

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2012

ANNA VELEBOVÁ

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

Katedra účetnictví a financí

Studijní program: B 6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Finanční analýza vybraného podniku

Vedoucí práce:

Ing. Daniel Kopta, Ph.D.

Konzultant:

Ing. Miroslava Vlčková

Autorka:

Anna Velebová

2012

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

Jméno a příjmení: **Anna VELEBOVÁ**
Osobní číslo: **E09087**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Finanční analýza vybraného podniku**
Zadávající katedra: **Katedra účetnictví a financí**

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

Cíl práce:

Na základě údajů z účetních výkazů navrhnout metodiku vhodnou k posouzení finanční situace konkrétního podniku. Vytvořenou metodiku prakticky aplikovat, získané údaje vyhodnotit s ohledem na jeho další rozvoj podniku.

Osnova:

1. Finanční analýza, její význam pro rozhodování, postupy a používané metody analýzy
2. Návrh vlastní metodiky vhodné k analýze konkrétního podniku
3. Vlastní provedení analýzy. Vyjádření ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, popř. ukazatelů tržní hodnoty
4. Vyhodnocení výsledků, posouzení ekonomické situace daného podniku
5. Návrh konkrétních opatření

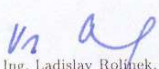
Rozsah grafických prací: 40 - 50 stran
Rozsah pracovní zprávy: 40 - 50 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:


- Blaha, Z., Jindřichovská, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3
Brealey, R., Myers, S. Teorie a praxe firemních financí. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-189-4
Grünwald, R., Holečková, J. Finanční analýza a plánování. Praha: VŠE, 2002. ISBN 80-245-0422-7
Grünwald, R. Analýza finanční důvěryhodnosti podniku. Praha: Ekopress, 2001. ISBN 80-86119-47-5
Jindřichovská, I., Blaha, Z. Podnikové finance. Praha: Management Press, 2001. ISBN 80-7261-025-2
Kislingerová, E. Manažerské finance. Praha: C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-03-0
Marek, P. Studijní průvodce financemi podniku. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 978-80-86929-49-1
Mařík, M. Moderní metody oceňování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-32-3
Neumaierová, I., Neumaier, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha: Grada, 2002. ISBN 80-247-0125-1
Peirson, G., Brown, R., Easton, S. Business Finance. McGraw-Hill, 2004. ISBN 007471439-2.
Synek, J. Ekonomika podniku. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 807179-892-4
Valach, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Daniel Kopta, Ph.D.
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: 1. března 2011
Termín odevzdání bakalářské práce: 15. dubna 2012


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

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


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

V Českých Budějovicích dne 1. března 2011

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci na téma „**Finanční analýza vybraného podniku**“ vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu použité literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to v nezkrácené podobě 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 výsledky 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 Jindřichově Hradci 2. 4. 2012

.....

Poděkování

Děkuji vedoucímu práce Ing. Danielu Koptovi, Ph.D a konzultantce Ing. Miroslavě Vlčkové, za odborné vedení a poskytnutí cenných rad a informací při tvorbě mé bakalářské práce.

Současně děkuji společnosti SOME Jindřichův Hradec, s.r.o. za poskytnutí materiálů a rad pro zpracování bakalářské práce.

Obsah

Obsah.....	1
1 Úvod	3
2 Charakteristika finanční analýzy	5
2.1 Předmět, cíl a účel finanční analýzy	5
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	5
2.2.1 Externí uživatelé.....	6
2.2.2 Interní uživatelé	7
2.3 Zdroje informací	7
2.3.1 Rozvaha	7
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty	9
2.3.3 Přehled o peněžních tocích.....	11
2.3.4 Příloha k účetní závěrce.....	11
2.3.5 Výroční zpráva	12
3 Metody finanční analýzy	13
3.1 Fundamentální analýza	13
3.2 Technická analýza.....	14
3.3 Analýza absolutních dat.....	14
3.3.1 Horizontální analýza.....	15
3.3.2 Vertikální analýza.....	15
3.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	15
3.4.1 Čistý pracovní kapitál	16
3.4.2 Čisté pohotové prostředky	16
3.4.3 Čistý peněžní majetek (ČPM)	17
3.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	17
3.5.1 Ukazatele rentability.....	17
3.5.2 Ukazatele aktivity	19
3.5.3 Ukazatele zadluženosti	22
3.5.4 Ukazatele likvidity.....	24
3.5.5 Ukazatele tržní efektivity.....	25
3.6 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	27

3.6.1	Du Pontův diagram.....	27
4	Metodika.....	29
5	Finanční analýza SOME Jindřichův Hradec, s.r.o.....	35
5.1	Charakteristika podniku.....	35
5.2	Vlastní finanční analýza.....	36
5.2.1	Analýza rentability vlastního kapitálu (ROE).....	36
5.2.2	Du Pontův rozklad.....	37
5.2.3	Další ukazatele poměrové finanční analýzy.....	43
5.3	Závěrečné zhodnocení.....	49
6	Závěr.....	52
7	Summary.....	54
8	Přehled použité literatury.....	55

1 Úvod

Každý podnik působící na trhu by měl analyzovat svou činnost za uplynulá období, a to z důvodu budoucího vývoje podniku. Analýzou minulých let může předejít hrozícím problémům v budoucnosti. Každý podnikatel by se měl zaměřit na vývoj do budoucnosti a právě díky analýze svého počínání v minulosti získá podklady pro rozhodování. Dle výsledků může měnit objem výroby, strukturu financování, přizpůsobit výrobní sortiment trhu a zaměřit se na problémová místa, která by mohla mít negativní dopad na podnik v budoucnosti. Z těchto a mnoha dalších důvodů každý podnik vypracovává finanční analýzu pomocí základních ukazatelů. Z výsledků se vyvozují závěry a opatření, která se aplikují do podnikové politiky.

Finanční analýza není určena pouze pro velké podnikatele, naopak vytvářet by ji měl i každý malý podnikatel. Nejde pouze o soubor aplikací a metod, ale o to, aby podnik mohl zhodnotit svá rozhodnutí a případně navrhnout změny, které by vedly ke zlepšení situace. Podnik se snaží odhalit své slabé stránky, kterým musí věnovat větší pozornost, aby došlo k jejich odstranění, a využívat své silné stránky, jako oporu při komplikacích.

Dříve finanční analýzu využívala pouze omezená skupinka manažerů, kteří dle výsledků rozhodovali o změnách v podnikové politice. Dnes by ale měl každý člověk, který je nějak spojen s podnikem, číslům finanční analýzy rozumět. Týká se to i zaměstnanců podniku, kteří by měli mít zájem na jeho prosperitě, aby si udrželi svá místa a pracovní ohodnocení.

V teoretické části bakalářské práce bude popsána finanční analýza. Budou podány informace o tom, k čemu finanční analýza slouží, pro koho se vytváří a proč je pro podnik důležitá. Pro samotné výpočty bude uvedeno, z jakých zdrojů jsou získávány informace pro finanční analýzu a budou přiblíženy metody finanční analýzy, které dále budou sloužit pro konkrétní výpočty.

V další části bude vypracována metodika, podle které se bude konkrétní finanční analýza počítat. V metodice budou použity především ukazatele poměrové analýzy, které jsou nejznámějšími a nejpoužívanějšími ukazateli a pro výpočty bude využit Du Pontův rozklad.

V praktické části bude stručně charakterizována společnost SOME Jindřichův Hradec, s.r.o., která byla pro tuto práci vybrána. V další části budou provedeny samotné výpočty, které na základně poskytnutých účetních závěrek budou okomentovány.

V závěru bakalářské práce bude zhodnocena celá situace podniku a budou navržnuta některá opatření, která by mohla vést ke zlepšení ekonomické a finanční situace podniku.

2 Charakteristika finanční analýzy

2.1 Předmět, cíl a účel finanční analýzy

Předmětem finanční analýzy je získávání a analýza informací o kvalitativních a kvantitativních vlastnostech zkoumaných jevů [1].

Finanční analýza je metoda hodnocení finančního hospodářství, která poměří získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost a zvyšuje se jejich informační hodnota, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá opatření a využít tyto informace pro řízení a rozhodování [1, 2].

„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku“ (Holečková, 2008, s. 9).

Cílem finanční analýzy je identifikovat slabé stránky, které by mohly vést k problémům, poznat finanční zdraví firmy a určit silné stránky [2].

„Zpravidla se posuzuje vliv vnějšího a vnitřního prostředí, analyzuje se dosavadní vývoj podniku, srovnávají se výsledky analýzy v prostoru, analyzují se vztahy mezi ukazateli, poskytnou se informace pro rozhodování do budoucnosti, analyzují se varianty budoucího vývoje a dochází k výběru nejvhodnější varianty, interpretují se výsledky včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku“ (Sedláček, 2009, s. 4).

Jde především o poznání, co vydrží podnikové finance do budoucna. Finanční analýza má vyústit v potvrzení nebo modifikaci dosavadní finanční politiky [2].

Účelem finanční analýzy je vyjádřit komplexně majetkovou a finanční situaci podniku. Především podchytit všechny její složky, případně zhodnotit některou z jejích složek při podrobnější analýze a dále připravit podklady pro interní rozhodování managementu podniku [2].

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Mnoho subjektů, které jsou nějak spojeny s daným podnikem, mají zájem o informace, které se týkají finanční situace podniku. Každý tento subjekt má své specifické zájmy, ale

všechny subjekty potřebují znát informace. Všichni uživatelé mají jedno společné, potřebují vědět, aby mohli řídit.

Finanční analýza se rozděluje na dvě skupiny, podle toho, kdo ji provádí a potřebuje, a to na externí a interní finanční analýzu.

