak můžeme vidět z předešlé ukázky rozvahy, aktiva můžeme rozdělit do dvou skupin – na dlouhodobý majetek a oběžná aktiva.

Dlouhodobý majetek (fixní aktiva) se rozděluje na hmotný, nehmotný a finanční. Jeho základní charakteristikou je, že doba užití je delší než 1 rok. Existují zde ale určité výjimky. Na dobu použitelnosti se nehledí u nemovitostí (pozemky, budovy), bytů, technické rekultivace a předmětů z drahých kovů. Ty jsou automaticky zařazovány do dlouhodobého majetku. Opatřování dlouhodobého majetku (jak morální tak fyzické), je v účetnictví zachyceno formou odpisů.

Oběžný majetek se skládá z krátkodobých a dlouhodobých pohledávek, zásob a finančního majetku. V rozvaze je jako první uvedena složka zásob, která se dále skládá z materiálu, nedokončené výroby a polotovarů, výrobků, zvířat, zboží a záloh na zásoby. Zásoby jsou nejméně likvidní položkou. Dále následují pohledávky (dlouhodobé – se lhůtou splatnosti nad 1 rok a krátkodobé se lhůtou splatnosti kratší než 1 rok). A nakonec krátkodobý finanční majetek (peníze v pokladně, na účtech a cenné

papíry), které jsou nejlikvidnější částí oběžných aktiv. U majetku oběžného dochází k jeho přeměně na peněžní prostředky zpravidla do jednoho roku.

**Pasiva** (kapitál), neboli zdroje financování, můžeme rozčlenit na dvě velké skupiny: vlastní a cizí kapitál.

Vlastní kapitál:

Hlavní složku vlastního kapitálu představuje základní kapitál. Ten je vytvářen podle souladu se zákonem č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů. Povinně ho musí při svém založení vytvářet tři typy společností a to konkrétně komanditní společnost, společnost s ručením omezeným a akciová společnost. Základní kapitál se skládá z peněžitých a nepeněžitých vkladů společníků.

Dále do vlastního kapitálu patří kapitálové fondy (jsou tvořeny převážně emisním áziem, dotacemi, dividendami a oceňovacími rozdíly z majetku), fondy ze zisku – ze zákona je povinně tvoří společnost s ručením omezeným, akciová společnost a družstva (Zákonný rezervní fond, Nedělitelný fond, ostatní fondy), výsledek hospodaření minulých let a také výsledek hospodaření běžného účetního období.

Cizí kapitál:

Cizí kapitál podnik získal od jiných právnických nebo i fyzických osob – pro podnik je to dluh (závazek). Finanční prostředky byly podniku zapůjčeny pouze na určitou dobu a podnik za tuto půjčku platí úrok. Ten bývá většinou nižší než náklady na vlastní kapitál. A to je jedna z hlavních příčin, proč podnik využívá i určitou míru cizího kapitálu.

Do cizího kapitálu pak řadíme: rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. (KISLINGEROVÁ, 2007)

Velmi důležité je sledovat podíl mezi vlastním a cizím kapitálem podniku neboli finanční strukturu. Podnik musí nalézt optimální finanční strukturu, tedy takové rozložení kapitálu, které má nejnižší náklady na pořízení, přičemž musí být brán ohled na majetkovou strukturu a velikost a stabilitu podnikového zisku.



Dále je nutné vzít v úvahu následující skutečnosti:

- Cena vlastního kapitálu (podíl na zisku) je vyšší, než cena cizího kapitálu (úrok), neboť riziko vlastníka je vyšší, než riziko věřitele a úroky si podnik zahrne do nákladů, které ve výsledku snižují základ pro výpočet daně z příjmů.
- Čím bude výše cizího kapitálu větší, tím spíše hrozí podniku riziko vzniku platební neschopnosti
- Pokud podnik disponuje větším množstvím nízké likvidního majetku, tím více musí mít vlastního kapitálu (VEBER, 2007)

Kompletní náhled na rozvahu poskytuje následující schéma:

Rozvaha:

Aktiva celkem

**A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál**

**B. Dlouhodobý majetek**

I. Dlouhodobý nehmotný majetek

II. Dlouhodobý hmotný majetek

III. Finanční investice

**C. Krátkodobý majetek**

I. Zásoby

II. Dlouhodobé pohledávky

III. Krátkodobé pohledávky

IV. Finanční majetek

**D. Ostatní aktiva**

I. Časové rozlišení

II. Dohadné účty aktivní

(VEBER, 2007)

Pasiva celkem

**A. Vlastní kapitál**

I. Základní kapitál

II. Kapitálové fondy

III. Fondy ze zisku

IV. Výsl. hosp. minulých let

V. Výsl. hosp. běž. období

**B. Cizí kapitál**

I. Rezervy

II. Dlouhodobé závazky

III. Krátkodobé závazky

IV. Bankov. úvěry, výpomoci

**C. Ostatní pasiva**

I. Časové rozlišení

II. Dohadné účty pasivní

### 3.2. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, neboli také výsledovka, informuje podnik o jeho finanční výkonnosti, tedy o výsledku, kterého dosáhl podnikatelskou činností. Zobrazuje totiž všechny náklady, výnosy a výsledek hospodaření za určité období. Výkaz zisku a ztráty je členěn stupňovitě. Můžeme tak sledovat hospodaření v činnosti provozní, finanční a nakonec i mimořádné.

Náklady:

Náklady pro podnik představují úbytek aktiv nebo přírůstek cizích pasiv. Projevují se snížením ekonomického prospěchu. Zjednodušeně můžeme říci, že náklady vznikají při podnikatelských činnostech a představují spotřebu živé a zhmotnělé práce za určité období. Jsou tedy spojeny s úbytkem majetku.

Náklady se zachycují na stranu Má dáti narůstajícím způsobem.

Výnosy:

Jsou opakem nákladů, představují tedy přírůstek aktiv nebo úbytek cizích pasiv. Výnosy dosahujeme zvýšením ekonomického prospěchu. Výnosy také můžeme definovat jako peníze, které firma vydělala za určité období. Výnosy z prodeje svých výrobků a služeb se pak nazývají tržby.

Výnosy se účtují na stranu Dal narůstajícím způsobem.

Výsledek hospodaření:

Je tvořen rozdílem mezi výnosy a náklady. Výsledek hospodaření může nabývat tří hodnot:

$VH > 0$  – podnik vykazuje zisk

$VH < 0$  – podnik vykazuje ztrátu

$VH = 0$  – podnik nemá ani zisk ale ani ztrátu

Výsledek hospodaření můžeme členit na finanční výsledek hospodaření – ten získáme odečtením finančních nákladů od finančních výnosů a provozní výsledek hospodaření, vypočtený jako rozdíl mezi provozními výnosy a provozními náklady.

Pokud sečteme výsledek hospodaření finanční a provozní, získáme výsledek hospodaření za běžnou činnost. Pokud je výsledek kladný, podnik dosáhl zisku z běžné činnosti. Pokud je výsledek záporný, podnik vykazuje ztrátu z běžné činnosti.

Další z možností rozdělení výsledku hospodaření je následující:

- Výsledek hospodaření za běžnou činnost (EAT)
- Výsledek hospodaření před zdaněním (EBT)
- Výsledek hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT)
- Výsledek hospodaření před odpisy, úroky a zdaněním (EBITDA)

(KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, 2010)

### 3.3. Příloha k účetní závěrce

Účelem sestavení přílohy k účetní závěrce je především doplnění a objasnění informací z předchozích výkazů – tedy z rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Obsah přílohy k účetní závěrce je upraven opatřením ministerstva financí. Vyhlášky 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů stanoví obsah účetní závěrky pro podnikatele.

Obsah přílohy k účetní závěrce:

- a) Obecné údaje
- b) Informace o účetních metodách, zásadách a způsobech oceňování
- c) Doplnující údaje k rozvaze a výkazu zisků a ztrát
- d) Přehled o peněžních tocích (MAŘÍK, 1997)

### 3.3.1 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

V podniku vzniká časový nesoulad mezi hospodářskými operacemi a jejich finančním zachycením. Dle akruálního principu účetnictví totiž podnik zachycuje výnosy, náklady a zisk aniž by vznikaly reálné peněžní příjmy nebo výdaje. Jednoduchým příkladem může být tržba za zboží – v okamžiku, kdy dodavatel vystaví fakturu, podnik vykazuje výnos, i když reálně peníze ještě neobdržel. Důsledkem tohoto časového nesouladu může být podnik ziskový, ale zároveň i platebně neschopný. Proto je pro podnik velice důležitý výkaz cash flow.

Tento účetní výkaz poskytuje informace o tvorbě a užití peněžních prostředků (tedy příjmy a výdaje) vždy za určité období. Slouží k posouzení skutečné finanční situace podniku a odpovídá na jednu z nejdůležitějších otázek – zda je podnik schopen hradit včas své závazky.

Z hlediska podniku je cash flow vnímáno jako volná zásoba peněz, která je k dispozici.

Cash flow se v praxi dále člení do následujících skupin:

- Cash flow z provozní činnosti
- Cash flow z investiční činnosti
- Cash flow z finanční činnosti

Cash flow z provozní činnosti

Provozní činnost představuje základní aktivity podniku, které přinášejí podniku výnosy. Je stěžejním zdrojem vnitřního financování, neboť schopnost podniku zajistit vnější zdroje financování významně závisí na tom, zda je podnik schopen vytvářet peněžní toky z běžných obchodních transakcí. Do cash flow z provozní činnosti patří zejména: Peněžní úhrady od odběratelů za výrobky, zboží a služby včetně poskytnutých záloh, peněžní příjmy z prodeje či postoupení autorských práv, licencí, know-how a obdobných produktů, peněžní příjmy dodavatelům materiálu, zboží a služeb včetně placených záloh, příjmy a výdaje z mimořádné činnosti, splatná daň z příjmů včetně záloh, peněžní platby zaměstnancům a jejich jménem (sociální pojištění atd.)

### Cash flow z investiční činnosti

Tato oblast zahrnuje nabývání a pozbývání dlouhodobých aktiv, eventuelně činnosti související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nelze považovat za provozní činnost. Vykázané cash flow z investiční činnosti informuje o tom, v jaké míře podnik vynakládá peníze na dlouhodobá aktiva, která jsou podstatným faktorem vytváření budoucích zisků.

K peněžním tokům z investiční činnosti náležejí např.: Peněžní příjmy z prodeje dlouhodobých hmotných, nehmotných a finančních aktiv, peněžní příjmy ze splátek úvěrů, půjček a výpomocí, platby za pořízení dlouhodobých hmotných, nehmotných, finančních aktiv.

### Cash flow z oblasti financování

Na základě výkazu cash flow lze odvodit pravděpodobnost potřeby dalších peněžních přítoků, které musí podnik získat od vlastníků či věřitelů. Investiční činnost a financování mají úzký vztah. Peněžní tok z investování v jednom podniku je ve druhém podniku financováním.

K hlavním položkám cash flow z financování patří: Peněžní příjmy z emise akcií či podílů, dluhopisů, opčních listů apod. Příjmy z peněžních darů, příjmy z přijatých úvěrů, půjček a výpomocí, příjmy od vlastníků na úhradu ztát minulých období, splátky úvěrů, půjček a výpomocí.

(SEDLÁČEK, 2007)

### Zjišťování cash flow

Cash flow můžeme zjistit dvěma způsoby:

- a) Přímou – zachycením příjmů a výdajů podniku za určité období
- b) Nepřímou – nepřímá metoda spočívá v upravení výsledku hospodaření běžného účetního období. Výsledek hospodaření se na jedné straně upraví o rozdíl mezi výnosy a příjmy a na druhé straně o rozdíl mezi náklady a výdaji. Zápis výpočtu nepřímou metodou názorně ukazuje následující vzorec:

ČISTÝ ZISK

+ NÁKLADY neznamenaající peněžní výdaje

- VÝNOSY neznamenaající peněžní příjmy

---

= CASH FLOW (rozdíl příjmů a výdajů)

(SYNEK, 2002)

### 3.4. Výroční zpráva

Sestavování výroční zprávy je u některých společností povinné, na základě zákona. Tento dokument je upraven dle Zákona číslo 106/1999 Sb., o svobodném přístupu k informacím, v platném znění.

Ve výroční zprávě podnik podává souhrnné informace o své činnosti, místu působnosti, vedení, plánech do budoucna. Rekapituluje organizační schéma, personální složení firmy, činnost různých oddělení v daném roce.

Dále se ve zprávě objevují informace o projektech podniku, obchodních úspěších, důležitých zakázkách nebo také o charitativních aktivitách firmy.

#### Výroční zpráva

- informuje stávající i potenciální akcionáře o hospodářských výsledcích společnosti a výhledu do budoucnosti,
- naplňuje zákonné požadavky,
- informuje o budoucí strategii společnosti a jejích cílech,
- představuje společnost domácím i zahraničním investorům,
- je hlavním marketingovým nástrojem ve vztazích s bankami, odběrateli a dodavateli,
- je hlavním propagačním materiálem podniku, který obsahuje profil společnosti, a vhodnou pomůckou při prezentacích společnosti, propagačních akcích i seminářích, veletrzích, výstavách apod.