Externí finanční analýza vychází ze zveřejňování účetních a finančních informací a jiných veřejně dostupných zdrojů, podle nichž externí uživatelé určují důvěryhodnost podniku [2].

„Interní finanční analýza je prováděna podnikovými útvary a také přizvanými nebo povolanými osobami (auditoři, oceňovatelé,...), kterým jsou k dispozici všechny interní informace“ (Holečková, 2008, s. 3).

2.2.1 Externí uživatelé

Mezi externí uživatele patří investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři (odběratelé, dodavatelé), stát a jeho orgány, konkurenti.

- **investoři** jsou primárními uživateli informací v účetních výkazech. Akcionáři a vlastníci, kteří do podniku vložili kapitál, si ověřují, zda dobře zhodnocován. Potenciální investoři se rozhodují, zda je správné vložit své volné finanční prostředky do podniku [4],
- **banky a jiní věřitelé** chtějí mít co nejvíce informací o finančním stavu dlužníka. Informace jim slouží k tomu, aby se správně rozhodli, zda úvěr poskytnout či ne a případně za jakých podmínek a v jaké výši,
- **obchodní partneři** jsou odběratelé a dodavatelé. Odběratelé se zajímají o finanční stav především při dlouhodobém obchodním vztahu. Jedná se jim o to, aby v případě finančních potíží, neměli finanční potíže s vlastním zajištěním výroby a aby měli jistotu, že dodavatel bude schopen splnit své závazky. V zájmu dodavatelů je, aby podnik byl schopen hradit své splatné závazky [4],
- **konkurenti** zjišťují informace o finanční situaci podobných podniků či celého odvětví s cílem srovnat výsledek hospodaření, především rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod. [4],

- „*stát a jeho orgány potřebují finanční a účetní data podniku z mnoha důvodů, např. pro statistiku, kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci podnikům atp.*“ (Grünwald, Holečková, 2009, s. 31).

2.2.2 Interní uživatelé

K interním uživatelům patří manažeři, zaměstnanci a odbory.

- **manažeři** používají informace z finanční analýzy pro dlouhodobé operativní a strategické řízení podniku, aby se mohli správně rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při zajišťování majetkové struktury a výběru vhodného financování, při rozdělování zisku apod.,
- **zaměstnanci** se zajímají o finanční a hospodářskou stabilitu podniku, protože jim jde o zachování pracovních míst a mzdových podmínek.

2.3 Zdroje informací

Pro finanční analýzu je potřeba kvalitních zdrojů informací. Zdroje informací lze rozdělit do tří skupin, a to na zdroje finančních informací, kvantifikované nefinanční informace a nekvantifikované informace.

Mezi zdroje finančních informací patří účetní výkazy, informace finančních analytiků a manažerů, výroční zprávy, burzovní zpravodajství, roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů apod. Oficiální ekonomická a podniková statistika, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, rozborů budoucího vývoje a technologie se nazývají kvantifikované nefinanční informace. Nekvantifikované informace jsou například zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk atp. [2].

Mezi základní zdroje informací patří především rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Pro rozšíření vypovídací schopnosti výkazů se používá účetní závěrka a výroční zpráva.

2.3.1 Rozvaha

Údaje obsažené v rozvaze zachycují stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí k určitému datu, většinou k poslednímu dni účetního období. Rozvaha se dělí na levou stranu, která ukazuje stav aktiv a pravou stranu, kde je zachycen stav pasiv [2, 3].

a) Aktiva

„Aktiva jsou přehled o tom, co podnik vlastní a co mu dluží další ekonomické subjekty“ (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 18).

Aktiva se dělí na dlouhodobá a krátkodobá, neboli oběžná. Dlouhodobá aktiva se definují jako majetek s dobou použitelnosti delší než jeden rok. V podniku zůstávají po několik let a zachovávají si svou podobu. Krátkodobá aktiva s dobou použitelnosti do jednoho roku jsou charakteristická tím, že mění svou podobu několikrát v průběhu reprodukčního cyklu a spotřebovávají se.

Dlouhodobá aktiva zahrnují dlouhodobý nehmotný, hmotný a finanční majetek. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek oceňujeme cenami v době pořízení. Dlouhodobý finanční majetek představuje formu investování volných peněžních prostředků.

Krátkodobá, neboli oběžná aktiva zahrnují zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a časové rozlišení aktiv. Oběžná aktiva jsou určena k přechodnému používání. Tento majetek prochází podnikem postupně a nabývá různých podob.

b) Pasiva

Pasiva rozvahy zobrazují, jakým způsobem byla aktiva podniku financována. Pasiva představují, co firma dluží jiným ekonomickým subjektům a vlastní kapitál [3].

Pasiva se člení na krátkodobá pasiva, dlouhodobá pasiva, nebo na cizí zdroje a vlastní zdroje, neboli vlastní kapitál.

Vlastní kapitál jsou zdroje, které byly do podniku vloženy, nebo vytvořeny vlastní činností. Patří sem základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření za účetní období.

Cizí zdroje jsou takové, které podnik obdržel od jiných osob. Tyto zdroje byly podniku zapůjčeny na určitou dobu za určitou cenu, tzv. úrok. Cizí zdroje se člení na rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a finanční výpomoci.

Tabulka 1: Struktura rozvahy

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

Zdroj: Kislingerová (2007)

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka podává přehled o nákladech a výnosech za určité období.

„Výsledovka nás informuje o úspěšnosti práce podniku, o výsledku, kterého dosáhl podnikatelskou činností“ (Holečková, 2008, s. 31).

Náklady jsou peníze, které firma vydala během určitého období, a výnosy jsou peníze, které získala za určité období. Rozdílem výnosů a nákladů získáme zisk nebo ztrátu za běžné účetní období.

Z výsledovky nás především zajímá výsledek hospodaření. Důležité je rozhodnutí, které složky zisku (ztráty) patří do výsledku hospodaření. Z tohoto hlediska se rozlišují dvě základní pojetí: výsledek hospodaření zahrnuje veškeré zisky (ztráty) za dané období a výsledek hospodaření nezahrnuje mimořádné zisky (ztráty) za příslušné období [2].

Výsledek hospodaření se dělí:

- Provozní výsledek hospodaření
- Finanční výsledek hospodaření
- Mimořádný výsledek hospodaření

Tabulka 2: Struktura výsledovky

I.	OBCHODNÍ ČINNOST
	+ tržby za prodej zboží
	– náklady na prodané zboží
	= OBCHODNÍ MARŽE
II.	VÝROBNÍ ČINNOST
	+ tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
	± změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby
	+ aktivace (materiálu, zboží a dlouhodobého majetku, vyrobených ve vlastní režii a vnitropodnikových služeb)
	– výkonová spotřeba (materiál, energie, služby)
	= PŘIDANÁ HODNOTA
	– osobní náklady (mzdy, odměny, sociální zabezpečení)
	– daně a poplatky (kromě daně z příjmů)
	– odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku
	– ostatní provozní náklady
	= PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
III.	FINANČNÍ ČINNOST
	+ výnosy z finančních operací
	– náklady z finančních operací
	= FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
	Provozní výsledek hospodaření
	± finanční výsledek hospodaření
	– daň z příjmů za běžnou činnost
	= VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST
IV.	MIMOŘÁDNÁ ČINNOST
	+ mimořádné výnosy
	– mimořádné náklady
	– daň z příjmů z mimořádné činnosti
	= MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
	Výsledek hospodaření za běžnou činnost
	+ mimořádný výsledek hospodaření
	= VÝSLEDEK HOSPOADAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Zdroj: Holečková, Grünwald (2009)

2.3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích, také nazývaný výkaz o cash flow, podává informace o příjmech a výdajích, které podnik za určité období realizoval. Každý podnik se snaží, aby jeho příjmy byly vyšší než výdaje. Tento výkaz zobrazuje skutečný stav peněžních prostředků [5].

Cash flow lze chápat z pohledu podniku jako volnou zásobu peněz, která je podniku k dispozici nebo z pohledu investora, jako budoucí odnímatelný výnos, který může získat, pokud investoval do podniku.

Peněžní tok znamená pohyb peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžní prostředky jsou peníze v pokladně, ceniny, peníze na účtu a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty jsou například termínované vklady, likvidní obchodovatelné cenné papíry [5].

Peněžní toky se člení:

- provozní činnost, která je základní výdělečnou činností podniku. Její peněžní toky jsou rozdíl mezi příjmy a výdaji spojenými s běžnou činností,
- investiční činnost, která se zaměřuje na pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku především prodejem,
- finanční činnost, která vede ke změnám ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Peněžní toky zahrnují přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu [2].

Cash flow se sestaví pomocí přímé nebo nepřímé metody. Podstatou přímé metody je vykázání hlavních skupin peněžních příjmů a výdajů za konkrétní období (viz Příloha 2). Metoda nepřímá je založena na sledování peněžních toků za provozní činnost a na úpravě výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření je upraven o nepeněžní operace (odpisy, tvorba a čerpání rezerv, opravné položky apod.), o změnu stavu zásob, pohledávek a závazků a o položky patřící do investiční či finanční činnosti (viz Příloha 3). Základním zdrojem pro sestavení cash flow nepřímou metodou je rozvaha a výkaz zisku a ztráty [5].

2.3.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha poskytuje informace, které se nenachází v rozvaze ani ve výkazu zisku a ztráty. Slouží k vysvětlení skutečností, které jsou významné pro externí uživatele účetní závěrky, aby si vytvořili správný úsudek o finanční situaci a výsledku hospodaření podniku.

Objasňuje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. Požadavkem je, aby příloha byla srozumitelná, neutrální a spolehlivá [2].