### 3.5. Provázanost účetních výkazů

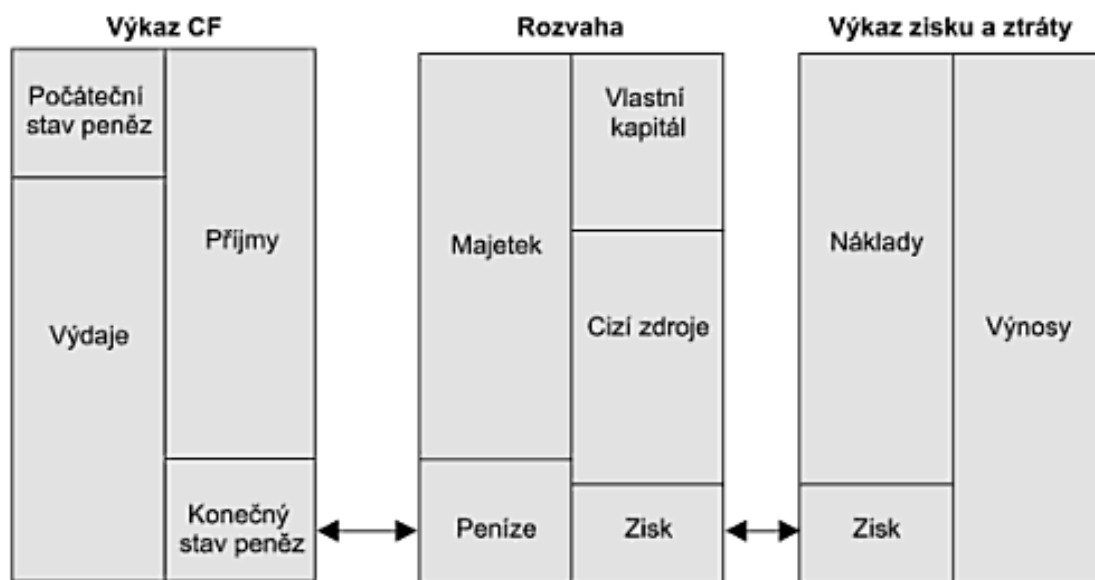
Jakýmsi základním bodem je rozvaha. Rozvaha zobrazuje majetek, tedy aktiva a zdroje financování majetku potřebného pro činnost podniku, tedy pasiva.

Výkaz zisku a ztráty dokládá, jak podnik tvoří zisk. Tvorbu zisku pak popisuje jako přírůstek vlastního kapitálu. Vlastní kapitál je v rozvaze součástí pasiv.

Výkaz cash flow pak vysvětluje změnu peněžních prostředků jako součásti aktiv.

Z hlediska porovnání účetních výkazů je asi nejdůležitější účetní výsledek v porovnání s peněžními toky, tedy cash flow. Pouze z výsledku hospodaření totiž nezjistíme, jak je na tom podnik s financemi. Nejen zisk, ale hlavně peněžní prostředky jsou totiž důležité pro běžný chod firmy.

Schéma 1. Provázanost účetních výkazů



(RŮČKOVÁ, 2008)

## 4. PODNIKOVÁ RENTABILITA A MOŽNOSTI MĚŘENÍ

### 4.1. Pojem rentabilita

Pokud se podíváme do naučeného slovníku a najdeme si slovo rentabilita, nalezneme zde původ slova z italského *renta* a z latinského *rendita*, výnos z pronájmu. Rentabilita, nebo také výnosnost, znamená schopnost dosahovat výnosu (zisku apod.) na základě vložených prostředků.

Rentabilita podniková (neboli také výnosnost vloženého kapitálu či ziskovost) naproti tomu měří, jak je podnik schopný vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je tak základní podmínkou finančního zdraví podniku. Výsledků měření rentability můžeme také využít při rozhodování o tom, jakou aktivitu z podniku vyloučit, nebo naopak na kterou se zaměřit. Účelem je zhodnotit úspěšnost podnikových aktivit uskutečňovaných pro dosažení podnikových cílů.

Rentabilitu můžeme obecně definovat jako poměr zisku, získaného podnikáním, k výši zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení:

$$\frac{\text{Zisk}}{\text{Vložený kapitál}}$$

Rentabilitu můžeme zjišťovat zpětně nebo ji odhadnout předem, což se využívá hlavně při plánování investic. Pokud ale rentabilitu odhadujeme, je třeba zohlednit faktory, které rentabilitu ovlivňují:

- (očekávaný) objem prodeje
- míra konkurence
- nákladovost a její očekávaný vývoj



- míra zadlužení a úroková míra úvěrů
- daňové zatížení

([www.wikipedia.org](http://www.wikipedia.org))

K měření rentability podniku slouží takzvané ukazatele rentability (Profitability Ratios).

Ty jsou také označovány jako ukazatele výnosnosti nebo návratnosti. Jelikož se jedná o ukazatele, které poskytují informace o tom, jak je podnik schopen dosahovat co největších výnosů, patří mezi nejsledovanější. Ukazatelé rentability využívají informace ze dvou účetních výkazů, a to konkrétně z rozvahy (ze které zjišťujeme objem kapitálu) a z výkazu zisků a ztráty (ze kterého zjišťujeme zisk).

Zisk však do čitatele ukazatelů rentability můžeme dosazovat v různých formách a dle toho získáváme různé obměny výsledků.

Formy zisku:

- EBDIT – Zisk před odečtením odpisů, úroků a daní (Earnings before Depreciation, Interest and Taxes)
- EBIT – zisk před odečtením úroků a daní (Earnings before Interest and Taxes)
- EBT – zisk před zdaněním (Earnings before Taxes)
- EAT – zisk po zdanění (Earnings after Taxes)

(VALACH, 1997)

Ať již ale dosadíme jakoukoliv formu zisku, všechny ukazatele rentability mají v podstatě podobnou interpretaci. Udávají, kolik korun zisku připadá na jednu korunu jmenovatele.

V praxi se nejvíce používají následující čtyři základní ukazatele:

- Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed)
- Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets)
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)
- Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales) (KISLINGEROVÁ, 2007)

## 4.2. Rentabilita investovaného kapitálu – ROCE

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Dlouhodobé finanční prostředky}}$$

Tento ukazatel, nazývaný též jako výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu, poskytuje informaci, jak jsou dlouhodobé zdroje výnosné. Rentabilita investovaného kapitálu se využívá hlavně pro mezipodnikové srovnání a je ukazatelem důležitým zejména pro investory a věřitele. Podává totiž informace o tom, jak podnik zhodnocuje vložené zdroje.

Do čitatele vzorce pro výpočet ROCE se dosazuje hospodářský výsledek před zdaněním, a ve jmenovateli nalezneme investované peníze, tedy vlastní kapitál, rezervy, dlouhodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry.

## 4.3. Rentabilita aktiv – ROA

$$ROA = \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}}$$

Rentabilita aktiv je pro podnik klíčovým měřítkem rentability. Vzoreček se skládá ze zisku, který poměříme s celkovými aktivy. Aktiva už ale nejsou rozdělena podle toho, z jakých zdrojů byla financována – zda z vlastního kapitálu, nebo z kapitálu věřitelů.

Ukazatel vyjadřuje, kolik korun zisku připadá právě na jednu korunu aktiv. Podle účelu, za jakým je tento ukazatel počítán, se dosazuje vhodná forma zisku.

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

Nejkomplexnější ukazatel. Tímto vzorcem získáme výsledek, který vyjadřuje, jak jsou aktiva výnosná bez ohledu na zdanění výnosů a na zadlužení podniku.

$$ROA = \frac{EAT}{Aktiva}$$

Tato konstrukce ukazatele umožňuje srovnatelnost u podniků s různým podílem cizích zdrojů ve finanční struktuře.

#### 4. 4. Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu. Je zajímavý pro majitele firmy a konkurenci, ale pro věřitele má poměrně nízkou hodnotu. Zejména pak má tento ukazatel nízkou vypovídací schopnost u společností, kde vlastníci odčerpávají značnou část zisku přes různé osobní výhody, mzdové náklady a podobně. Zároveň platí, že investor, který se rozhodl vložit svůj kapitál do vlastního jmění podniku a nese tak poměrně velké riziko, požaduje, aby příjem za vložený kapitál (např. dividenda z akcií, podíl na zisku z vloženého vkladu apod.) byl vyšší, než výnos z jiné formy investování (např. uložení peněz u peněžního ústavu, nákupem obligací apod.) ([www.faf.cz](http://www.faf.cz), [www.bankovnictvi-finance.studentske.eu](http://www.bankovnictvi-finance.studentske.eu))

#### 4.5. Rentabilita tržeb – ROS

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

Ukazatel rentability tržeb zjišťuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Optimální hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat okolo 10%.

Na místě zisku opět můžeme použít EBIT (zisk před zdaněním a úroky) nebo EAT (čistý zisk zvýšený o zdaněné vyplacené úroky).

Pokud do čitatele dosadíme čistý zisk, výsledkem je takzvaná ziskové marže (Profit margin). Tento ukazatel se při srovnání mezi podniky může výrazně lišit. Výše

ziskové marže závisí jak na vnějším prostředí, tak také zejména na odvětví a na vnitřním prostředí.

(KISLINGEROVÁ, 2007)

## 5. POJEM LIKVIDITA, STUPNĚ LIKVIDITY

### 5.1. Pojem likvidita

Likvidita je jednou z nezbytných podmínek pro dlouhodobou existenci podniku, neboť k tomu, aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí nejen vykazovat zisk, ale musí být současně schopen uhradit včas a v plné výši své závazky, a to zejména krátkodobé. Pro posouzení platební schopnosti se využívají právě ukazatele likvidity, které poměří krátkodobé závazky s tím, z čeho je možné je uhradit.

Likvidita je tedy vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt v požadované době a na požadovaném místě všechny splatné závazky.

Obtížnost přeměny majetku na peníze vyjadřuje likvidnost. Kislingerová (2004) dělí oběžný majetek z hlediska likvidnosti do 3 skupin:

1. Krátkodobý finanční majetek (nejvyšší likvidita)
2. Krátkodobé pohledávky
3. Zásoby

Samotné ukazatele likvidity se pak počítají z položek bilance, tedy rozvahy. Aktiva najdeme v rozvaze podniku seřazeny podle toho, jak rychle je můžeme přeměnit v peníze. Ukazatele likvidity tedy podávají informace, zda je podnik schopen včas uhradit své závazky.

V praxi se využívají tři základní ukazatele likvidity:

- Běžná likvidita
- Pohotová likvidita
- Hotovostní (peněžní) likvidita

## 5.2. Běžná likvidita (Current Ratio)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

### **Ukazatel označovaný též jako likvidita 3. stupně**

Běžná likvidita bývá také nazývána ukazatelem solventnosti (solventnost = jak je podnik schopen získávat prostředky na úhradu závazků) nebo také jako ukazatel celkové likvidity. Ukazatel běžné likvidity vypočítáme jako poměr všech oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

Tento ukazatel měří, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Právě tento ukazatel nejvíce hlídají věřitelé podniku. Pokud totiž poskytnou podniku peníze, podstupují zároveň určitou míru rizika, že jejich závazky nebudou splaceny. Ukazatel běžné likvidity jim podává informaci o tom, nakolik jsou jejich investice chráněny hodnotou majetku podniku.

(KISLINGEROVÁ, 2007)

### **Optimální hodnota ukazatele**

Optimální hodnotu ukazatele běžné likvidity je poměrně obtížné stanovit. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Je přitom ale nutné vzít v úvahu, že vypovídací schopnost tohoto ukazatele závisí také na struktuře oběžných aktiv, likvidnosti jednotlivých druhů oběžných aktiv a rovněž i na typu odvětví, v němž podnik operuje.

Při příliš nízké hodnotě ukazatele podnik má nebo v blízké budoucnosti pravděpodobně bude mít problémy s platební schopností. Naproti tomu příliš vysoká hodnota ukazatele povede k nižším výnosům nebo vyšším nákladům.

Pokud vycházíme z níže uvedené tabulky strategií podniku, tak optimální hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5 – 2,5. Pokud však podnik zvolí konzervativní strategii, hodnota by měla být vyšší než 2,5. Pokud zvolí

strategii agresivní, hodnota by měla být naopak nižší než 1,5. Její hranice by však neměla být nižší než 1.

Přehled hodnot můžeme nalézt v následující tabulce č. 1.

Tabulka 1. Strategie řízení běžné likvidity

<b>Strategie</b>	<b>Hodnota běžné likvidity</b>
Konzervativní	nad 2,5
Průměrná	mezi 1,5 a 2,5
Agresivní	pod 1,5

(MAREK, 2009)

### 5.3. Pohotová likvidita (Quick Ratio)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

#### **Ukazatel označovaný též jako likvidita 2. stupně**

Ukazatel pohotové likvidity poměřuje tzv. pohotová oběžná aktiva a krátkodobé závazky.

Tento ukazatel ze vzorce vylučuje nejméně likvidní část oběžných aktiv, tedy zásoby (suroviny, materiál, polotovary, nedokončenou výrobu a také hotové výrobky). Můžeme ale vyloučit i nedobytné pohledávky a pohledávky, u nichž je dobytost pochybná. Pohotová likvidita tedy lépe vystihuje platební schopnost podniku.

Ukazatel pohotové likvidity je dobré porovnat s ukazatelem likvidity běžné. Pokud je hodnota ukazatele pohotové likvidity podstatně nižší, váha zásob ve struktuře aktiv podniku je nadměrná.

#### **Optimální hodnota ukazatele**

U ukazatele pohotové likvidity se doporučená hodnota pohybuje mezi hodnotami 0,7 – 1,0. Opět ale záleží na zvolené strategii podniku. U strategie konzervativní je vhodná hodnota nad 1,5 a u strategie opačné, tedy vysoce agresivní, se

doporučená hodnota pohybuje pod hodnotu 1. Pohotovou likviditu podniku lze považovat za dobrou, je-li její ukazatel roven 1, neboť v takovém případě je podnik schopen uhradit své závazky, aniž by při tom musel prodávat své zásoby. Z hlediska věřitelů je pak lepší hodnota vyšší, neboť vysoké hodnoty pohotové likvidity váží značný objem oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků. Tyto pohotové prostředky však přinášejí pouze minimální nebo žádný úrok. Pokud je jich tedy nadmíru, vede to k neproduktivnímu využívání vložených prostředků. Tento stav se pak negativně odráží na celkové výkonnosti podniku. Proto by si management podniku měl stanovit určitou optimální výši a strukturu likvidních oběžných aktiv ve vztahu k celkovému objemu a povaze své činnosti. Přehledná tabulka č. 2. udává doporučené hodnoty ukazatele pohotové likvidity pro jednotlivé strategie.

Tabulka 2. Strategie řízení pohotové likvidity

<b>Strategie</b>	<b>Hodnota pohotové likvidity</b>
Konzervativní	nad 1,5
Průměrná	mezi 1 a 1,5
Agresivní	pod 1

(MAREK, 2009)

#### 5.4. Hotovostní (peněžní) likvidita (Cash-position Ratio)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

##### **Ukazatel označovaný též jako likvidita 1. stupně**

Tento ukazatel se vypočítá jako poměr hotovosti a krátkodobých závazků.

Za hotovost považujeme peněžní prostředky, tedy peníze na účtech v bankách a pokladnách, dále obchodovatelné cenné papíry, šeky a podobně, ale i běžné bankovní úvěry. Tento ukazatel nebere v úvahu ani krátkodobé pohledávky a to z toho důvodu, že nejsou k dispozici okamžitě.



Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 0,2. Pokud ale podnik využívá kontokorentního úvěru, může být hodnota hotovostní likvidity rovna 0, neboť společnost nemusí mít rezervní peněžní prostředky pro případ nouze.

(MAREK, 2009)

## 6.VZTAH PODNIKOVÉ RENTABILITY A LIKVIDITY

### 6. 1. Vztah ukazatelů podnikové rentability a likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují poměr mezi tím, čím je možno platit (čítatel) a tím, co je nutné zaplatit (jmenovatel). Základní ukazatel běžné likvidity obsahuje v čitateli oběžná aktiva, která můžeme přeměnit na peníze. Ta se skládají ze zásob, pohledávek a peněz v pokladně a na bankovních účtech (platební prostředky), kterými můžeme uhradit krátkodobé závazky ve jmenovateli.

Z výše uvedeného lze tedy vyvodit, že pokud podnik vykazuje vysoké hodnoty ukazatelů likvidity, pak je to pro něj zpravidla výhodné a žádoucí. Snahou podniku je tedy udržovat v rámci celkových aktiv dlouhodobě vysoký podíl aktiv oběžných, čímž si podnik vytváří dobrou image pro případné investory a věřitele. Pokud totiž podnik vykazuje vysokou likviditu, znamená to, že je schopen splácet své závazky včas a v plné výši. Na druhou stranu je třeba ale vzít v úvahu následující skutečnosti:

Zásoby v sobě váží velké množství peněz, které v danou chvíli podnik nemůže nikam investovat a tak je výhodněji zhodnotit. Je důležité udržovat položku zásob v optimálním množství (dostatečné množství zásob z hlediska plynulého chodu výroby, nikoli však jejich nadbytek).

Další položkou jsou pohledávky. Ty ale podnik nemá k dispozici okamžitě a navíc zde existuje určité riziko jejich nesplacení nebo opoždění platby v době potřeby těchto peněžních prostředků.

Peníze v pokladně by měly pokrývat krátkodobé výdaje podniku pouze v nezbytně nutné výši. Tyto peníze nám totiž nepřinášejí žádný úrok, tudíž nejsou nijak zhodnocovány. Peníze, které máme uloženy na bankovních účtech, sice určitý úrok vynášejí, ale zdaleka není v takové výši, jaké by mohl dosáhnout při jiné formě investování.

Pro zachování existence za předpokladu dlouhodobé prosperity podniku ale nestačí jen zachování přiměřené míry likvidity. Je také potřeba se zdroji podniku

efektivně hospodařit. Základním ekonomickým ukazatelem efektivity hospodaření je rentabilita. Ta obecně vyjadřuje podíl výsledku hospodaření (např. zisku) k určitému základu.

Předpokladem dobré rentability je zhodnocení vložených finančních prostředků takovým způsobem, aby nejen pokryly veškeré náklady na investici, ale zároveň přinesly podniku určitý výnos.

Pro zdravý a trvalý chod podniku je tedy nutné dosahovat určité míry rentability a zároveň zachovat optimální výši ukazatelů likvidity.

Jelikož ekonomické jednotky s nadbytkem vysoce likvidního majetku dosahují obvykle nižší míry rentability, můžeme vysledovat mezi rentabilitou a likviditou obvykle opačné tendence pohybu. Pokud totiž podnik drží velké množství oběžných aktiv (zásoby, pohledávky, peníze v pokladně a na účtech), vede to ke snížení rentability, neboť z držby těchto prostředků je velice malý nebo žádný úrok. Vztah mezi rentabilitou a likviditou lze tedy zjednodušeně vyjádřit následovně:

Zvýšení rentability vede zpravidla ke snížení likvidity a naopak.

# PRAKTICKÁ ČÁST

## 7. CÍLE A METODIKA PRÁCE

### 7.1. Cíl práce

Cílem mé bakalářské práce je popsat význam měření podnikové výkonnosti a klasifikovat zdroje informací. Dále pak objasnit souvislosti podnikové rentability a likvidity včetně jejich dílčích ukazatelů, zjistit a vyhodnotit vývoj těchto ukazatelů ve sledovaném podniku ZPA Pečky a. s. v průběhu čtyř vybraných let. Na základě takto provedené analýzy pak navrhnout dílčí opatření k možnému zvýšení výkonnosti podniku.

### 7.2. Metodika práce

V teoretické části bakalářské práce se nejprve zabývám problematikou podnikové výkonnosti, jejím měřením a významem. Dále popisuji podnikové účetní výkazy, ze kterých budu čerpat v praktické části (rozvaha, výkaz zisku a ztrát a cash flow). Poté následuje pojednání o rentabilitě, likviditě a posouzení jejich vzájemného vztahu. V praktické části je pak nejprve uvedena stručná charakteristika vybraného podniku. Následně jsou pak analyzovány podnikové účetní výkazy.

Z období let 2007 – 2010 jsou pak vypočítány ukazatele rentability a likvidity. Údaje, potřebné k výpočtům a analýzám jsem čerpala zejména z rozvahy, výkazů zisku a ztráty a podnikových výročních zpráv. Další informace mi byly poskytnuty z interních zdrojů podniku. Po výpočtu ukazatelů jsem vybrané ukazatele srovnala s průměrnými hodnotami v rámci odvětví. Na závěr jsem zhodnotila situaci podniku a navrhla dílčí opatření ke zvýšení výkonnosti daného podniku.

U analýz jednotlivých účetních výkazů vybraného podniku jsem aplikovala metodu horizontální analýzy. Jednalo se o rozvahu a výkaz zisků a ztráty ve

zjednodušeném rozsahu. Horizontální analýza zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase a vyjadřuje změnu v určité poloze v procentech. Porovnání jednotlivých položek výkazů v čase se provádí po řádcích. Nejprve se vypočte absolutní změna – tedy rozdíl hodnot ze dvou po sobě jdoucích let:

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}$$

Tato absolutní změna se dále vyjádří procentem k hodnotě výchozího roku dle vzorce:

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100$$

Z účetních výkazů jsem vybrala následující absolutní ukazatele:

Tabulka 3. Přehled absolutních ukazatelů

Název	Zkratka	Zdroj
Aktiva	A	R, ř001
Oběžná aktiva	OA	R,ř014
Zásoby	Z	R,ř015
Peněžní prostředky	P	R,ř026 + R,ř027
Vlastní kapitál	VK	R,ř031
Dlouhodobé závazky	DZ	R,ř042
Krátkodobé závazky	KZ	R,ř044
Bankovní úvěry a výpomoci	BÚV	R,ř052
Bankovní úvěry dlouhodobé	BÚDI	R,ř053
Tržby	T	V01 + V05 + V14 + V29
Výnosové úroky	VÚ	V33
Nákladové úroky	NÚ	V34
Výsledek hosp. za běžnou činnost	EAT	V41
Výsledek hosp. před zdaněním	VH	V43

R = rozvaha, ř = řádek, V = výkaz zisku a ztráty

Přehled použitých vzorců:

Tabulka 4. Přehled použitých vzorců

<b>Název</b>	<b>Zkratka</b>	<b>Výpočet</b>
Zisk před úroky a zdaněním	EBIT	$VH + NÚ - VÚ$
Dlouhodobé fin. prostředky	DFP	$VK + DZ + BÚDI$
Rentabilita invest. kapitálu	ROCE	$EBIT / (VK + DFP)$
Rentabilita aktiv	ROA	$EAT / A$
Rentabilita vlastního kapitálu	ROE	$EAT / VK$
Rentabilita tržeb	ROS	$EAT / T$
Běžná likvidita	B.lik	$OA / KZ$
Pohotová likvidita	P.lik	$(OA - Z) / KZ$
Hotovostní likvidita	H.lik	$P / KZ$

## 8. CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU DLE PODNIKOVÝCH VÝKAZŮ

### 8.1. Obecná charakteristika vybraného podniku

Vybraná společnost:	ZPA Pečky, a. s.
Právní forma:	Akciová společnost
Sídlo:	Tř. 5. Května 166 289 11 Pečky
Identifikační číslo:	45147612
Den zápisu do obchodního rejstříku:	29. dubna 1992, spisová značka B. 1439
Základní kapitál společnosti:	247, 985. 000 Kč. Základní kapitál je splacen v plné výši.

ZPA Pečky, a. s., je společnost s více než 40letou tradicí v oboru strojírenství a elektrotechniky. Hlavní činností je výroba servopohonů, kompletů servopohonů a armatur, rozvaděčových skříní. Další činností je zpracování plechu na CNC strojích, řezání plechu laserem. Společnost má vlastní vývojovou konstrukci a výrobní základnu pro servopohony. Od roku 1995 je držitelem certifikátu kvality podle normy EN ISO 9001.

Hlavní předmět podnikání:

- silniční motorová doprava,
- automatizované zpracování dat,
- stavba strojů s mechanickým pohonem,
- služby prováděné mechanizačními prostředky,
- ubytovací služby,
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej,
- montáž a opravy měřicí a regulační techniky,
- slévání železných a neželezných obecných kovů,

- povrchová úprava kovových výrobků,
- broušení a leštění kovů,
- zámečnictví,
- kovoobrábění,
- výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů,
- projektová činnost v investiční výstavbě,
- výroba servomotorů pro automatickou regulaci a řízení, skříní pro systémy DERIS a velíny pro ASŘ TP jaderných elektráren,
- výroba rozvaděčů nízkého napětí,
- montáž, opravy vyhrazených plynových zařízení.

#### Společnost ZPA Pečky – historie a současnost

Historie strojírenství v Pečkách sahá až do 70. let 19. století, kdy bratři Jouzové založili firmu zabývající se převážně výrobou zemědělských strojů a kovářských výrobků. Nabízený sortiment se neustále rozvíjel a výrobní program byl postupně rozšířen o další prvky jako ozubená kola, kuličková ložiska, soustruhy, vrtačky, hoblovky, benzínové a naftové motory a traktory.

Po 2. světové válce došlo ke změně ve výrobním programu, jehož těžiště bylo od roku 1953 přesunuto zejména do výroby regulačních a měřících přístrojů, elektrických rozvaděčů a elektrických servomotorů, které se během posledních 50ti let staly tradičním produktem podniku.

Důležitým mezníkem v historii firmy jsou 70. léta 20. století, která jsou spojena s výstavbou nového závodu a rychlým rozvojem výroby. Závod byl v této době součástí koncernu ZAVT. Realizací privatizačního projektu vznikla k 1. 5. 1992 samostatná akciová společnost ZPA Pečky, a.s.

V současné době má ZPA Pečky 250 zaměstnanců ve třech výrobních divizích. Hlavní výrobní program společnosti zajišťuje divize I – výroba a vývoj elektrických servomotorů včetně doprovodných služeb spojených s jejich montáží, opravami a údržbou.



Činnost divize II pak zahrnuje především zámečnickou výrobu a zpracování plechu. Po nedávné modernizaci strojového parku patří ZPA Pečky v této oblasti k předním českým firmám.

Společnost se celou svou produkcí silně orientuje na export a to jak přímo, tak prostřednictvím dalších domácích firem. Rozsáhlé investice do nejmodernějších technologií zajišťují vysoký stupeň konkurenceschopnosti při výrobě. Tvoří základ úspěchu při zvyšování kvalitní produkce, udržení silné pozice na tuzemském trhu a rozšíření okruhu zahraničních partnerů.

Šíři spektra a kvalitu nabízených výrobků a služeb nejlépe dokumentuje množství zákazníků, mezi které patří elektrárny všech typů (vč. jaderných), podniky těžebního průmyslu, rafinérie, plynovody, vodovodní systémy, podniky potravinářského průmyslu a další.

Ve všech fázích činnosti podniku je zaveden systém řízení jakosti garantující vysokou kvalitu koncového produktu.

## 8.2. Analýza účetních výkazů

Pro zjištění finanční situace podniku slouží účetní výkazy, zejména účetní závěrka a výroční zpráva. K analýze účetních výkazů jsem si vybrala analýzu horizontální, tedy srovnání údajů v čase. Výsledkem jsou procentní změny položek jednotlivých let. Jednalo se o analýzu rozvahy, tedy aktiv a pasiv, a dále výkaz zisku a ztráty. Z výkazů jsem vybrala pouze několik základních položek.

### 8.2.1. Analýza rozvahy

Následující zjednodušená rozvaha uvádí základní strukturu majetku podniku.