V příloze jsou obsaženy obecné údaje o podniku, informace o použitých metodách, obecných účetních zásadách, způsobech oceňování a odepisování, doplňující informace k účetním výkazům a případně přehled o peněžních tocích (pokud se nesestavuje samostatný výkaz) a výkaz o změnách vlastního kapitálu.

2.3.5 Výroční zpráva

Výroční zpráva slouží k informování vlastníků, ale i externích uživatelů o finanční pozici a výsledcích finančního hospodaření podniku. Cílem výroční zprávy je uceleně informovat o vývoji výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení podniku [6].

Povinné údaje, které musí výroční zpráva obsahovat, jsou uvedeny v § 21 zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb. Výroční zpráva obsahuje minimálně informace o minulém vývoji činnosti a postavení účetní jednotky minimálně za dvě přecházející účetní období, o skutečnostech, které poskytují informace o situacích a podmínkách, které nastaly až po konci rozvahového dne, o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky, o výdajích na výzkum a vývoj, o pořízování vlastních akcií, o účetní závěrku za účetní období a výrok auditora, o tom, zda má účetní jednotka organizační složku v zahraničí [4].

„Podle zákona o cenných papírech č. 591/1992 Sb., je třeba podat investorům poctivý a věrný obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a hospodářských výsledcích emitenta za uplynulé roční období a o vyhlídkách budoucího vývoje“ (Grünwald, Holečková, 2009, s. 50).

Výroční zpráva obsahuje i zprávu představenstva, kde je komentář například k vlastnické struktuře a emitovaným cenným papírům, poslání a hlavní činnosti, k vizím a strategickým cílům a cestám, k majetkové a kapitálové struktuře, finančním výsledkům, výrobní politice, výzkumu a vývoji, atp. [4].

3 Metody finanční analýzy

„Metody finanční analýzy se využívají jako nástroj finančního managementu a ostatních uživatelů“ (Sedláček, 2009, s. 7).

System vytváření finanční analýzy není nijak legislativně upraven právními předpisy nebo všeobecně uznávanými standardy, což způsobuje komplikace v provádění finanční analýzy.

Finanční analýza se může vytvářet různými způsoby, v různé míře podrobností a pomocí různých forem a technik.

Na finanční analýzu se může pohlížet jako na analýzu ex post, která je založena na retrospektivních datech, nebo jako na analýzu ex ante, která je orientovaná do budoucnosti, aby předvídala, jak se bude podnik vyvíjet.

Finanční analýza se dělí na dvě mezi sebou propojené části:

- fundamentální, neboli kvalitativní analýzu.
- technickou, neboli kvantitativní analýzu [1].

3.1 Fundamentální analýza

Tato analýza je založena především na zkušenostech analytika. Vyžaduje znalost vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mikroekonomickými jevy, ale také subjektivní odhad analytika.

Fundamentální analýza se zabývá obvykle identifikací prostředí, ve kterém se podnik nachází. „Analyzuje se vliv vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku, právě probíhající fáze života podniku a charakter podnikových cílů“ (Sedláček, 2009, s. 7).

K fundamentální analýze patří SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, metoda analýzy portfolia dvou dimenzí, Argentiho model, BCG matice nebo metoda BSC [1].

Cílem této analýzy je posouzení makroekonomického a mikroekonomického prostředí, zhodnocení konkrétní situace podniku a dalších cílů podniku, jako je zvyšování tržní hodnoty podniku, atp.

3.2 Technická analýza

U technické analýzy je základem využití matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke zpracování ekonomických dat. Tyto metody poskytují návod k hodnocení finanční situace podniku, jejího vývoje a příčin vývoje na základě údajů v účetních výkazech.

Před provedením této analýzy je důležité charakterizovat si prostředí, ve kterém se podnik nachází, a připravit si data, ze kterých se bude analýza provádět. Dalším krokem je stanovení metod a výběr ukazatelů pro analýzu a poté vlastní zpracování dat. Poslední etapou je vyhodnocení výsledků analýzy a návrhy opatření.

Podle dat, která jsou použita a podle účelu, ke kterému analýza slouží, se rozlišuje několik metod, které jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 3: Metody finanční analýzy

Analýza absolutních dat	– horizontální analýza, – vertikální analýza.
Analýza rozdílových ukazatelů	
Analýza poměrových ukazatelů	– analýza rentability, – analýza aktivity, – analýzy zadluženosti, – analýza likvidity, – analýza tržní efektivity.
Analýza soustav ukazatelů	– pyramidové rozklady.

Zdroj: Sedláček (2009)

3.3 Analýza absolutních dat

Absolutní ukazatele, které měří rozměr určitých jevů, například majetku, kapitálu nebo peněžního toku, se využívají k analýze trendu – horizontální analýza a k analýze komponent – vertikální analýza.

Horizontální a vertikální analýza slouží k rozboru účetních výkazů a měly by pomoci snadněji nahlédnout do výkazů. Upozorňují na problémové oblasti, které by měly být blíže prozkoumány.

Cílem horizontální a vertikální analýzy je rozbor vývoje finanční situace za minulá období a jeho příčin.

3.3.1 Horizontální analýza

„Tato analýza používá data, která jsou zapsána v účetních výkazech. Sleduje změny absolutní hodnoty v čase a dále zjišťuje jejich procentní změny“ (Sedláček, 2009, s. 13).

Změnu lze vyjádřit i indexem a to buď bazickým nebo řetězovým. Používá se k zachycení vývojových trendů ve struktuře majetku a kapitálu podniku. Tento rozbor se zpracovává pro minimálně dvě po sobě jdoucí období.

Absolutní změna se vypočítá:

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

Procentní změna se vypočítá:

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní změna}}{\text{Hodnota}_{t-1}} * 100$$

Porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti, lze předpovědět předpokládaný vývoj do budoucnosti.

3.3.2 Vertikální analýza

Vertikální, neboli strukturální analýza vyjadřuje procentně zastoupení jednotlivých složek v podniku. Počítá se jako procentní podíl položek výkazů k určitému zvolenému základu, který bereme jako 100 %.

V podniku se posuzuje složení aktiv a pasiv. K tomu slouží rozvaha, kde jednotlivé položky jsou vyjádřeny jako procento z celkových aktiv nebo pasiv. Pokud se hodnotí, jak se které položky podílely na zisku či ztrátě, použije se rozbor výkazu zisku a ztráty. Jednotlivé složky se vyjadřují jako procento z celkových výnosů.

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů, také nazývaná fond finančních prostředků, slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. Tato analýza se provádí jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů.

„Fond zde chápeme jako agregaci určitých stavových položek vyjadřujících aktiva nebo pasiva, neboli jako rozdíl mezi aktivy a pasivy“ (Sedláček, 2009, s. 35).

Nejčastějšími používanými fondy je čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky, čisté peněžně pohledávkové finanční fondy.

3.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy, bez dlouhodobých pohledávek a krátkodobými závazky nebo raději dluhy, protože sem patří i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci [2].

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobá pasiva (Dluhy)}$$

K tomu, aby se mohl čistý pracovní kapitál počítat, je potřeba oddělit oběžný majetek s dobou obratu menší než jeden rok od dlouhodobého majetku. Krátkodobá pasiva v podstatě vyjadřují krátkodobé financování, tedy financování oběžného majetku.

Oběžný majetek zajišťuje plynulost hospodářské činnosti a jde o to, aby pro financování oběžného majetku byly získány vhodné zdroje, především cizí. A pokud je nadbytek peněžních prostředků, aby bylo možné je výhodně přemístit například do krátkodobých cenných papírů, dlouhodobého finančního majetku, kde budou výnosnější. Musí se brát ohled na zajištění likvidity podniku, protože oběžná aktiva jsou různě výnosové, rizikové a likvidní. Musí se tedy určit velikost pracovního kapitálu [2].

Platí tady, že čím vyšší je hodnota čistého pracovního kapitálu, tím větší je schopnost podniku hradit své finanční závazky. Pokud tento ukazatel je záporný, znamená to, že podnik má tzv. nekrytý dluh.

3.4.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) vyjadřují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky [2].

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Mezi peněžní prostředky se řadí peníze v hotovosti a na běžných účtech. Někdy zahrnují i peněžní ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady, krátkodobé cenné papíry, protože se dají snadno směnit za peníze [2].

Výhodou tohoto ukazatele je, že není ovlivněn oceňovacími technikami podniku. Jeho nevýhoda spočívá v tom, že může být ovlivněn časovým posunem plateb ve vztahu k zajišťování likvidity.

3.4.3 Čistý peněžní majetek (ČPM)

Nazývaný také jako čistý peněžně pohledávkový fond, který představuje kompromisní cestu mezi oběma výše uvedenými ukazateli. Do oběžných aktiv se zahrnují kromě pohotových prostředků a jejich ekvivalentů také krátkodobé pohledávky a vylučují se z něj zásoby a nelikvidní pohledávky [1].

$$\text{ČPM} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Nelikvidní pohledávky} - \text{Krátkodobá pasiva}$$

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

„Poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma a více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu“ (Sedláček, 2009, s. 55).

Získá se jimi rychlý a nenákladný obraz o finanční situaci podniku.

Tato analýza se zabývá strukturou podnikových aktiv, kvalitou a intenzitou jejich využití, způsobem jejich financování, strukturou nákladů, likviditou, rentabilitou, zadlužeností firmy a podobně. Výsledky takové finanční analýzy jsou dobré především pro investory, manažery a věřitele. Ti se mohou snadno dozvědět, jaká je situace podniku [3].

Skupiny ukazatelů poměrové analýzy jsou:

- rentabilita,
- aktivita,
- zadluženost,
- likvidita,
- tržní efektivita.