Tabulka 5. Rozvaha

Rozvaha (údaje v tis. Kč)	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM (NETTO)	444 131	544 365	529 212	563 152
<b>Dlouhodobý majetek</b>	202 179	233 356	242 174	204 747

<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	662	500	313	362
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	199 170	232 473	240 864	201 638
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	2 347	383	997	2 747
<b>Oběžná aktiva</b>	204 122	276 670	268 443	340 065
<i>Zásoby</i>	122 785	191 546	202 021	219 258
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	46 004	47 212	41 783	113 941
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	35 333	37 912	24 639	6 866
PASIVA CELKEM	444 131	544 365	529 212	563 152
<b>Vlastní kapitál</b>	245 958	267 743	276 552	291 540
<i>Základní kapitál</i>	247 985	247 985	247 985	247 985
<i>Výsledek hospodaření min. let</i>	11 666	-2 003	18 796	27 173
<i>Výsledek hosp. běžného účet. ob. (+,-)</i>	-14 284	21 798	8 818	15 010
<b>Cizí zdroje</b>	198 173	276 622	256 660	271 612
<i>Dlouhodobé závazky</i>	3 280	3 092	4 571	6 349
<i>Krátkodobé závazky</i>	89 513	81 928	72 964	73 426
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	105 380	191 602	175 125	191 837

Zdroj: Rozvahy podniku

V následující tabulce je již zobrazena horizontální analýza aktiv jednotlivých let v %.

Tabulka 6. Horizontální analýza rozvahy

<b>Horizontální analýza rozvahy (v %)</b>	<b>2008/2007</b>	<b>2009/2008</b>	<b>2010/2009</b>
AKTIVA CELKEM (NETTO)	22,57	-2,78	6,41
<b>Dlouhodobý majetek</b>	15,42	3,78	-15,45
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	-24,47	-37,40	15,65
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	16,72	3,61	-16,29
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	-83,68	160,31	175,53
<b>Oběžná aktiva</b>	35,54	-2,97	26,68
<i>Zásoby</i>	56,00	5,47	8,53
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	2,63	-11,50	172,70
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	7,30	-35,01	-72,13

PASIVA CELKEM	22,57	-2,78	6,41
<b>Vlastní kapitál</b>	8,86	3,29	5,42
<i>Základní kapitál</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Výsledek hospodaření min. let</i>	x	x	44,57
<i>Výsledek hospodaření běž. účet. období (+,-)</i>	x	x	70,22
<b>Cizí zdroje</b>	39,59	-7,22	5,83
<i>Dlouhodobé závazky</i>	-5,73	47,83	38,90
<i>Krátkodobé závazky</i>	-8,47	-10,94	0,63
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	81,82	-8,60	9,54

Zdroj: Vlastní výpočty

Jelikož hodnoty výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období nabývají v některých letech záporných hodnot, prostým dosazením těchto hodnot do vzorce bychom získali logický nesmysl. V těchto případech je v tabulce horizontální analýzy rozvahy namísto vypočtené hodnoty uvedeno „x“.

#### Porovnání let 2007 a 2008

Jak můžeme vyčíst z horizontální analýzy rozvahy, v roce 2008 byl oproti roku předchozímu zaznamenán významný nárůst aktiv, a to jak oběžných, tak dlouhodobých.

Celková aktiva se v roce 2008 oproti předchozímu roku zvýšila o necelých 23%, což činilo 100 234 tis. Kč. Z hlediska dlouhodobého majetku byl nejvyšší přírůstek u samostatných movitých věcí a souboru movitých věcí s částkou 30 407 tis. Kč. Důvodem navýšení částky u movitých věcí bylo hlavně budování nového pracoviště s využitím moderních technologií. Nákup těchto aktiv byl financován z úvěrů, které si podnik vzal v roce 2008. Celková výše úvěrů i s úroky činila 133 122 tis. Kč. Toto navýšení se na straně pasiv projevilo u položky cizích zdrojů. Došlo k navýšení o 78 449 tis. Kč oproti roku předchozímu.

U oběžných aktiv byl nejvyšší přírůstek u zásob, a to s částkou 68 761 tis. Kč. Důvodem navýšení zásob byla příprava výroby na objemnou objednávku z Ruska. V tomto roce byly také podniku poskytnuty půjčky ve výši 5 000 000 Kč a 900 000 USD, což v přepočtu činilo 17 411 400 Kč. Půjčka v hodnotě 5 000 000 Kč byla v průběhu roku 2008 vrácena.

#### Porovnání let 2008 a 2009

Rok 2009 se oproti roku 2008 naopak prezentoval snížením na straně aktiv i pasiv. Na chodu podniku se projevíly dopady světové finanční krize, kdy došlo k částečnému snížení odbytu a v důsledku toho k utlumení výroby.

I přes dopad finanční krize podnik hradil své závazky, což se projevilo snížením v položce krátkodobého finančního majetku. Velký vliv na úbytek finančního majetku mělo časové rozlišení leasingové splátky, která se oproti minulému roku snížila z původní částky 34 339 tis. Kč na 18 595 tis. Kč. Na straně pasiv se tak snížila položka cizích zdrojů. Dále klesly bankovní úvěry dlouhodobé v důsledku částečného splacení úvěrů na rekonstrukci a modernizaci výrobního areálu a nákup dlouhodobého hmotného majetku. Pokles činil 8 320 tis. Kč.

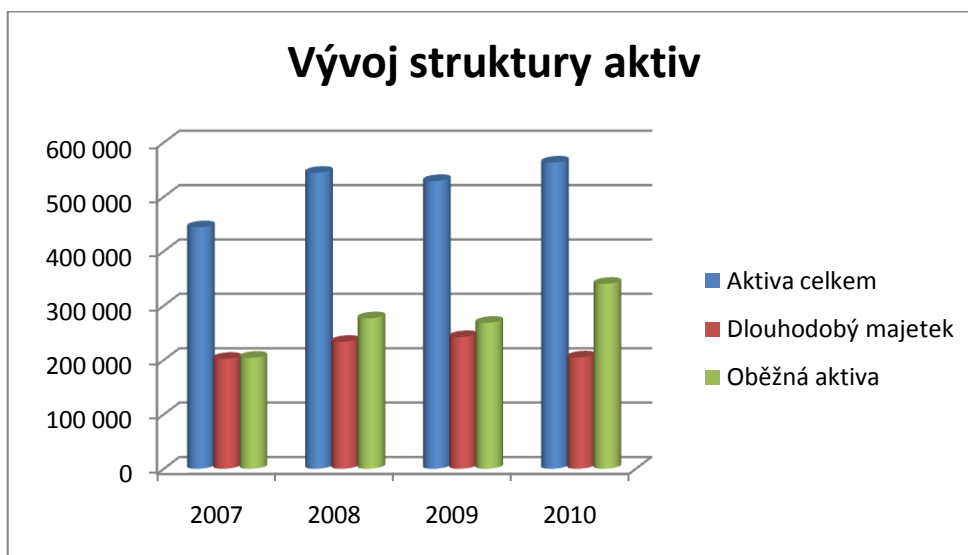
#### Porovnání let 2009 a 2010

Údaje za rok 2010 svým nárůstem téměř ve všech položkách svědčí o úspěšném překonání krizového období roku 2009. Celková aktiva vzrostla o částku 33 940 tis. Kč. V tomto roce dosáhla netto aktiva nejvyšší hodnoty za všechny čtyři sledované roky. Výrazné navýšení způsobil značný přírůst oběžných aktiv o částku 71 622 tis. Kč. Důvodem velkého přírůstu oběžných aktiv byl nárůst krátkodobých pohledávek v důsledku nových zakázek. Dalším viditelným důkazem překonání složitého období roku 2009 je výrazný nárůst výsledku hospodaření běžného účetního období roku 2010.

U cizího kapitálu se v souvislosti s nárůstem výroby a zlepšením odbytu zvýšila položka krátkodobých závazků, konkrétně závazků z obchodních vztahů o částku 9 414 tis. Kč. Kromě toho byla podniku poskytnuta krátkodobá finanční výpomoc většinového vlastníka podniku p. Vejvody ve výši 35 875 900 Kč, což se projevilo v položce bankovní úvěry a výpomoci.

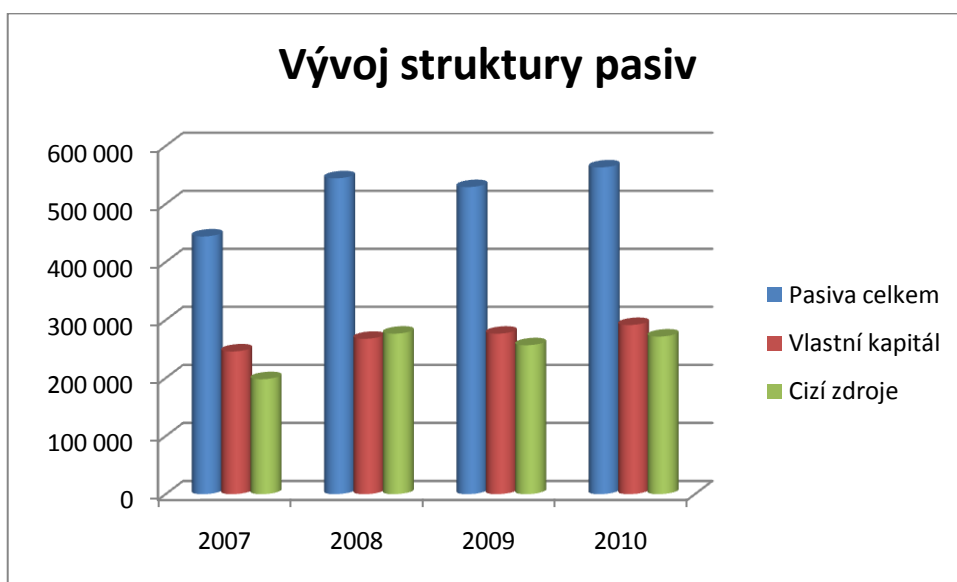
Pro větší přehlednost je zde graficky znázorněn vývoj aktiv a pasiv ve vybraných letech.

Graf 1. Vývoj aktiv



Zdroj: Vlastní výpočty

Graf 2. Vývoj pasiv



Zdroj: Vlastní výpočty

## 8. 2. 2. Analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podává základní informaci o tom, jaký výsledek hospodaření podnik dosáhl svou podnikatelskou činností. Dále zobrazuje strukturu všech nákladů a výnosů. Pro účely analýzy vybraného podniku byly opět vybrány pouze základní položky.

Tabulka 7. Výkaz zisku a ztráty

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Tržby za prodej zboží	4 136	5 281	4 892	6 518
Výkony	334 251	385 731	234 835	349 090
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	317 303	312 349	213 947	317 831
Výkonová spotřeba	236 361	257 625	141 015	237 830
Osobní náklady	77 060	84 644	60 885	69 175
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2 019	23 435	1 376	21 771
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		2 500	28 192	22 172
Výnosové úroky	1 463	151	20	59
Nákladové úroky	4 046	7 781	8 477	8 082
<i>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</i>	-14 284	21 789	8 818	15 010
<i>Výsledek hospodaření před zdaněním</i>	-17 585	25 089	15 835	22 352

Zdroj: Výkazy zisku a ztráty podniku

V následující tabulce je již zobrazena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za jednotlivé roky. Údaje jsou uvedeny v %

Tabulka 8. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

<b>Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v %)</b>	<b>2008/2007</b>	<b>2009/2008</b>	<b>2010/2009</b>
Tržby za prodej zboží	27,68	-7,37	33,24
Výkony	15,40	-39,12	48,65

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-1,56	-31,50	48,56
Výkonová spotřeba	9,00	-45,26	68,66
Osobní náklady	9,48	-28,07	13,62
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1067,72	-94,13	1482,19
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		1027,68	-21,35
Výnosové úroky	-89,68	-86,75	195,00
Nákladové úroky	92,31	8,94	-4,66
<i>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</i>		x -59,53	70,22
<i>Výsledek hospodaření před zdaněním</i>		x -36,88	41,16

Zdroj: Vlastní výpočty

Stejně jako u horizontální analýzy aktiv i zde dosahují položky výsledku hospodaření záporných hodnot a dosazením těchto hodnot do vzorce bychom získali logický nesmysl. V těchto případech je v tabulce horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty namísto vypočtené hodnoty uvedeno „x“.

#### Porovnání let 2007 a 2008

V roce 2008 činil čistý zisk společnosti 21 789 tis. Kč. Oproti předchozímu roku se tak podnik dostal ze ztráty, přičemž celkový nárůst položky činil 36 073 tis. Kč. Nárůst byl jak na straně nákladů, tak na straně výnosů.

Na straně výnosů nepatrně vzrostly tržby za prodej zboží, navýšení činilo 1 145 tis. Kč, výkony narostly o 51 480 tis. Kč a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu o částku 21 416 tis. Kč.

Na druhou stranu ale vzrostla také výkonová spotřeba o 21 264 tis. Kč, osobní náklady o 7 584 tis. Kč a nákladové úroky, jejichž zvýšení činilo 3 735 tis. Kč.

#### Porovnání let 2008 a 2009

V roce 2009 podnik dosáhl čistého zisku v hodnotě 8 818 tis. Kč. Oproti roku 2008 se tak jednalo o pokles v hodnotě -12 971 tis. Kč. Pokles byl způsoben nedostatkem objednávek v důsledku eskalující světové hospodářské krize. Tržby za prodej zboží klesly o -389 tis. Kč a velké snížení bylo zaznamenáno u položky výkonů,

které činilo -150 896 tis. Kč. Tržby za vlastní výrobky se snížily o částku -98 402 tis. Kč. Zatímco v roce 2008 činily tržby za vlastní výrobky 312 249 tis. Kč, v roce 2009 to bylo pouze 213 947 tis. Kč. Dále tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu klesly o -22 059 tis. Kč.

Co se týká nákladů, tak v roce 2009 klesla výkonová spotřeba -116 610 tis. Kč, osobní náklady se snížily o částku -23 759 tis. Kč. Tyto skutečnosti vypovídají o částečném utlumení výroby.

#### Porovnání let 2009 a 2010

V roce 2010 došlo ke zvýšení čistého zisku z částky 8 818 tis. Kč na hodnotu 15 010 tis. Kč. Nárůst činil celých 70 %.

Tržby za prodej zboží se zvýšily o částku 1 626 tis. Kč, dále vzrostla položka výkonů o 114 255 tis. Kč a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu o částku 20 395 tis. Kč. Nárůst byl i u nákladů, kde byly velké změny u výkonové spotřeby o částku 96 815 tis. Kč a u osobních nákladů o částku 8 290 tis. Kč. Výše uvedené hodnoty svědčí o úspěšném překlenutí složitého období zejména roku 2009.

### 8. 2. 3. Analýza cash flow

Přehled o finančních tocích poskytuje informace o tvorbě a užití peněžních prostředků. Pro podnik je důležité, aby měl vždy k dispozici dostatečnou výši finanční hotovosti ke splacení svých platebních závazků. V následující tabulce je zaznamenán vývoj cash flow ve sledovaných letech podle jednotlivých skupin.

Hodnoty cash flow jednotlivých let jsou znázorněny v následující tabulce č. 9.



Tabulka 9. Cash flow

Cash flow (v tis. Kč)	2007	2008	2009	2010
Cash flow z provozní činnosti	-2 283	-42 110	10 251	-73 976
Cash flow z investiční činnosti	-66 288	-41 533	-7 047	39 491
Cash flow z finančních činností	36 067	86 222	-16 477	16 712
Cash flow celkem	-32 504	2 579	-13 273	-17 773

Zdroj: Výkazy podniku

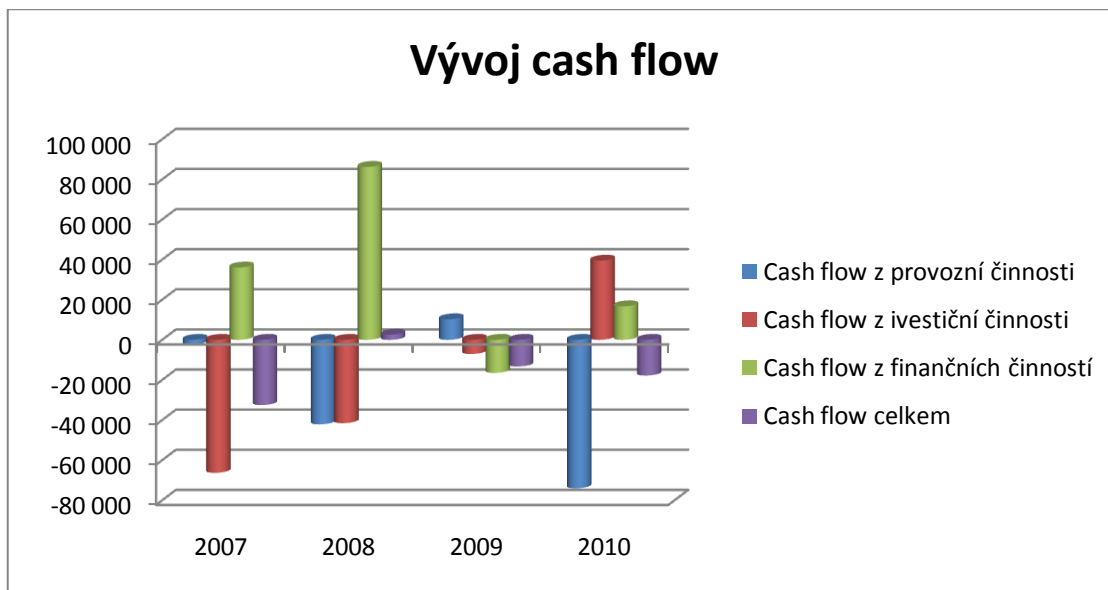
Nejvyššího čistého cash flow dosáhla společnost v roce 2008. V tomto roce bylo také dosaženo nejvyššího zisku. V ostatních letech byla hodnota cash flow záporná. Největší meziroční pokles byl zaznamenán v roce 2009.

Nejvíce peněžních toků odtékalo do činnosti provozní a do činnosti investiční, kdy byla záporná hodnota cash flow hned ve třech sledovaných letech. Z činností finančních bylo záporné cash flow pouze v roce 2009.

Kladné cash flow z provozní činnosti bylo zaznamenáno pouze v roce 2009, z činnosti investiční dosáhlo kladné hodnoty jen v roce 2010.

Podrobný vývoj cash flow je znázorněn v následujícím grafu č. 3.

Graf 3. Vývoj cash flow



Zdroj: Vlastní výpočty

## 9. POSOUZENÍ RENTABILITY, RESP. LIKVIDITY

### 9.1. Posouzení rentability

Ukazatele rentability poměří zisk, získaný podnikáním, vzhledem k výši zdrojů, jichž bylo užito k jeho dosažení.

Ukazatele rentability s dosaženými hodnotami v jednotlivých letech jsou znázorněny v následující tabulce č. 10.

Tabulka 10. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (v %)	2007	2008	2009	2010
Rentabilita investovaného kapitálu	-4,69	7,63	4,49	6,20
Rentabilita aktiv	-3,22	4,00	1,67	2,67
Rentabilita vlastního kapitálu	-5,81	8,14	3,19	5,15
Rentabilita tržeb	-4,42	6,34	3,55	4,34

Zdroj: Vlastní výpočty

**Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)** podává informaci o tom, jak podnik zhodnocuje vložené zdroje. V čitateli vzorce pro výpočet ROCE je hospodářský výsledek před zdaněním (EBIT) a ve jmenovateli se nachází investované peníze, tedy vlastní kapitál, rezervy, dlouhodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry.

Hodnota ukazatele rentability investovaného kapitálu by měla být vyšší než úroková sazba dlouhodobých úvěrů podniku. Pro srovnání s úrokovou sazbou jsem vypočítala průměrnou úrokovou sazbu všech dlouhodobých bankovních úvěrů, jejíž výše činila 2,92 %. Podle těchto kritérií vyšel ukazatel příznivě u všech sledovaných let kromě roku 2007, kdy byl ukazatel dokonce záporný.

**Rentabilita aktiv** je klíčovým měřítkem rentability. Tento ukazatel poměří zisk v tomto případě po zdanění (EAT) s celkovými aktivy. Ukazatel nám vyjadřuje, kolik korun zisku připadá právě na jednu korunu aktiv. V roce 2007 byla hodnota

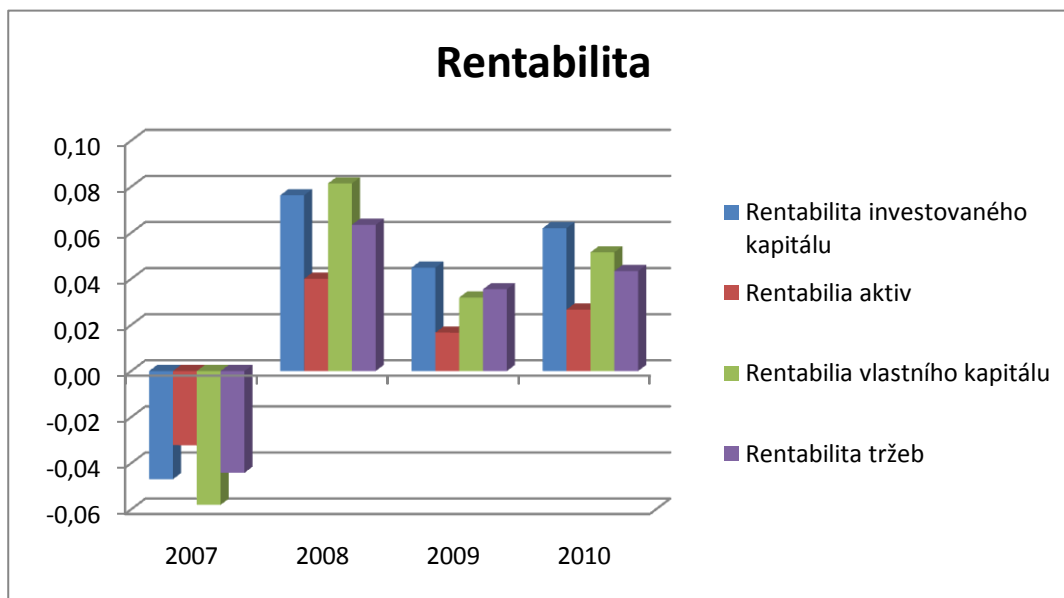
rentability aktiv záporná, což bylo způsobeno ztrátou v daném roce. Nejvyšší byl ukazatel v roce 2008, kdy dosáhl 4 %. V tomto roce byl také zaznamenán nejvyšší zisk. Následoval pokles o 2 % v důsledku dopadů finanční krize a v roce 2010 nepatrný procentní nárůst.

**Rentabilita vlastního kapitálu** je ukazatel, který nejvíce zajímá akcionáře a investory. Poměruje se zde čistý zisk (EAT) s vlastním kapitálem a vyjadřuje nám, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu kapitálu investovaného akcionářem. V roce 2007, kvůli již zmiňované ztrátě, která zapříčinila i pokles vlastního kapitálu, byla hodnota ukazatele záporná. V následujícím roce pak tento ukazatel výrazně vzrostl v souvislosti s výrazným nárůstem zisku. V letech 2009 a 2010 se ukazatel rentability vlastního kapitálu vyvíjel podle míry zisku – s poklesem se hodnota v roce 2009 dostala na 3 %, v roce 2010 díky zvýšení zisku dosáhl ukazatel 5-ti %.

**Rentabilita tržeb** poměruje opět čistý zisk (EAT) s tržbami a určuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. V roce 2007, kdy byly tržby nejnižší, byla hodnota tohoto ukazatele záporná. V následujícím roce vzrostly tržby z prodeje dlouhodobého majetku o více než 20 000 tis. Kč, což ukazatel rentability tržby dostalo na kladných 6 %. V roce 2009 v souvislosti s již zmiňovanou krizí došlo k poklesu až na 3,5 %. V roce 2010 následoval nepatrný nárůst díky překonání krize.

Podrobný vývoj ukazatelů rentability v jednotlivých letech je znázorněn v následujícím grafu č. 4.

Graf 4. Vývoj ukazatelů rentability



Zdroj: Vlastní výpočty

## 9. 2. Posouzení likvidity

Pro posouzení platební schopnosti podniku nám slouží právě ukazatele likvidity. Pokud podnik vykazuje nízké hodnoty těchto ukazatelů, je ohrožena jeho platební schopnost a v krajním případě i samotná existence podniku. Znamená to totiž, že podnik nemůže dostatečně rychle přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, kterými by včas uhradil požadované závazky.

Hodnoty ukazatelů likvidity v jednotlivých letech jsou zaznamenány v následující tabulce č. 11.

Tabulka 11. Ukazatele likvidity

Likvidita	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	1,05	1,74	1,86	1,77
Pohotová likvidita	0,42	0,54	0,46	0,63
Hotovostní likvidita	0,18	0,24	0,17	0,04

Zdroj: Vlastní výpočty

**Běžná likvidita**, označována též jako celková likvidita nebo likvidita 3. stupně, se vypočítá jako poměr oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům. Tento ukazatel měří, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku, nebo-li kolika korunami oběžných aktiv je kryta jedna koruna krátkodobých závazků. S růstem tohoto ukazatele se snižuje riziko platební neschopnosti podniku. Za optimální hodnotu ukazatele běžné likvidity se považuje hodnota mezi 1,5 až 2,5. Tyto hodnoty jsou udávány pro průměrnou strategii.

Optimálních hodnot tedy dosahoval ukazatel běžné likvidity v letech 2008 – 2010. Pouze v roce 2007 byla hodnota ukazatele nižší, což bylo způsobeno zejména nárůstem závazků.

**Pohotovná likvidita**, neboli likvidita 2. stupně, poměřuje oběžná aktiva, snížená o zásoby, s krátkodobými závazky. Jelikož jsou ze vzorce vyloučeny nejméně likvidní zásoby, ukazatel tak lépe vystihuje platební schopnost podniku.

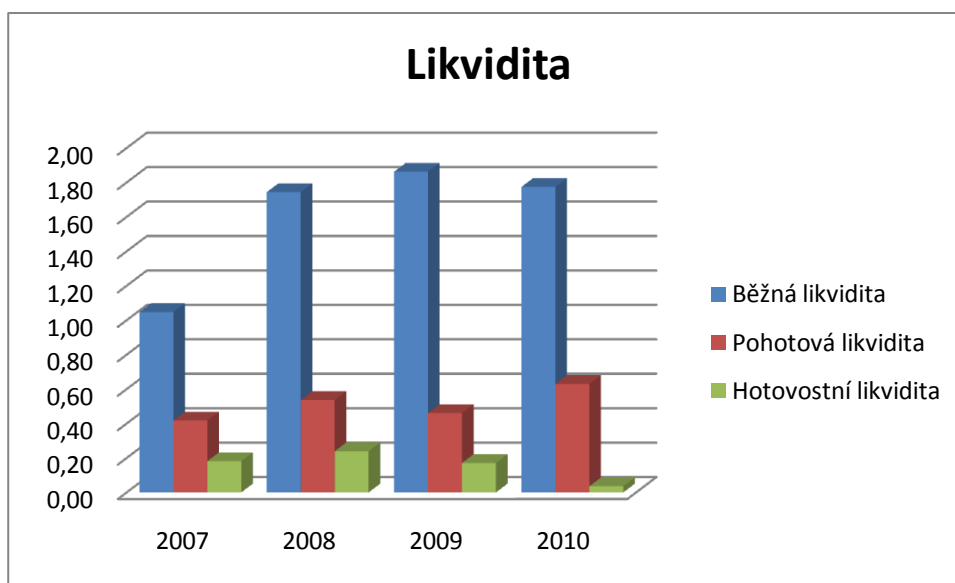
Optimální hodnota ukazatele pohotovné likvidity by se měla pohybovat v rozmezí 1 až 1,5. Ukazatele ve všech letech vykazovaly hodnoty nižší. Nejlepší hodnoty z hlediska tohoto ukazatele dosáhl podnik v roce 2010. Pokles hodnot ukazatele pohotovné likvidity oproti likviditě běžné je způsoben vysokou hodnotou zásob v podniku.