3.5.1 Ukazatele rentability

Hodnota těchto ukazatelů se získá poměrem zisku, dosaženého podnikatelskou činností a výší zdrojů podniku, které mohou být na straně aktiv či pasiv. Ukazují, jaký vliv má řízení aktiv, financování firmy a likvidita na rentabilitu.

Tyto ukazatele vyjadřují, kolik korun zisku připadá na jednu korunu jmenovatele.

Nejobecnější tvar ukazatelů rentability vypadá takto:

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

Pro dosazování hodnot do zlomků je důležité zamyslet se, zda mezi veličinami, které jsou použity do čitatele a jmenovatele, existuje rozumný vztah.

„Například ukazatel rentability celkových aktiv by měl odrážet, jakého efektu jsme dosáhli z celkových aktiv. Proto by i čítec měl zahrnovat nějakou míru celkového výnosu. Vhodné je i do čitatele zahrnout výnos pro vlastníky a věřitele, případně i pro stát, takzvaný EBIT, protože aktiva zahrnují jak vlastní, tak cizí kapitál. Pokud bychom do čitatele chtěli použít čistý zisk, ukazatel bude velmi ovlivněn strukturou financování podniku vzhledem k odpočtu úroků“ (Hnilica, Kislingerová, 2005, s. 31). A takový ukazatel poté nelze použít pro srovnání s podniky s jinou kapitálovou strukturou. Naopak pro ukazatele rentability vlastního kapitálu je lepší použít čistý zisk [7].

Údaje pro ukazatele rentability jsou získávány z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy.

Mezi nejdůležitější ukazatele rentability patří:

- rentabilita aktiv (ROA),
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE),
- rentabilita tržeb (ROS),
- ukazatel nákladovosti.

a) Rentabilita aktiv (ROA)

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

Ukazatel ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy, která byla investována do podniku, bez ohledu na to, jakými zdroji byla financována. Do čitatele se dosazuje EBIT, což je zisk před zdaněním a nákladovými úroky. Takto lze ukazatel použít pro porovnání podniků s různým daňovým zatížením a různým podílem dluhu ve finančních zdrojích [1].

Pokud se do čitatele dosadí čistý zisk, tedy zisk po zdanění, který by se navýšil o zdaněné úroky, pak se vypočítá poměr vložených prostředků nejen se ziskem, ale i s úroky, které jsou odměnou věřitelům za jimi zapůjčený kapitál [1].

b) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

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

ROE vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem. EAT se považuje za zisk po zdanění, čili výsledek hospodaření za účetní

období. Zisk po zdanění je v čitateli z důvodu, že daň ze zisku není součástí výtěžku vlastníků, vždy se odvádí před rozdělením zisku.

Ukazatel je velmi důležitý pro akcionáře, společníky a investory. Dozví se, zda jejich investovaný kapitál přináší dostatečný výnos a jestli je dostatečně využíván. Zajímá je, jestli je tento ukazatel větší než úroky, které by obdrželi při jiné formě investování. Pokud by tento ukazatel byl trvale nižší, investoři by své peněžní prostředky vkládali jinam [1].

c) Rentabilita tržeb (ROS)

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

Rentabilita tržeb je důležitá, pokud se rozhoduje, zda zvýšit výrobu a prodej využitím volné kapacity. Vyjadřuje zisk vztažený k tržbám, tedy míru zisku připadající na jednu korunu tržeb.

Do rovnice lze dosadit zisk po zdanění, tím se vypočítá zisková marže. Počítá-li se cenová kalkulace, kde je zahrnuta zisková přírážka zahrnující zdroje pro úhradu daně z příjmů právnických osob, použije se zisk před zdaněním. Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů podniku za určité časové období. Někdy je možné se setkat i s přístupem, kdy místo tržeb jsou do jmenovatele dosazeny výnosy.

d) Ukazatel nákladovosti

$$1 - \text{ROS} = 1 - \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} = \frac{\text{Tržby} - \text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Analýza nákladovosti slouží k vyhodnocení výše nákladů, které byly vynaloženy na dosažení, zajištění a udržení výnosů. Proto se ukazatele nákladovosti konstruuji obvykle jako poměr celkových nebo dílčích nákladů k celkovým nebo dílčím výnosům, či tržbám [10]. V tomto modelu jsou celkové náklady odhadnuty jako rozdíl tržeb a zisku. Udávají, kolik kterých nákladů je třeba vynaložit, aby byla získána jedna koruna výnosů [1].

3.5.2 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele se využívají pro řízení aktiv. „*Měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy*“ (Sedláček, 2009, s. 60). Pokud podnik má nadbytek aktiv, než je pro něj potřebné, rostou mu náklady a přichází o zisk. Naopak pokud má aktiv nedostatek, musí se vzdát určitých podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by tak mohl získat [1].

U těchto ukazatelů platí, že se musí hodnotit jejich vývoj a stav vždy ve vztahu k odvětví, protože pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty. Tento ukazatel poměruje nejčastěji tokovou veličinu (tržby) k veličině stavové (aktiva), proto je možno ho vyjádřit ve dvou modelech:

- obrátkovost (rychlost obrátu), která ukazuje počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo daných tržeb použitých v ukazateli,
- doba obrátu, která odráží počet dnů, případně let, po který trvá jedna obrátka [7].

K ukazatelům aktivity řadíme:

- obrat celkových aktiv,
- obrat stálých aktiv,
- obrat zásob,
- doba obrátu zásob,
- doba splatnosti pohledávek,
- doba splatnosti krátkodobých závazků.

a) Obrat celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Ukazatel měří efektivnost využití celkových aktiv. Říká, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Tento ukazatel by měl nabývat hodnoty minimálně 1. Je však vhodné hodnotit ho vzhledem k odvětví, ve kterém se podnik pohybuje.

Pokud je tento ukazatel poměrně nízký v porovnání s podniky v odvětví, je patrné, že by měly být zvýšeny tržby, nebo prodána některá aktiva. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je podnik považován za efektivní a fungující společnost [1, 5].

b) Obrat stálých aktiv

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Tímto ukazatelem společnost zjišťuje, jak intenzivně využívá budovy, stoje, zařízení a jiné dlouhodobé majetkové části. Určuje, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Ukazatel je využíván zejména při rozhodování o nových investicích. Musí se dávat

pozor na odepsanost majetku, protože při vysoké odepsanosti se hodnota ukazatele zlepšuje [5].

„Pokud hodnota tohoto ukazatele klesá, znamená to, že se zvyšují fixní náklady a zvyšuje se tak citlivost podniku na pokles tržeb. Pokud dojde k poklesu tržeb, tak se méně flexibilní podnik stává ztrátovým“ (Kislingerová, 2007, s. 93).

c) Obrat zásob

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Obrat zásob říká, kolikrát je každá položka zásob prodána a opětovně naskladněna během roku, neboli kolikrát se zásoby přemění v jinou formu oběžných aktiv až po prodej výrobků a opětovný nákup ve sledovaném období.

Pokud tento ukazatel vychází v porovnání s oborovým průměrem vyšší, pak to znamená, že podnik nemá přebytečné nelikvidní zásoby, které vyžadují nadbytečné financování. Naopak pokud je ukazatel nižší, znamená to, že má zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší než cena uvedená v účetních výkazech [1].

„Slabina tohoto ukazatele spočívá v tom, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v nákladových cenách. Tím ukazatel často nadhodnocuje skutečnou obrátku“ (Sedláček, 2009, s. 61).

d) Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360}$$

Tato hodnota vyjadřuje počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby, nebo doby jejich prodeje [1].

Platí, že pokud je doba obratu nízká a obrat zásob se zvyšuje, situace podniku je dobrá.

e) Doba splatnosti pohledávek

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360}$$

Počítá, jak dlouho se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, neboli za jak dlouho jsou v podniku v průměru inkasovány pohledávky. Po tuto dobu podnik musí čekat na zaplacení za své již provedené tržby za výrobky či poskytnuté služby.

f) Doba splatnosti krátkodobých závazků

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}/360}$$

Udává dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny, a podnik využívá bezplatný úvěr. Optimální by bylo, aby podnik hradil své závazky do 30 dnů, ale únosná je ještě hranice 60 až 70 dnů.

3.5.3 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. Vyjadřují, do jaké míry podnik používá cizí zdroje k financování a od toho se odvíjí i to, jaká je výnosnost kapitálu vloženého akcionáři a při jakém riziku. Použití cizích zdrojů je pro podnik levnější, než použití vlastních zdrojů, proto podniky cizí zdroje využívají a nemusí to nutně znamenat negativum pro podnik [1].

U těchto ukazatelů se musí dávat pozor na to, zda firma nemá majetek pořízený na leasing. Tato aktiva se totiž neobjevují v rozvaze, ale pouze jako náklady ve výkazu zisku a ztráty. Firma tak může působit, že není zadlužená v poměru vlastního a cizího kapitálu, ale ve skutečnosti její zadluženost bude vysoká vzhledem k výši leasingů, které firma uzavřela. Proto je nutné sledovat i přílohu k účetní závěrce [7].

Nejběžnějšími ukazateli jsou:

- ukazatel věřitelského rizika,
- finanční nezávislost,
- míra finanční samostatnosti,
- úrokové krytí,
- krytí fixních poplatků.

a) Ukazatel věřitelského rizika

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Celkové cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Mezi cizí zdroje se řadí rezervy, krátkodobé a dlouhodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci a časové rozlišení na straně pasiv.

Vysoká hodnota ukazuje na vysokou zadluženost podniků, což pro věřitele není dobré. Ti vyžadují, aby zadluženost byla co nejmenší. Pro podnik je pak obtížné sehnat další

zdroje, věřitelé budou mít obavy z toho, zda podniku půjčit další peníze, anebo budou požadovat podstatně vyšší úrok. Na druhou stranu vysoká zadluženost, ještě nemusí být pro podnik negativní. Pokud podnik dosáhne z celkového vloženého kapitálu výnosnosti vyšší než je výše úroků placených za využití cizího kapitálu, je vysoká hodnota tohoto ukazatele pro akcionáře příznivá [6].

b) Finanční nezávislost

$$\text{Finanční nezávislost} = \frac{\text{Vlatní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel je doplňkem ukazatele předchozího. Vyjadřuje podíl, jakým jsou celková aktiva financována ze zdrojů vlastníků.

Spolu s ukazatelem věřitelského rizika musí dávat 100 %.

Z toho ukazatele je možné dostat ukazatele finanční páky a to převrácením zlomku. Platí zde, že ukazatel je tím větší, čím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkovém financování. Tedy pokud je ukazatel vysoký, znamená to, že podnik používá menší podíl vlastního kapitálu k financování.

c) Míra finanční samostatnosti

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{Vlatní kapitál}}{\text{Cizí zdroje}} * 100$$

Akcionáři a věřitelé se z tohoto ukazatele dozví, jak je podnik schopen se se svými závazky vyrovnat. Pokud se tento ukazatel pohybuje ve vyšších hodnotách, znamená to, že je ve stabilní situaci [6].

Převrácená hodnota zlomku vyjadřuje míru zadluženosti. V podstatě má stejnou vypovídací schopnost jako ukazatel věřitelského rizika. To znamená, že čím vyšší ukazatel bude, tím vyšší je zadluženost podniku.

d) Úrokové krytí

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

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk převyšuje úrokové platby, kde za EBIT se považuje zisk před zdaněním a nákladovými úroky. Ukazatel podává informace akcionářům o tom, jestli je podnik schopný splácet své závazky z úroků a věřitelům, zda jsou zajištěny jejich nároky v případě likvidace [6].

Čím vyšší bude úroveň tohoto ukazatele, tím pro podnik lépe. Hodnoty, které by byly nižší než 3, jsou velmi kritické. Za bezproblémovou úroveň se považuje hodnota 8 a více. Pokud hodnota ukazatele je rovna 1, znamená to, že na pokrytí úroků bude použit celý dosažený zisk a na akcionáře nezbude nic [1, 5].

e) Krytí fixních poplatků

$$\text{Krytí fixních poplatků} = \frac{\text{EBIT} + \text{Dlouhodobé splátky}}{\text{Úroky} + \text{Dlouhodobé splátky}}$$

Ukazatel má vypovídací schopnost jako úrokové krytí. Navíc tento ukazatel rozšiřuje úrokové krytí o stálé platby, které jsou placeny pravidelně za používání cizích aktiv, například dlouhodobé leasingové splátky [1].

EBIT v tomto ukazateli představuje výsledek hospodaření před zdaněním, ke kterému jsou přičteny nákladové úroky.

3.5.4 Ukazatele likvidity

Ukazatelé likvidity ukazují, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky. Likvidita je v podstatě schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky. Je to vlastně vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Zajímá nás poměr, čím je možno platit to, co je nutno zaplatit.

Pro úplnost je třeba vysvětlit základní pojmy:

- solventnost je schopnost podniku hradit včas, v požadované výši a na požadovaném místě všechny splatné závazky,
- likvidita se schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny své splatné závazky,
- likvidnost udává míru obtížnosti přeměny majetku na hotovostní formy [5].

K ukazatelům likvidity se řadí:

- běžná likvidita,
- pohotová likvidita,
- peněžní likvidita.

a) Běžná likvidita

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

Vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. To znamená, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby najednou vyměnil svá oběžná aktiva za hotovost. U toho to ukazatele platí, že čím vyšších hodnot nabývá, tím větší je šance na zachování platební schopnosti podniku [5].

Nevýhodou tohoto ukazatele je, že je citlivý na strukturu a oceňování zásob a pohledávek. Pokud doba obratu aktiv roste, tím se zdá být ukazatel lepší. Ale je třeba se zamyslet nad tím, která aktiva tento ukazatel pouze vylepšují, protože s nimi není zacházeno efektivně.

Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,6 až 2,5.

b) Pohotová likvidita

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

Pokud se vyloučí zásoby z oběžných aktiv, zbudou pouze peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Věřitelé požadují, aby hodnota tohoto ukazatele byla vyšší, protože taková hodnota je pro ně příznivá. Avšak velmi vysoká hodnota je nepříznivou, protože značná část oběžného majetku je v podniku vázána jako prostředky, které přinášejí nízký nebo žádný úrok.

Pohotová likvidita by měla být vyšší než jedna, optimálně 1,5.

c) Peněžní likvidita

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

Tato likvidita počítá pouze s penězi v hotovosti, na účtech v bankách a s krátkodobým finančním majetkem. Vyjadřuje schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Obecně platí, že čím je vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Doporučená hodnota je 0,2 [1].

3.5.5 Ukazatele tržní efektivity

Tyto ukazatele podávají informace o tom, jak trh hodnotí minulou činnost podniku a jeho budoucí výhled. Tržní efektivita je výsledkem všech předchozích ukazatelů. Důležití

jsou pro investory a potenciální investory, které zajímá, zda jejich investice do podniku by byla výhodná [5].

Mezi nejdůležitější ukazatele patří:

- účetní hodnota akcie,
- čistý zisk na akcii,
- výplatní poměr,
- aktivační poměr,
- dividendový výnos.

a) Účetní hodnota akcie

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{Vlatní kapitál}}{\text{Počet kmenových akcií}}$$

Tento ukazatel velmi zajímá investory, protože je odrazem minulé výkonnosti podniku. Tento ukazatel by měl v čase růst, pokud se jedná o zdravý podnik. Ukazatel vyjadřuje zisk, kterého bylo dosaženo v minulém a aktuálním období a který byl následně rozdělen mezi daně, dividendy a reinvestice [5].

b) Čistý zisk na akcii

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

Ukazatel informuje investory o velikosti zisku na jednu kmenovou akcii, který by jim mohl být vyplacen ve formě dividendy. Čistým ziskem se zde rozumí zisk po zdanění a po případné výplatě dividend. Ukazatel se používá především pro srovnání akcií dvou různých podniků. Hodnota ukazatele neříká nic o tom, jaká bude skutečně vyplacena dividendy na akcii [5].

c) Výplatní poměr

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{\text{Dividenda na akcii}}{\text{Zisk na akcii}} = \frac{\text{Dividendy za rok/Počet kmenových akcií}}{\text{Čistý zisk/Počet kmenových akcií}}$$

Udává, jak velký podíl vytvořeného čistého zisku je vyplácen v podobě dividend akcionářům a jaká část se použije na reinvestice do podniku. Tento ukazatel vypovídá o dividendové politice společnosti [1, 5].

d) Aktivační poměr

Aktivační poměr = 1 – Výplatní poměr

Vyjadřuje zisk, který není vyplacen v dividendách, ale který zůstává v podniku jako nerozdělený zisk. Jedná se tedy o zisk, který je znovu reinvestován do podniku [1].

e) Dividendový výnos

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{Dividenda na akcii}}{\text{Tržní cena akcie}}$$

Investoři drží akcie, protože to pro ně představuje rostoucí příjem z dividend. „*Pokud podnik zadržuje zisk a tím zvyšuje cenu akcie, nevzniká pro akcionáře přímý zisk a takové akcie jsou méně atraktivní*“ (Sedláček, 2009, s. 69).

Hodnota ukazatele je motivací pro investory k prodeji, koupě či držby akcie.

3.6 Pyramidové soustavy ukazatelů

Soustavy ukazatelů stručně a přehledně zachycují souvislosti mezi výnosností a finanční stabilitou podniku. Pyramidové rozklady soustav ukazatelů rozkládají ukazatel na vrcholu pyramidy do dílčích ukazatelů [1].

Vhodně zvolená soustava ukazatelů pomáhá posoudit minulou, současnou, ale i budoucí výkonnost podniku. Taková soustava ukazatelů podrobně odhalí, které oblasti v podniku jsou problémové a z jakých důvodů [1].

Nejpoužívanějším pyramidovým rozkladem je Du Pontův diagram.

3.6.1 Du Pontův diagram

Tento diagram znázorňuje závislost rentability vlastního kapitálu na ziskové marži, obratu celkových aktiv a poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Diagram je možno sestavit na základě zisku před zdaněním, nebo po zdanění. Levá strana tohoto diagramu znázorňuje ziskovou marži a pravá strana pracuje s rozvahovými položkami [5].

Poskytuje pohled na finanční situaci podniku a uvádí základní vztahy mezi jednotlivými složkami financování.

Pokud vynásobíme ziskovou marži, respektive rentabilitu tržeb, obratem celkových aktiv, dostaneme rentabilitu aktiv. Tato část diagramu se nazývá Du Pont rovnice [3].

$$\text{Rentabilita aktiv} = \text{Rentabilita tržeb} * \text{Obrat celkových aktiv}$$

Tato rovnice říká, že pokud podnik používá pouze svůj vlastní kapitál pro financování, rentabilita aktiv se bude rovnat rentabilitě vlastního kapitálu.