**Likvidita 1. stupně**, tedy hotovostní nebo také peněžní likvidita, má v čitateli vzorce pouze peněžní prostředky, tedy peníze na účtech a v bankách či pokladnách. Ve jmenovateli vzorce jsou pak krátkodobé závazky.

Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky okamžitě. Doporučená hodnota hotovostní likvidity je 0,2. Této hodnoty dosáhl ukazatel pouze v roce 2008. V roce 2010 je hodnota velice nízká s ohledem na výrazný nárůst zejména krátkodobých závazků. V tomto roce podnik nebyl schopen hradit pohotově své závazky v plné výši.

Vývoj ukazatelů likvidity v jednotlivých letech zobrazuje následující graf č. 5.

Graf 5. Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: Vlastní výpočty

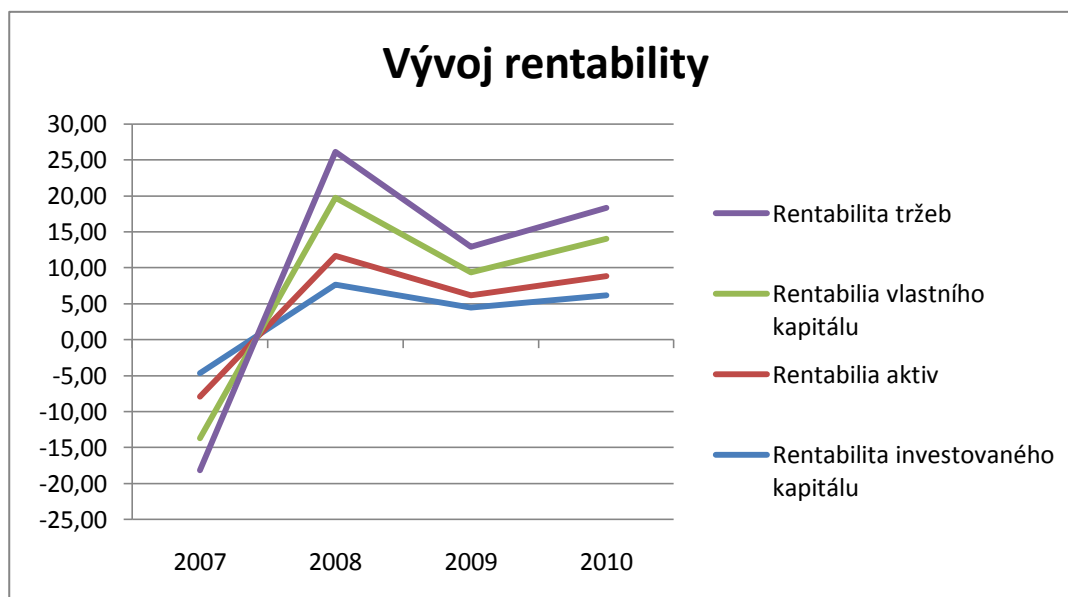
I na základě grafu je zřejmé, že vývoj ukazatelů běžné likvidity byl z hlediska zachování platební schopnosti podniku poměrně vyhovující. Díky markantním rozdílům mezi hodnotami běžné a pohotové likvidity by se na první pohled mohlo zdát, že podnik váže mnoho peněžních prostředků v zásobách. Podle příznivých hodnot běžné likvidity je ale vidět, že problémem je spíše ukazatel hotovostní likvidity, který je příliš nízký, zejména v roce 2010. Podnik vykazuje nedostatek peněžních prostředků v hotovosti, a pokud nepřijme opatření vedoucí k nápravě tohoto nežádoucího stavu v co nejkratší době, hrozí další zhoršení okamžité platební schopnosti podniku.

## 10. POSOUZENÍ VZTAHU RENTABILITY A LIKVIDITY

### 10. 1. Srovnání hodnot ukazatelů rentability a likvidity

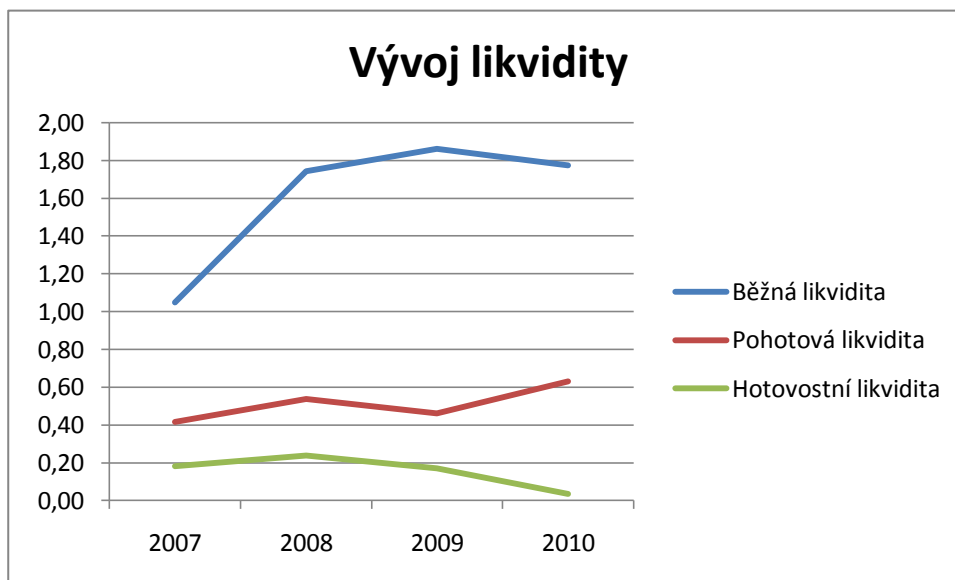
Základním předpokladem zdravého a ekonomicky efektivního podniku je jeho schopnost být dostatečně rentabilní za předpokladu zachování likvidity. Poměr hodnot těchto dvou skupin ukazatelů by měl být vyvážený, protože zvýšení hodnot ukazatelů rentability vede zpravidla ke snížení hodnot dílčích ukazatelů likvidity a naopak. Vývoj jednotlivých ukazatelů ve sledovaných letech je dále přehledně znázorněn pomocí srovnávacích spojnicových grafů. Zdroje pro vypracování grafů byly čerpány z tabulek č. 10. Ukazatele rentability, viz strana 45 a tabulky č. 11 Ukazatele likvidity, viz strana 47.

Graf 6. Vývoj rentability



Zdroj: Vlastní výpočty

Graf 7. Vývoj likvidity



Zdroj: Vlastní výpočty

Z hlediska porovnání vývoje ukazatelů rentability a likvidity v jednotlivých letech je patrné, že rok 2007 se v porovnání s následujícími roky jeví poněkud odlišně. Zatímco z hlediska teoretického vzájemný pohyb ukazatelů rentability a likvidity mívá zpravidla opačnou tendenci, zde je praxe jiná. Hodnota obou poměrových ukazatelů byla v roce 2007 netypicky nízká. Záporná hodnota ukazatelů rentability a nízká likvidita byla způsobena převážně značnými investicemi v daném roce s ohledem na průzkum trhu a předpoklad nárůstu poptávky na domácím i zahraničním trhu (obměna strojních zařízení, zvýšení výrobních kapacit). Jak je zřejmé z tabulek č. 10 (ukazatele rentability) a č. 11 (ukazatele likvidity), tento předpoklad se v roce 2008 plně potvrdil vzrůstem ukazatelů rentability se současným vzrůstem ukazatelů likvidity.

Následující roky, tedy 2009 a 2010 se již více shodovaly s teoretickým předpokladem vzájemného vývoje hodnot ukazatelů rentability a likvidity.

V roce 2009 se hodnota všech ukazatelů rentability snížila. Současně s tím se hodnota běžné likvidity zvýšila. Jak je ale patrné z grafu č. 7, bylo to způsobeno značným nárůstem zásob podniku.

V roce 2010 nastal opačný vývoj hodnot, tedy ukazatele rentability se zvyšovaly za současného snižování hodnot ukazatelů likvidity.



## 10. 2. Srovnání vybraných ukazatelů rentability s oborovým průměrem

Za účelem porovnání vybraných ukazatelů sledovaného podniku s oborovým průměrem ve zpracovatelském průmyslu byly vybrány průměrné hodnoty ukazatelů rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a rentabilita tržeb (ROS) za roky 2007, 2008 a 2009. Údaje za další roky nejsou na stránkách českého statistického úřadu veřejně k dispozici.

Tabulky 12. Porovnání ukazatelů rentability podniku s průměrem v rámci odvětví

Ukazatele rentability (v %) / Rok	2007		2008		2009	
	Podnik	Průměr	Podnik	Průměr	Podnik	Průměr
Rentabilita aktiv	-3,22	8,60	4,00	6,21	1,67	5,28
Rentabilita vlastního kapitálu	-5,81	16,37	8,14	12,59	3,19	10,57
Rentabilita tržeb	-4,42	7,05	6,34	5,34	3,55	5,03

Zdroj: www.czso.cz, vlastní výpočty

Jak můžeme vidět z následující srovnávací tabulky, tak hodnoty ukazatelů rentability sledovaného podniku se od průměrných hodnot v rámci odvětví značně liší. Pouze rok 2008 nevykazoval tak markantní rozdíly. Zcela nesrovnatelně se pak jeví rok 2007, kdy byl zisk sledovaného podniku dokonce záporný.

Dále můžeme v rámci odvětví vidět klesající trend ukazatelů, což bylo způsobeno převážně celosvětovou hospodářskou krizí. U sledovaného podniku se dopady světové finanční krize nejvíce projevily v roce 2009.

## 11. ZHODNOCENÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRH AKTUÁLNÍCH DÍLČÍCH OPATŘENÍ

Jako velmi dobrý krok vedení firmy se ukázaly investice do modernizace výroby s ohledem na využití progresivních technologií, zejména v roce 2007. Tento krok sice negativně ovlivnil hospodářský výsledek roku 2007, nicméně z hlediska vývoje v dalších letech se ukázal jako velmi prozřetelný, což se projevilo výrazným nárůstem výsledku hospodaření za běžnou činnost v roce 2008. Doporučuji tedy pokračovat v trendu modernizace a zefektivňování výrobního procesu s ohledem na využívání nejnovějších poznatků moderní vědy, důsledkem čehož by mělo být další zefektivňování výrobního procesu daného podniku s ohledem na konkurenceschopnost.

Dále bych kladla důraz na sledování dílčích ukazatelů rentability. Po překonání dopadu světové finanční krize na celý průmysl včetně sledovaného podniku by bylo dobré udržet ukazatele rentability na úrovni trendu hodnot roku 2010, to znamená udržení růstu hodnot těchto ukazatelů v budoucnosti. Z hodnot ukazatelů hotovostní likvidity pak vyplývá skutečnost, že podnik má problémy s okamžitou platební schopností. Jako zásadní opatření z tohoto pohledu se mi jeví zvýšit hodnotu hotovostních peněžních prostředků, tedy peněz v pokladně a na bankovních účtech. Z hlediska hodnocení vzájemného vztahu ukazatelů rentability a likvidity je patrný žádoucí trend nárůstu hodnot ukazatelů rentability v roce 2010 za současného poklesu hodnot ukazatelů likvidity. Dílčí ukazatel běžné likvidity vykazuje v roce 2010 příznivou hodnotu, kterou považuji za žádoucí v budoucnosti udržet. Oproti tomu dílčí ukazatele pohotové a hotovostní likvidity doporučuji zvýšit. Jako vhodné opatření se mi jeví již výše řečený nárůst hotovostních peněžních prostředků.

Z hlediska dalšího růstu výkonnosti podniku bych považovala na základě dlouhodobých marketingových předpovědí a průzkumu trhu (výroční zpráva, rok 2007) za vhodné orientovat se zejména na východní trhy (Rusko, Asie), kde trvalý hospodářský růst a modernizace výroby zajišťují předpoklad zvýšeného odbytu výrobků sledovaného podniku. Zároveň je třeba udržet svou pozici na domácích trzích i

s ohledem na připravované velké průmyslové zakázky, například dostavbu jaderné elektrárny Temelín.

## 12. ZÁVĚR

V mé bakalářské práci je zhodnocena výkonnost podniku ZPA Pečky, a. s. s využitím hodnot dílčích ukazatelů rentability a likvidity v období let 2007 – 2010. Z provedeného hodnocení je zřejmé, že společnost se primárně nezaměřuje na dosažení maximálního zisku v daném konkrétním roce za jakoukoliv cenu, ale významně upřednostňuje předpoklad trvalého mnohaletého rozvoje podniku s ohledem na konkurenceschopnost, modernizaci výroby a zajišťování nových odběratelů svých výrobků. I když vhodně cílené investice zpravidla snižují hospodářský výsledek v roce jejich realizace (viz výsledky roku 2007), výnosnost investice se projeví v několika následujících letech. Můžeme vidět, že již v roce 2008 se investice kladně projeví na výnosnosti sledovaného podniku, čemuž odpovídal i růst hodnot dílčích ukazatelů rentability v daném roce. V následujícím roce, tedy 2009, sice došlo k poklesu hodnot sledovaných ukazatelů i k poklesu výnosnosti, ale tento meziroční výkyv byl způsoben dopady světové finanční krize na průmysl obecně (pokles odbytu, utlumení výroby, snížení nákladů na zaměstnance apod.). Z výsledků roku 2010 je patrné, že podnik se s krizí velmi dobře a rychle vyrovnal a sledované ukazatele navázaly na rostoucí trend roku 2008.