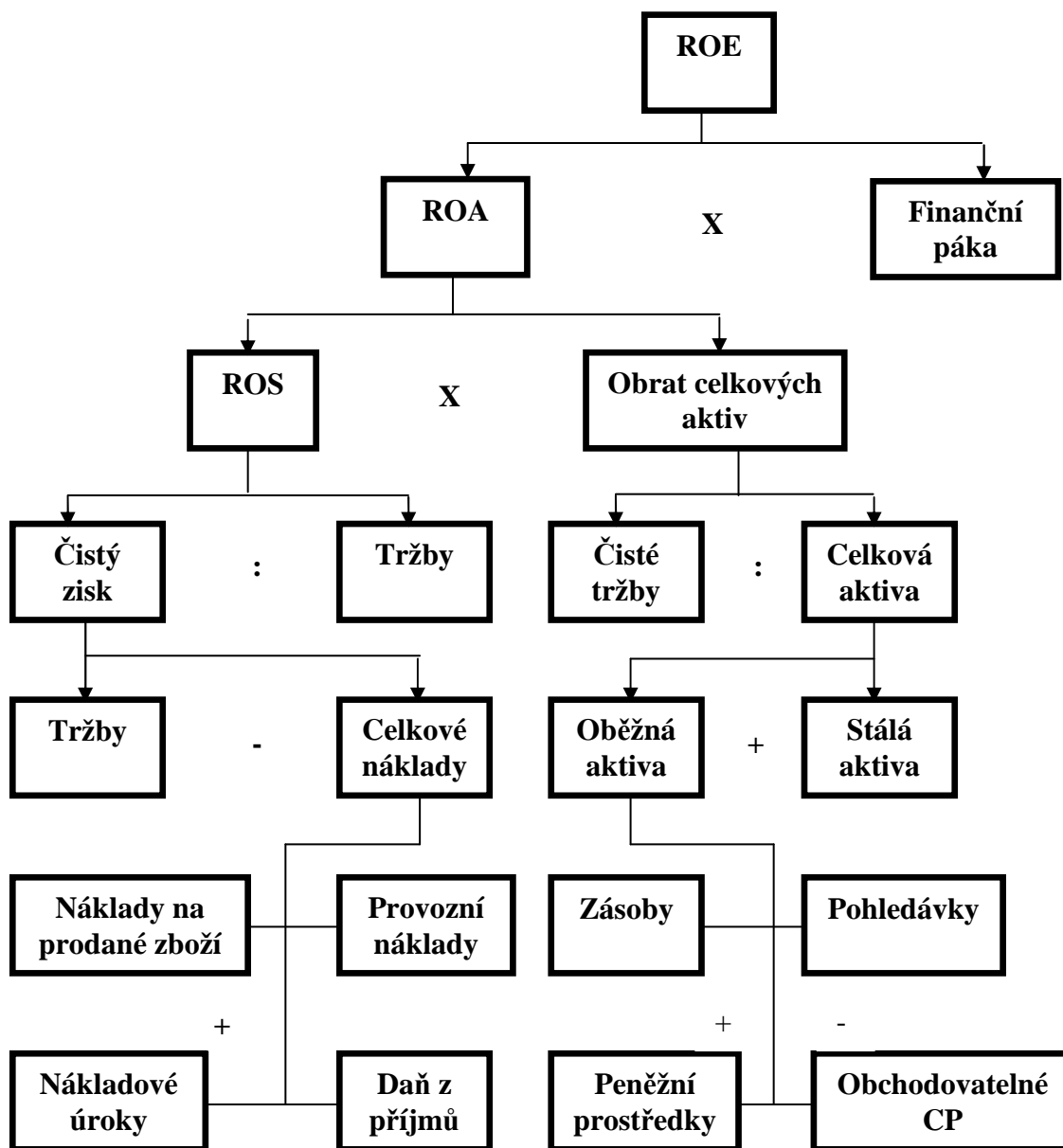
Ve většině případů ale podnik používá finanční zdroje poskytnuté věřiteli a akcionáři. Pak se v rentabilitě vlastního kapitálu projeví i finanční páka.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \text{Rentabilita aktiv} * \text{Finanční páka}$$

Tato rovnice pak vysvětluje, jak jednotlivé složky společně působí na výnos vlastního kapitálu.

Celý Du Pontův diagram pak vypadá takto:

Schéma 1: Du Pont diagram



Zdroj: Sedláček (2009)

4 Metodika

V této práci bude zhodnocena finanční situace a hospodaření společnosti SOME Jindřichův Hradec, s.r.o. Údaje pro výpočty byly získány z rozvah a výkazů zisku a ztráty z let 2005 - 2010. Byly použity především metody poměrové finanční analýzy, které byly popsány již výše. Ukazatele tržní efektivity budou vynechány, protože se vybraného podniku netýkají.

- Jako první bude použit ukazatel rentability vlastního kapitálu, aby bylo zjištěno, jak podnik hospodaří s vloženým kapitálem. Zda je vložený kapitál dobře zhodnocován.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} = \frac{\text{VZaZ č. 060}}{\text{R č. 068}}$$

- V dalším kroku bude zhodnocen ukazatel rentability celkových aktiv, podle Du Pontova rozkladu.

Du Pontův rozklad

- Pro výpočet ukazatelů poměrové analýzy bude nejprve spočítána výše výnosů a tržeb, zisku po zdanění a zisku před zdaněním

Tabulka 4: Pomocné výpočty

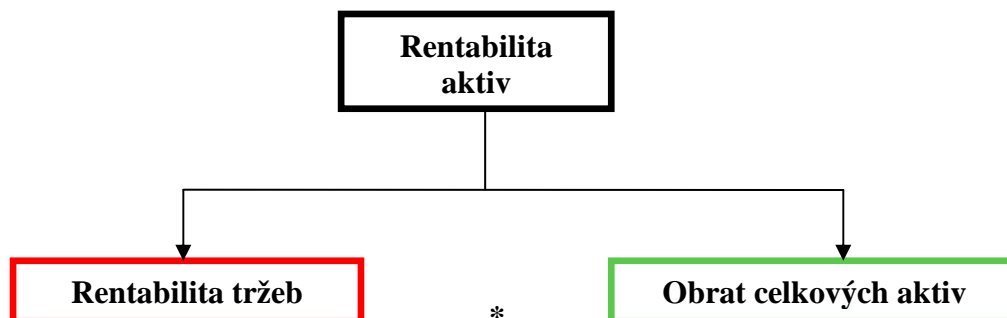
Položka	Výpočet
Výnosy + Tržby	Výkaz zisku a ztráty č. (001+004+019+026+042+044+053)
EBIT	Výkaz zisku a ztráty č. (061+043)
Čistý zisk	Výkaz zisku a ztráty č. 060

Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita aktiv (ROA)

Z Du Pontova diagramu je vidět, že ROA = rentabilita tržeb * obrat celkových aktiv.

Schéma 2: Rozklad rentability aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Z toho vyplývá, že:

$$ROA = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Celková aktiva}} = \frac{\text{VZaZ č. 060}}{\text{R č. 001}}$$

Z tohoto výpočtu bude zřejmé, jak která část ovlivňuje rentabilitu aktiv.

- Přičemž rentabilita tržeb a obrat celkových aktiv se může dále členit.
- Nejdříve bude rozebrána rentabilita tržeb, kam bude dosazen čistý zisk, tj. zisk po zdanění. Za tržby budou dosazeny jak tržby, tak výnosy, protože se hodnotí situace celého podniku.

Rentabilita tržeb (ROS)

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby + Výnosy}} = \frac{\text{VZaZ č. 060}}{\text{VZaZ č. (001 + 004 + 019 + 026 + 042 + 044 + 053)}}$$

Je znám vzorec nákladovosti, který se rovná 1-ROS. Z toho vyplývá, že rentabilita tržeb se rovná 1- nákladovost.

- Dále se bude pokračovat v rozboru nákladovosti a tím se vypočítá, jak dílčí části nákladů ovlivňují rentabilitu tržeb. Nákladovost říká, kolik nákladů je třeba vynaložit, aby byla získána jedna koruna tržeb. Náklady se dělí do tří částí a to jsou provozní náklady, finanční náklady a mimořádné náklady.
- Mezi provozní náklady patří náklady vynaložené na prodané zboží, výkonová spotřeba, osobní náklady, daně a poplatky (kromě daně z příjmů), odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku, ostatní provozní náklady.

Ukazatel nákladovosti

$$\text{Nákladovost} = 1 - ROS = 1 - \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby + Výnosy}}$$

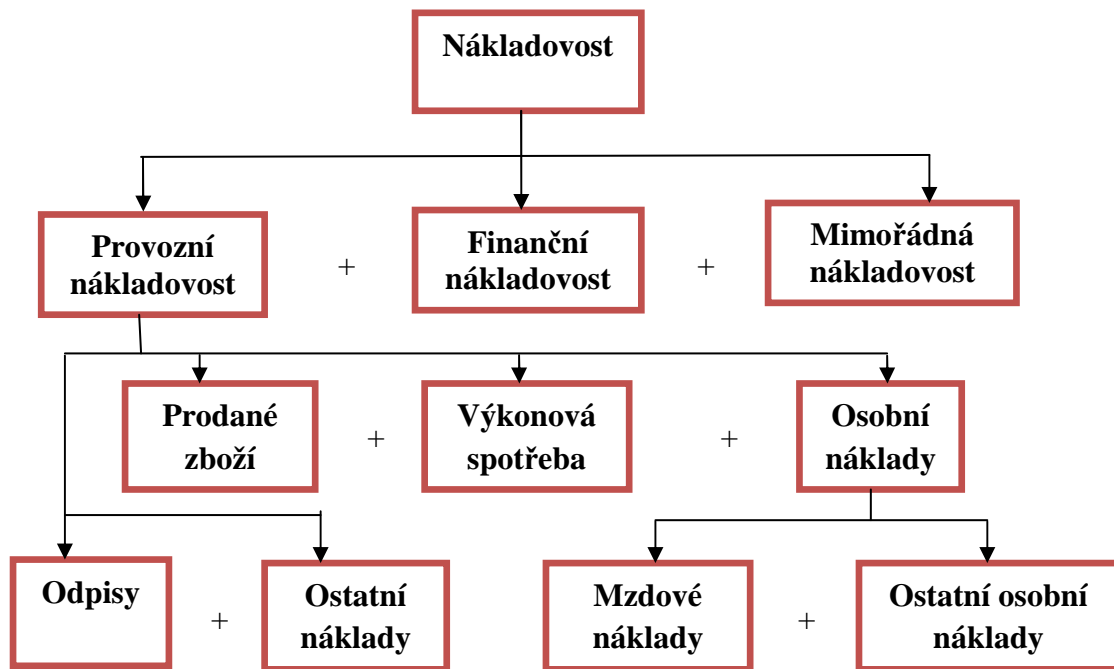
Nákladovost = Provozní nákl. + Finanční nákl. + Mimořádné nákl.