Dále jsem navrhla několik opatření pro zlepšení výkonnosti a finančně zdravý vývoj sledovaného podniku s ohledem na budoucnost. Jako klíčové zde vidím pokračování v nastoupeném trendu investic do modernizace výroby a zvyšování konkurenceschopnosti podniku, zejména s ohledem na neustálý růst cen vstupů.

## 13. SUMMARY

Cílem této bakalářské práce bylo posouzení podnikové výkonnosti podniku ZPA Pečky, a. s. na základě výpočtů hodnot dílčích ukazatelů rentability a likvidity a dále pak popsat a vyhodnotit vývoj těchto ukazatelů v rámci podniku po dobu čtyř vybraných let 2007 – 2010. V teoretické části jsem nejprve popsala význam měření podnikové výkonnosti a rozebrala účetní podnikové výkazy jako zdroje informací. Dále jsem jednotlivě popsala dílčí ukazatele rentability a likvidity. V části praktické jsem se nejdříve zabývala stručnou charakteristikou vybraného podniku, na který jsem aplikovala analýzu účetních výkazů včetně výpočtů dílčích ukazatelů rentability a likvidity. Na základě zjištěných výsledků bylo provedeno orientační srovnání v rámci oboru. Jednotlivé hodnoty dílčích ukazatelů se nejevily nijak nepříznivě s výjimkou roku 2009, který byl ovlivněn nástupem světové finanční krize. Zcela nesrovnatelně se pak jeví rok 2007, kdy podnik výrazně zainvestoval do modernizace výroby, což negativně zkreslilo hospodářský výsledek v tomto roce. Sledované hodnoty ukazatelů za rok 2010 naznačují příznivý vývoj podniku v budoucnosti pouze s výjimkou ukazatele hotovostní likvidity.

Klíčová slova: podnik, výkonnost, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, rentabilita, likvidita

The aim of this bachelor paper was to evaluate the efficiency of the company ZPA Pečky, a. s. on the basis of given profitability and liquidity calculation of index figures. Detailed analysis and interpretation of these figures and their development over four chosen years 2007 – 2010 was another aim of this paper. In the theoretical part I discussed the importance of measuring the company efficiency and then I analysed accounting records of the company as a source of information. I also described in detail constituent indexes of profitability and liquidity. In the practical part I first dealt with a brief characteristic of the company, which I analysed, through accounting records and constituent profitability and liquidity indexes calculation. On the basis of the ascertained results an approximate comparison with other companies was made.

Constituent figures of the indexes did not seem unfavourable excluding the year 2009, which was influenced by the world financial crisis. By contrast the year 2007, when the company invested money in modernization of production, the economic result was negative. The monitored indexes of the year 2010, except for the cash profitability index, insinuate positive development of the company in the future.

Keywords: enterprise, efficiency, balance sheet, profit and loss statement, profitability, liquidity

## 14. SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. MAŘÍK, Miloš a kol. *Finanční analýza a plánování v obchodních podnicích*. dotisk druhého vydání. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1997, 219 s. ISBN 80-7079-487-9
2. PIVRNEC, Jiří. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing, 1995, 168 s. ISBN 80-85623-92-7.
3. KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck, 2007, 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
4. MAREK, Petr et al. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Ekopress, s.r.o., 2009, 634 s. ISBN 978-80-86929-29-1.
5. JINDŘICHOVSKÁ, Irena a Zdenek S. BLAHA. *Podnikové finance*. Praha: Management Press, 2001, 316 s. ISBN 80-7261-025-2.
6. BLAHA, Zdenek S. a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
7. VALACH, Josef et al. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1997, 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
8. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
9. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza, metody, ukazatele a využití v praxi*. Praha: Grada Publishing a. s., 2008, 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

10. SYNEK, Miloslav et al. *Podniková ekonomika*. 3. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2002, 497 s. ISBN 80-7179-736-7.
11. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Podniková ekonomika*. 3. přepracované a doplněné vydání. Praha: Grada, 2010, 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
12. VEBER, Jaromír a kol. *Management: Základy, prospertia, globalizace*. Praha: Management Press, 2007, 700 s. ISBN 80-72610295.
13. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI Wolters Kluwer, 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
14. NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada Publishing, 2002, 215 s. ISBN 80-247-0125-1.
15. WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009, 248 s. ISBN 978-80-247-2924-4.
16. ŠIMONOVÁ, Lenka. *Finanční analýza, ZPA Pečky, a. s.* Praha, 2009. Diplomová práce. Vysoká škola finanční a správní, o. p. s.
17. *K čemu slouží výroční zprávy* [online]. 2009 [cit. 2011-12-06]. Výroční zpráva.cz. Dostupné z WWW: <<http://www.vyrocnizprava.cz/k-cemu-slouzi>>.
18. Český statistický úřad. *Ekonomické výsledky průmyslu ČR 2009* [online]. 30. 9. 2011 [cit. 2012-04-16]. Dostupné z: <[http://www.czso.cz/csu/2011edicniplan.nsf/publ/8006-11-r\\_2011](http://www.czso.cz/csu/2011edicniplan.nsf/publ/8006-11-r_2011)>
19. Wikipedia. *Rentabilita* [online]. 11. 2. 2012 [cit. 2011-12-08]. Dostupné z: <http://cs.wikipedia.org/wiki/Rentabilita>



20. KISLINGEROVÁ, Eva. *Jak měřit výkonnost podniku v časech krize* [online]. 2. 2. 2010 [cit. 2011-12-08]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/management-msp/jak-merit-vykonnost-podniku-casech-krize/1001663/56079/?page=3>
21. Finanční analýza firmy. *Rentabilita vlastního kapitálu* [online]. 2010 [cit. 2012-12-14]. Dostupné z: <http://www.faf.cz/Rentabilita/Rentabilita-vlastniho-kapitalu.htm>
22. *Ukazatele rentability* [online]. 2009 [cit. 2012-12-14]. Dostupné z: <http://bankovnictvi-finance.studentske.eu/2009/03/ukazatele-rentability.html>
23. Vnitropodnikové výkazy podniku ZPA Pečky, a. s.

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1. Strategie řízení běžné likvidity

Tabulka 2. Strategie řízení pohotové likvidity

Tabulka 3. Přehled absolutních ukazatelů

Tabulka 4. Přehled použitých vzorců

Tabulka 5. Rozvaha

Tabulka 6. Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 7. Výkaz zisku a ztráty

Tabulka 8. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 9. Cash flow

Tabulka 10. Ukazatele rentability

Tabulka 11. Ukazatele likvidity

Tabulka 12. Porovnání ukazatelů rentability podniku s průměrem v rámci odvětví

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Vývoj aktiv

Graf 2. Vývoj pasiv

Graf 3. Vývoj cash flow

Graf 4. Vývoj ukazatelů rentability

Graf 5. Vývoj ukazatelů likvidity

Graf 6. Vývoj rentability

Graf 7. Vývoj likvidity

# SEZNAM OBRÁZKŮ A SCHÉMAT

Obrázek 1. Rozvaha, pět základních segmentů

Schéma 1. Provázanost účetních výkazů

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1. Rozvaha v plném rozsahu k 31. 12. 2009

Příloha 2. Rozvaha v plném rozsahu k 31. 12. 2010

Příloha 3. Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu k 31. 12. 2009

Příloha 4. Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu k 31. 12. 2010

Příloha 5. Cash flow k 31. 12. 2009

Příloha 6. Cash flow k 31. 12. 2010

Příloha 7. Ekonomické výsledky průmyslu ČR 2009

Příloha 1. Rozvaha v plném rozsahu k 31. 12. 2009

označ.		AKTIVA	Běžné účetní období			Mandátové období
			Brutto	Korrekce	Netto	Netto
a	b	1	2	3	4	
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	964 110	-434 898	529 212	544 363	
B.	Dlouhodobý majetek	658 289	-416 115	242 174	233 356	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4 848	-4 535	313	500	
3.	Software	4 793	-4 480	313	500	
4.	Ocenitelná práva	55	-55			
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	652 075	-411 211	240 864	232 473	
B. II. 1.	Podstaty	13 722		13 722	13 605	
2.	Stavby	191 847	-84 025	107 822	101 005	
3.	Samostatné movité věci a soubor movitých věcí	376 997	-327 136	44 811	61 305	
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	57 606		57 606	56 370	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	16 903		16 903	188	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	1 366	-369	997	383	
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	1 282	-355	927	313	
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	84	-14	70	70	
C.	Oběžná aktiva	287 226	-18 783	268 443	276 670	
C. I.	Zásoby	216 487	-14 466	202 021	191 546	
C. I. 1.	Materiál	49 090	-4 464	44 566	39 615	
2.	Nedokončená výroba a polotovary	118 000	-5 826	112 174	121 379	
3.	Výrobky	49 310	-4 140	45 164	30 486	
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	87		87	66	
C. III.	Krátkodobé pohledávky	46 100	-4 317	41 783	49 212	
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	38 574	-4 317	34 257	44 546	
6.	Stát - daňové pohledávky	1 549		1 549	12	
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	858		858	1 154	
9.	Jiné pohledávky	5 119		5 119	1 500	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	24 639		24 639	37 912	
C. IV. 1.	Peníze	148		148	184	
2.	Účty v bankách	24 491		24 491	37 728	
D. I.	Časové rozlišení	18 595		18 595	34 339	
D. I. 1.	Náklady přičtené období	18 595		18 595	34 339	

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

**ROZVAHA**

v plném rozsahu

ke dni 31. prosince 2009

(v celých tisících Kč)

IC

451 47 612

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ZPA Pečky, a.s.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (úč-li se od bydliště)

Pečky

Tržda 5, května čp. 166

PSČ 289 11

ROZVAHA v plném rozsahu		ke dni 31. prosince 2009	
		Společnost: ZPA Pečky, a.s.	
oznám. a	PASIVA b	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	539 213	544 365
A.	Vlastní kapitál	276 552	267 743
A. I.	Základní kapitál	247 985	247 985
A. I. 1.	Základní kapitál	247 985	247 985
A. II.	Kapitálové fondy	-36	-28
3.	oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	-36	-28
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	909	
A. III. 1.	Základní rezervní fond/nedělitelný fond	909	
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18 796	-2 003
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	18 796	
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)		-2 003
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	8 818	21 789
B.	Četné zdroje	252 660	276 622
B. II.	Dlouhodobé závazky	4 571	3 062
10.	Odloužený daňový závazek	4 571	3 062
B. III.	Krátkodobé závazky	72 964	81 928
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	46 289	43 289
5.	Závazky k zaměstnancům	4 021	4 179
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 504	1 959
7.	SIČÚ - daňové závazky a dotace	5 377	3 928
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	228	353
10.	Dohadné účty pasivní	484	407
11.	Jiné závazky	15 061	28 813
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	175 125	191 603
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	103 937	114 874
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	59 988	59 317
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	11 200	17 411

Příloha 2. Rozvaha v plném rozsahu k 31. 12. 2010

ZPA Pečky, a.s.						
Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.		<b>ROZVAHA</b> v plném rozsahu ke dni 31. prosince 2010 (v celých tisících Kč)			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky <b>ZPA Pečky, a.s.</b> Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (i-li se od bydliště) <b>Pečky</b> <b>Třída 5 května čp.166</b> <b>PSČ 289 11</b>	
		IČ <b>451 47 612</b>				
označ.	AKTIVA	Běžné účetní období			Mínusle té obě	
a	b	Breito	Koskos	Netto	Netto	
		1	2	3	4	
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	1 035 138	-461 986	563 152	529 212	
B.	Dlouhodobý majetek	643 097	-438 350	204 747	240 174	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	5 112	-4 750	362	313	
3.	Softwars	5 057	-4 695	362	313	
4.	Ocenitelná práva	55	-55			
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	634 874	-433 236	201 638	240 864	
B. II. 1.	Pozemky	24 372		24 372	13 722	
2.	Stavby	247 577	-89 269	158 308	107 822	
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	407 197	-346 989	60 208	44 811	
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	23 351		23 351	57 806	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	265		265	16 903	
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku (+/-)	-67 988	3 022	-64 966		
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	3 111	-364	2 747	997	
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	3 026	-349	2 677	927	
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	85	-15	70	70	
C.	Oběžná aktiva	383 701	-23 636	340 065	288 443	
C. I.	Zásoby	238 462	-19 204	219 258	202 031	
C. I. 1.	Materiál	55 561	-6 934	48 627	44 596	
2.	Nedokončená výroba a polotovary	136 284	-5 797	130 487	112 174	
3.	Výrobky	46 278	-6 473	39 805	45 164	
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	339		339	87	
C. III.	Krátkodobé pohledávky	118 373	-4 432	113 941	41 783	
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	109 927	-4 432	102 395	34 257	
6.	Stát - daňové pohledávky	912		912	1 549	
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 261		1 261	858	
9.	Jiné pohledávky	9 373		9 373	5 119	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	6 866		6 866	24 639	
C. IV. 1.	Peníze	285		285	148	
2.	Účty v bankách	6 581		6 581	24 491	
D. I.	Časové rozlišení	18 340		18 340	18 595	
D. I. 1.	Náklady přičtené období	18 340		18 340	18 595	