Porozvozní nákl.

= nákl. na prodané zboží + výkonová spotřeba + osobní náklady
+ daně a poplatky + odpisy + ostatní provozní nákl.

Bylo vytvořeno schéma, podle kterého se bude počítat vliv jednotlivých složek nákladů na nákladovost.

Schéma 3: Rozklad nákladovosti



Zdroj: Vlastní zpracování

- To znamená, že každá část nákladů, se bude dělit tržbami, aby získal podíl, kterým rentabilitu tržeb ovlivňují.

$$\text{Nákladovost} = 1 - \frac{\text{VZaZ č. 060}}{\text{VZaZ č. (001 + 004 + 019 + 026 + 042 + 044 + 053)}}$$

$$\text{Provozní nákladovost} = \frac{\text{VZaZ č. (002 + 008 + 012 + 017 + 018 + 022 + 025 + 027)}}{\text{VZaZ č. (001 + 004 + 019 + 026 + 042 + 044 + 053)}}$$

$$\text{Finanční nákladovost} = \frac{\text{VZaZ č. (043 + 045)}}{\text{VZaZ č. (001 + 004 + 019 + 026 + 042 + 044 + 053)}}$$

$$\text{Mimořádná nákladovost} = \frac{\text{VZaZ č. 054}}{\text{VZaZ č. (001 + 004 + 019 + 026 + 042 + 044 + 053)}}$$

- K tomu aby bylo zjištěno, jak dílčí části nákladů ovlivňují nákladovost a tím i rentabilitu tržeb, budou se tyto části dělit také výnosy. Tím se utvoří komplexní pohled na rozklad rentability tržeb.

- Nejdůležitějším ukazatel jsou v tomto případě náklady vynaložené na prodané zboží, vzhledem k tomu, že hlavní činností společnosti je prodej automobilů a zemědělských strojů.

$$\text{Nákladovost prod. zboží} = \frac{\text{VZaZ č. 002}}{\text{VZaZ č. (001 + 004 + 019 + 026 + 042 + 044 + 053)}}$$

$$\text{Nákladovost výkon. spotř.} = \frac{\text{VZaZ č. 008}}{\text{VZaZ č. (001 + 004 + 019 + 026 + 042 + 044 + 053)}}$$

$$\text{Osobní nákladovost} = \frac{\text{VZaZ č. 012}}{\text{VZaZ č. (001 + 004 + 019 + 026 + 042 + 044 + 053)}}$$

- Osobní nákladovost se ještě člení na mzdové náklady, kde v čitateli bude VZaZ č. 013, a ostatní osobní náklady, kde v čitateli bude VZaZ č. (015+016).

$$\text{Nákladovost odpisů} = \frac{\text{VZaZ č. 018}}{\text{VZaZ č. (001 + 004 + 019 + 026 + 042 + 044 + 053)}}$$

$$\text{Ostatní nákladovost} = \frac{\text{VZaZ č. (017 + 022 + 025 + 027)}}{\text{VZaZ č. (001 + 004 + 019 + 026 + 042 + 044 + 053)}}$$

- Následuje zhodnocení obratu celkových aktiv. je potřeba zjistit, jak ovlivňují rentabilitu tržeb.

Obrat celkových aktiv

$$\begin{aligned} \text{Obrat celkových aktiv} &= \frac{\text{Tržby + Výnosy}}{\text{Aktiva}} \\ &= \frac{\text{VZaZ č. (001 + 004 + 019 + 026 + 042 + 044 + 053)}}{\text{R č. (001)}} \end{aligned}$$

- Vypočítá se, jaký podíl mají na obratu celkových aktiv zásoby a jaký stálá aktiva. Tím se zjistí, zda podnik využívá zásoby efektivně a jak intenzivně společnost využívá stálá aktiva.

$$\begin{aligned} \text{Obrat stálých aktiv} &= \frac{\text{Tržby + výnosy}}{\text{Stálá aktiva}} \\ &= \frac{\text{VZaZ č. (001 + 004 + 019 + 026 + 042 + 044 + 053)}}{\text{R č. 003}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Obrat zásob} &= \frac{\text{Tržby + výnosy}}{\text{Zásoby}} \\ &= \frac{\text{VZaZ č. (001 + 004 + 019 + 026 + 042 + 044 + 053)}}{\text{R č. 032}} \end{aligned}$$

- Dalšími ukazateli aktivity, které by se měly zhodnotit, jsou doba obratu zásob. Společně s obratem zásob se pak vyhodnotí situace podniku. Platí, že pokud je doba obratu zásob nízká a obrat zásob roste, pak je situace podniku dobrá. Bude zhodnocena ještě doba splatnosti pohledávek, kde se vypočítá, jak dlouho trvá, než se pohledávky přemění na peněžní prostředky. Dobou obratu závazků se vypočítá, jak dlouho trvá, než podnik zaplatí své závazky, tedy jak dlouho zadržuje bezplatný úvěr. Mezi těmito ukazateli vzniká určitý vztah. Je možné vypožorovat, zda je podnik ve výhodě či v nevýhodě. Protože pokud mu budou pohledávky placeny v kratším časovém intervalu a on sám bude závazky hradit v delším, bude čerpat bezplatný úvěr.

$$\begin{aligned} \text{Doba obratu zásob} &= \frac{\text{Zásoby}}{(\text{Tržby} + \text{Výnosy})/360} \\ &= \frac{\text{R č. 032}}{\text{VZaZ č. (001 + 004 + 019 + 026 + 042 + 044 + 053)}/360} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Doba splatnosti pohledávek} &= \frac{\text{Pohledávky}}{(\text{Tržby} + \text{Výnosy})/360} \\ &= \frac{\text{R č. (039 + 048)}}{\text{VZaZ č. (001 + 004 + 019 + 026 + 042 + 044 + 053)}/360} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Doba splatnosti závazků} &= \frac{\text{Krátkodob. závazky}}{(\text{Tržby} + \text{Výnosy})/360} \\ &= \frac{\text{R č. (102)}}{\text{VZaZ č. (001 + 004 + 019 + 026 + 042 + 044 + 053)}/360} \end{aligned}$$

- Ukazateli výše byla zhodnocena rentabilita a aktivita. Dále je potřeba zhodnotit zadluženost. Pro tuto analýzu budou použity ukazatele věřitelského rizika, které se změní na zadluženost podniku a z toho vyplyne, zda je podnik rizikový. Dále bude použit ukazatel míry finanční samostatnosti, který řekne, zda je podnik schopen vyrovnat se se svými závazky. Platí tady, že vyšší hodnoty znamenají stabilitu podniku. Ukazatelem úrokové krytí bude zjištěno, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. A protože podnik neplatí pouze úroky, ale i splátky, bude použit ještě ukazatel krytí fixních poplatků.

$$\text{Věřitelské riziko} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} = \frac{\text{R č. 085}}{\text{R č. 001}}$$

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{Vlastní zdroje}}{\text{Celková aktiva}} * 100 = \frac{\text{R č. 068}}{\text{R č. 001}} * 100$$

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} = \frac{\text{VZaZ č. (061 + 043)}}{\text{VZaZ č. 043}}$$

$$\text{Krytí fixních poplatků} = \frac{\text{EBIT} + \text{Dl. splátky}}{\text{Úroky} + \text{Dl. splátky}} = \frac{\text{VZaZ č. (061 + 043)} + \text{R č. 115}}{\text{VZaZ č. 043} + \text{R č. 115}}$$

- Budou zhodnoceny ukazatele likvidity, aby se zjistilo, jak podnik dokáže dostát svým závazkům. Hodnotit se bude běžná likvidita, která informuje o tom, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky a jak by podnik uspokojil své věřitele, když by prodal svá oběžná aktiva. Pohotová likvidita říká, jestli se podnik umí vyrovnat se svými závazky bez toho, aby prodal své zásoby. A okamžitá likvidita počítá schopnost podniku hradit své splatné dluhy.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{\text{R č. 031}}{\text{R č. (102 + 116 + 117)}}$$

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{\text{R č. (031 - 032)}}{\text{R č. (102 + 116 + 117)}}$$

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky(+ekvivalenty)}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{\text{R č. (059 + 060(+061))}}{\text{R č. (102 + 116 + 117)}}$$

- V případě, že se do jmenovatele dosadí pouze krátkodobé závazky, bez krátkodobých bankovních úvěrů a finančních výpomocí, získá se přehled o tom, zda podnik dokáže dostát svým závazkům, které se týkají především jeho obchodních vztahů.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{\text{R č. 031}}{\text{R č. 102}}$$

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{\text{R č. (031 - 032)}}{\text{R č. 102}}$$

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky(+ekvivalenty)}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \frac{\text{R č. (059 + 060(+061))}}{\text{R č. 102}}$$

5 Finanční analýza SOME Jindřichův Hradec, s.r.o.

5.1 Charakteristika podniku

Společnost SOME Jindřichův Hradec, s.r.o. byla založena 1. 2. 1995. Během svého vývoje si sama vytvořila velmi silné zázemí. Byl vytvořen areál v Jindřichově Hradci a společnost svými aktivitami dokázala pokrýt celou Českou republiku. V roce 2000 došlo k založení dceřiné společnosti ve Slovenské republice, v roce 2003 vznikla dceřiná společnost SOME Sever a SOME Jižní Morava.