ROZVAHA v plném rozsahu			
ke dni 31. prosince 2010			
Společnost: ZPA Pečky, a.s.			
ornař. a	PASIVA b	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	563 152	529 212
A.	Vlastní kapitál	291 540	276 552
A. I.	Základní kapitál	247 985	247 985
A. I. 1.	Základní kapitál	247 985	247 985
A. II.	Kapitálové fondy	-58	-36
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	-58	-36
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1 400	989
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	1 400	989
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	27 173	18 796
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	27 173	18 796
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	15 010	8 818
B.	Čistý zdroj	271 612	252 660
B. II.	Dlouhodobé závazky	6 349	4 571
10.	Odloužený daňový závazek	6 349	4 571
B. III.	Krátkodobé závazky	73 426	72 964
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	55 703	46 289
5.	Závazky k zaměstnancům	80	4 021
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a důchodového pojištění	1 272	1 904
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 876	5 377
8.	Krátkodobé přijaté sňohy	470	228
10.	Dohadné účty pasivní	797	484
11.	Jiné závazky	12 638	15 061
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	191 837	175 125
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	73 599	103 937
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	82 362	59 988
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	35 876	11 200

Příloha 3. Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu k 31. 12. 2009

Označ.		TEXT	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	užším
a	b	1	2	
1.	Třížby za prodej zboží	4 892	5 281	
A.	Náklady vynaložené na prodání zboží	4 418	4 564	
+	Obchodní marže	474	717	
II.	Výkony	234 835	385 731	
II. 1.	Třížby za prodej vlastních výrobků a služeb	213 947	312 349	
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	15 542	69 280	
3.	Aktivace	5 346	4 102	
B.	Výkonová spotřeba	141 015	257 625	
B. 1.	Spotřeba materiálů a energie	90 748	165 440	
2.	Služby	50 267	92 185	
+	Přidání hodnoty	94 204	128 823	
C.	Osobní náklady	60 885	84 644	
C. 1.	Mzdové náklady	46 522	62 625	
2.	Ostatný členům orgánů společnosti a družstva	647	852	
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	13 354	20 805	
4.	Sociální náklady	362	362	
D.	Daně a poplatky	819	777	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	26 936	26 101	
E. 1.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku vyjma odpisu oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a goodwillu	26 936	26 101	
III.	Třížby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	1 376	23 435	
III. 1.	Třížby z prodeje dlouhodobého majetku	1 207	23 326	
2.	Třížby z prodeje materiálů	169	107	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálů	222	8 214	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	64	8 119	
2.	Prodáváný materiál	158	95	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů pětiletých období (+/-)	9 384	-2 054	
IV.	Ostatní provozní výnosy	7 582	3 890	
IV. 1.	Ostatní provozní výnosy vyjma odpisu oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a goodwillu	7 582	3 890	
H.	Ostatní provozní náklady	9 384	6 310	
*	Provozní výsledek hospodaření	-4 378	32 156	

## ZPRÁVA

VI.	Tříby z prodeje cenných papírů a podílů	20 192	2 500
J.	Prodané cenné papíry a podíly	620	2 000
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	-3	-41
X.	Výnosové úroky	20	151
N.	Nákladové úroky	8 477	7 781
XI.	Ostatní finanční výnosy	6 527	0 129
O.	Ostatní finanční náklady	5 481	8 107
*	Finanční výsledek hospodaření	20 213	-7 067
Q.	Děň z příjmů za běžnou činnost	7 017	3 300
Q. 1.	- splatná	5 538	3 468
Q. 2.	- odložitá	1 479	-168
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	8 818	21 789
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	0 818	21 789
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	15 835	25 089

Pozn:

Příloha 4. Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu k 31. 12. 2010

Označ.		TEXT	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
	a	b		
I.		Tržby za prodej zboží	6 518	4 892
A.		Náklady vynaložené na prodané zboží	3 850	4 418
+		Obchodní marže	2 668	474
II.		Výkony	342 090	234 835
II. 1.		Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	317 381	213 947
2.		Změna stavu zásob vlastní činnosti	15 409	15 542
3.		Aktivace	9 300	5 346
D.		Výkonová spotřeba	237 830	141 015
D. 1.		Spotřeba materiálů a energie	158 265	90 748
2.		Služby	79 565	50 267
+		Přidaná hodnota	108 928	94 294
C.		Osobní náklady	69 175	60 885
C. 1.		Mzdové náklady	51 838	46 522
2.		Odměny členům orgánů společnosti a družstva	724	647
3.		Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	16 251	13 354
4.		Sociální náklady	362	362
D.		Daně a poplatky	1 655	819
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	31 427	26 936
E. 1.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku výjma odpisu oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a goodwillu	31 427	26 936
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	21 771	1 376
III. 1.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	8 774	1 207
2.		Tržby z prodeje materiálů	12 997	169
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálů	17 215	222
F. 1.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	27	64
2.		Prodávající materiál	17 188	158
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	4 853	9 384
IV.		Ostatní provozní výnosy	10 122	7 582
IV. 1.		Ostatní provozní výnosy výjma odpisu oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a goodwillu	7 100	7 582
2.		Odpisy pasivního oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a goodwillu	3 022	
H.		Ostatní provozní náklady	5 566	9 384
*		Provozní výsledek hospodaření	8 930	-4 978
VI.		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	22 172	28 192
J.		Prodané cenné papíry a podíly	434	620
L.		Náklady z přeocení cenných papírů a derivátů	1 367	
M.		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	-6	-2
X.		Výnosové úroky	59	20
N.		Nákladové úroky	8 082	8 477
XI.		Ostatní finanční výnosy	2 925	6 527
O.		Ostatní finanční náklady	1 057	5 431
^		Finanční výsledek hospodaření	13 422	20 213
Q.		Daně z příjmů za běžnou činnost	7 342	7 017
Q. 1.		- splatná	5 564	5 538
2.		- odložená	1 778	1 479
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	15 010	8 818
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	15 010	8 818
****		Výsledek hospodaření před zdaněním	22 352	15 835

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
v plném rozsahu  
ke dni 31. prosince 2010  
(v celých tisících Kč)

IC  
451 47 612

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ZPA Pečky, a.s.

sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (i)li-li se od bydliště

Pečky

Tržba 5.května čp.166

PSČ 289 11

Stránka

Příloha 5. Cash flow k 31. 12. 2009

Přehled o peněžních tocích (cash flow) ke dni 31. prosince 2009				
Společnost ZPA Pečky, a.s.			Bilance období	
pol. e	TEXT	Růzh. c	číslo d	číslo e
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	01	37 912	35 333
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)</b>				
Z	Účetní znak nebo stavů a běžné činnosti před zdaněním	(+/-)	02	15 835
A.1	Úpravy a nespěnění operací	(+/-)	03	20 501
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) a výjimkou zánikové ceny prodaných stálých aktiv, a dále změnování označovacího rozdílu k reálnému majetku a goodwillu (+)	(+/-)	04	26 936
A.1.2	Změna stavu operativních položek, rezerv	(+/-)	05	9 384
A.1.3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	(+/-)	06	-28 713
A.1.4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	(-)	07	
A.1.5	Vypořádané nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vypořádané výnosové úroky	(+/-)	08	8 457
A.1.6	Případek úpravy o ostatní nespěnění operací	(+/-)	09	4 839
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami provozního kapitálu a mimořádnými položkami		10	36 736
A.2	Změna stavu nespěnění složek provozního kapitálu		11	-13 503
A.2.1	Změna stavu pohledův z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení a dohadových účtů aktivních	(+/-)	12	15 739
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení a dohadových účtů pasivních	(+/-)	13	-10 380
A.2.3	Změna stavu záloh	(+/-)	14	-19 254
A.2.4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespějícího do peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	(+/-)	15	
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami		16	22 831
A.3	Vyplacení úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	(-)	17	-8 477
A.4	Přijaté úroky	(+)	18	20
A.5	Zaplacené daně z příjmů za běžnou činnost a ze činností daně na minulá období	(-)	19	-4 123
A.6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými příjmy, které tvoří mimořádný hospodářský výsledek včetně úhrady splácné daně z příjmů z man. činnosti	(+/-)	20	
A.7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	(+)	21	
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti		22	10 251
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>				
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	(-)	23	-36 448
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	(+)	24	28 399
B.3	Půjčky a úvěry opízející se o aktiva	(-)	25	
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti		26	-7 047
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>				
C.1	Dopady měn. složk. závazků, popřípadě tukových krátk. závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti (zahrnuje i pozicování na peněž. prostřed. a peněž. ekvivalenty)	(+/-)	27	-16 477
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	(+/-)	28	
C.2.1	Zvýšení peněž. prostřed. a peněž. ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, imaneho účtů, popříp. rezervního fondu včetně složekých záloh na toto zvýšení	(+)	29	
C.2.2	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společnosti	(-)	30	
C.2.3	Další vklady peněžních prostředků společností a akcionářů	(+)	31	
C.2.4	Úhrada záloh společností	(+)	32	
C.2.5	Příjmy platby na vrub fondů	(-)	33	
C.2.6	Vyplacení dividend nebo pod. na zisku vř. zapl. sečk. část. vztahující se k titulu akcionářů a vř. část. vypl. se společností v o.s. a komplementářů k s.	(-)	34	
C.3	Přijaté dividendy a podíly na zisku s výjimkou podílů, jejichž přednátkem činnosti je investiční činnost	(+)	35	
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti		36	-16 477
F.	Čistý zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků		37	-13 273
R	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období		38	24 639
				37 912

Stránka 1

Příloha 6. Cash flow k 31. 12. 2010

Přehled o peněžních tocích (cash flow)					ke dni 31. prosince 2010		
Společnost: ZPA Pečky, a.s.					Dělné období		Musil období
poř. a	TEXT	b	c	d	e	f	
F	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	01		24 639		37 912	
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)</b>							
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	(+/-)	02	22 352		15 835	
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace		03	11 457		20 901	
A.1.1.	Dopisy stálých aktiv (+) a výjaskou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, a důle umolování oceňovacího rozdílu k nakypnému majetku a goodwillu (-)	(+/-)	04	28 405		26 936	
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	(+/-)	05	4 847		9 364	
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	(+/-)	06	-30 483		-28 715	
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	(-)	07				
A.1.5.	Vyniklování nákladové úroky a výjaskou kapitalizovaných úroků, a vyúčtování výnosové úroky	(+/-)	08	8 023		8 457	
A.1.6.	Případeé úpravy o ostatní nepeněžní operace	(+/-)	09	667		4 839	
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, snížením pracovného kapitálu a nemohodnými položkami		10	33 809		36 736	
A.2.	Změna stavu nepracovních složek pracovného kapitálu		11	-50 341		-13 905	
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, skvělých účtů časového rozlišení a obdobných účtů aktivních	(+/-)	12	-72 682		15 729	
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení a obdobných účtů pasivních	(+/-)	13	4 319		-10 380	
A.2.3.	Změna stavu zásob	(+/-)	14	-21 975		-19 254	
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespadijícího do peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	(+/-)	15				
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a ziskotépnou položkou		16	-56 532		22 831	
A.3.	Vypátené úroky a výjaskou kapitalizovaných úroků	(-)	17	-8 082		-8 477	
A.4.	Příjaté úroky	(+)	18	39		20	
A.5.	Zapálená daň a příjmy ze běžnou činnosti a ze doměky daně se zdanění obdabi	(-)	19	-9 421		-4 123	
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s nemohodnými případy, které tvoří nám výsledek hospodáření včetně uhrazené zálohy daně z příjmu z nám činnosti	(+/-)	20				
A.7.	Příjaté dividendy a podíly na zisku	(+)	21				
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti		22	-73 976		10 251	
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>							
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	(-)	23	8 545		-36 446	
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	(+)	24	30 946		29 399	
B.3.	Půjčky a úvěry spěčeného osobám	(-)	25				
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti		26	39 491		-7 047	
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>							
C.1.	Dopady změny dlouh. závazků, popřípadeé takových krátk. závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti (zapátené úroky a výjaskou na peněž. prostřed. a peněž. ekvivalenty	(+/-)	27	16 712		16 477	
C.2.	Dopady změny vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	(+/-)	28				
C.2.1.	Zvýšení peněž. prostřed. a peněž. ekvivalentů v důlku zvýšení základního kapitálu, emiseho akcí, popříp. rezervního fondu včetně vložených záloh na tuto zvýšení	(+)	29				
C.2.2.	Vypátení podílu na vlastním kapitálu společníkům	(-)	30				
C.2.3.	Důle vklady peněžních prostředků společníkům a akcionářům	(+)	31				
C.2.4.	Úhrada zálohy společníky	(+)	32				
C.2.5.	Příjné platby na vrub fondu	(-)	33				
C.2.6.	Vypátené divid. nebo pod. na zisku vř. zapl. zálohy daně vztahující se k těmto zálohám a vř. fin. výp. ze společníky v o.s. a longtermením k s	(-)	34				
C.3.	Příjné dividendy a podíly na zisku s výjaskou poděků, popříp. předcházen činnosti je investiční činností	(+)	35				
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti		36	16 712		16 477	
F.	Čistý zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků		37	-17 773		-13 273	
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období		38	6 866		24 639	

Stránka 1

## Příloha 7. Ekonomické výsledky průmyslu ČR 2009

Ukazatel	Měrná jednotka	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Účetní přidaná hodnota na jednoho zaměstnance</b>	tis. Kč	633	710	745	740	763
<b>Rentabilita úhrnných vložených prostředků (ROA)</b>	%	6,44	7,00	8,60	6,21	5,28
<b>Rentabilita vlastního jmění (ROE)</b>	%	12,30	13,00	16,37	12,59	10,57
<b>Rentabilita tržeb (ROS)</b>	%	5,46	6,00	7,05	5,34	5,03
<b>Rentabilita nákladů</b>	%	5,25	6,00	6,93	4,86	4,66
<b>Nákladovost</b>	%	95,07	94,00	93,56	95,42	95,57
<b>Doba obratu zásob</b>	dny	35	36	34	35	33