Společnost nabízí každému zákazníkovi optimální sestavu strojů a zařízení dle jeho požadavků. Prioritou je rychlé a kvalitní dodání zboží. Aby společnost mohla co nejrychleji reagovat na přání zákazníků, vybudovala po celém území České i Slovenské republiky síť prodejen a servisních středisek.

Společnost SOME nabízí stoje a zařízení špičkových zahraničních firem. K veškerému zboží zajišťuje předprodejní, záruční a pozáruční servis. Ten probíhá v mateřské firmě v Jindřichově Hradci, nebo v dceřiných společnostech či u regionálních obchodních a servisních partnerů.

Pro spokojenost zákazníků a rychlé dodávky náhradních dílů společnost zřídila centrální sklad náhradních dílů a zároveň spolupracuje přímo s výrobcí a s jejich zahraničními zástupci.

SOME je dlouholetým partnerem širokého spektra zákazníků z oblasti zemědělství, lesního hospodářství, komunálních služeb, obcí i soukromé sféry. Je držitelem certifikátu ISO 9001:2008. Společnost je dlouholetým členem hospodářské komory ČR.

V mateřské společnosti v Jindřichově Hradci pracuje v současné době 132 kmenových zaměstnanců, v dceřiné společnosti SOME Sever zaměstnává 9 pracovníků a v SOME Jižní Morava pracuje také 9 zaměstnanců. Ve Slovenské republice v sídle společnosti v Holíči pracuje 27 zaměstnanců. Společnost SOME dbá na vzdělání pracovníků a proto organizuje vzdělávací, odborné a jazykové kurzy a různá školení.

Společnost SOME pracuje v rámci několika divizí, kde zastupuje řadu významných světových výrobců. Patří sem divize zemědělské techniky, automobilová divize, divize lesní a komunální techniky, divize servisu a divize náhradních dílů.

Hlavním předmětem podnikání společnosti je nákup a prodej strojů a techniky pro zemědělství, lesní hospodářství a komunální služby, koncesionářský prodej automobilů.

5.2 Vlastní finanční analýza

5.2.1 Analýza rentability vlastního kapitálu (ROE)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Tabulka 5: Ukazatel rentability vlastního kapitálu

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý zisk	7317	10745	19734	2800	4372	-6685
Vlastní kapitál	60172	71039	86145	89275	106708	92817
ROE	12,1601%	15,1255%	22,9079%	3,1364%	4,0972%	-7,2023%

Zdroj: Vlastní zpracování

Zhodnocení:

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vychází ve všech letech kladný, kromě posledního roku. Přestože jsou hodnoty kladné, míra zhodnocení není příliš vysoká. Nejvyšší hodnoty ukazatel dosáhl v roce 2007, ale přesto to znamená, že na 0,2291 korun zisku připadá 1 korunu investovaného kapitálu vlastníky. Záporná hodnota v roce 2010 není příznivá jak pro investory, tak pro podnik. Každý investor požaduje vyšší míru zhodnocení.

Závěrem lze říci, že do roku 2010 podnik zhodnocoval svůj kapitál příznivě. Z tabulky je patrné, že hodnoty se postupně snižovaly. A v roce 2010 nastala změna a míra zhodnocení byla záporná. Myslím, že pokles míry zhodnocení a změna v zápornou hodnotu byla způsobena hospodářskou krizí. Vzhledem k tomu, že hlavní činností podniku je prodej automobilů, zemědělských a komunálních strojů a jejich servis opravy a údržba, je to pochopitelné.

5.2.2 Du Pontův rozklad

a) Rozklad rentability celkového kapitálu (ROA)

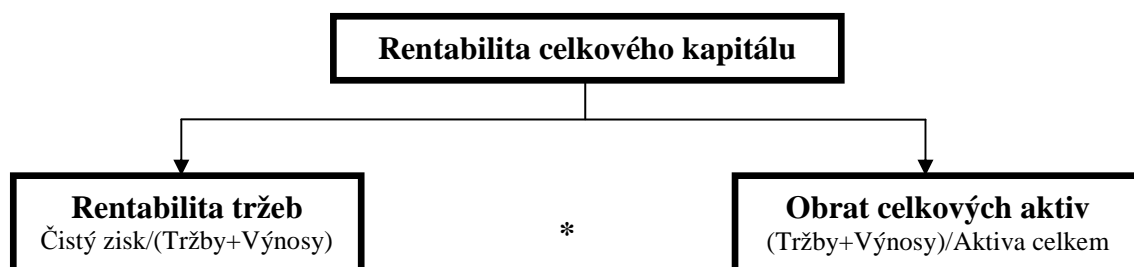
$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Tabulka 6: Ukazatel rentability celkového kapitálu

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
čistý zisk	7317	10745	19734	2800	4372	-6685
celková aktiva	258001	342604	465324	513128	454066	499702
ROA	2,8360%	3,1363%	4,2409%	0,5457%	0,9629%	-1,3378%

Zdroj: Vlastní zpracování

Schéma 4: Rozklad rentability celkového kapitálu



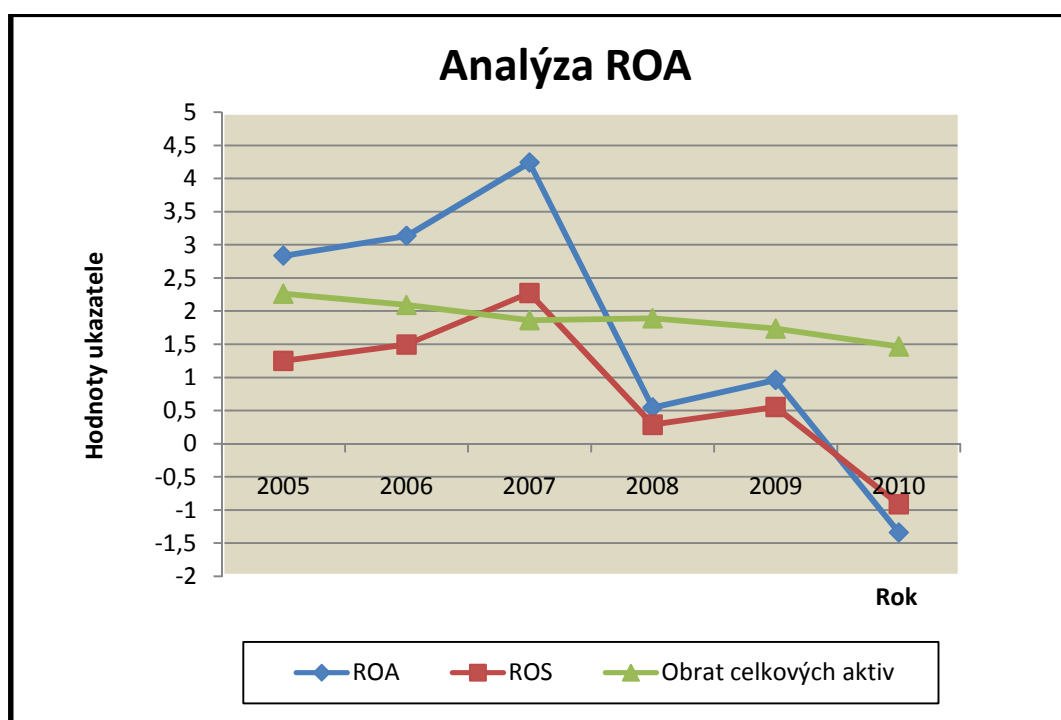
Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 7: Analýza rentability celkového kapitálu

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý zisk	7317	10745	19734	2800	4372	-6685
Tržby + Výnosy	584233	717517	867900	971442	789263	733374
Aktiva celkem	258001	342604	465324	513128	454066	499702
Rentabilita tržeb	1,2524%	1,4975%	2,2738%	0,2882%	0,5539%	-0,9115%
Obrat celkových aktiv	2,26	2,09	1,87	1,89	1,74	1,47

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 1: Analýza rentability celkového kapitálu (ROA)



Zdroj: Vlastní zpracování

Zhodnocení:

Analýzou rentability aktiv bylo zjištěno, že podnik není příliš efektivní. Svá aktiva by mohl zhodnocovat podstatně lépe. Do roku 2007 hodnota tohoto ukazatele rostla a v tomto roce dosáhla nejvyšší hodnoty. Přesto na korunu investovaných aktiv podnik vyprodukoval pouze 0,04241 korun zisku. Od roku 2007 hodnota rentability aktiv klesala. Rozkladem bylo zjištěno, že to ovlivnila jak rentabilita tržeb, tak obrat celkových aktiv. Z grafu je patrné, že obrat celkových aktiv, se sice mírně snížil, ale zásadní změny to nebyly. Naproti tomu tržby extrémně klesly a to je zřejmě vážná příčina poklesu rentability aktiv. V roce 2010 podnik dosáhl ztráty, což je také příčinou záporných hodnot u rentability tržeb a rentability aktiv. Jak bylo již zmíněno výše, tento pokles je zřejmě způsoben hospodářskou krizí, která zasáhla v roce 2009. Protože se podnik zabývá prodejem automobilů a zemědělských a komunálních stojů, je logické, že v období hospodářské krize, tržby takového podniku nebudou příliš vysoké, naopak budou pravděpodobně klesat.

Samozřejmě bych podniku na základě výsledku analýzy rentability aktiv doporučila zvyšovat tržby a mírně zvýšit obrátkovost aktiv. Protože čím vyšší obrátkovost aktiv, tím lépe.

b) Rozbor nákladovosti

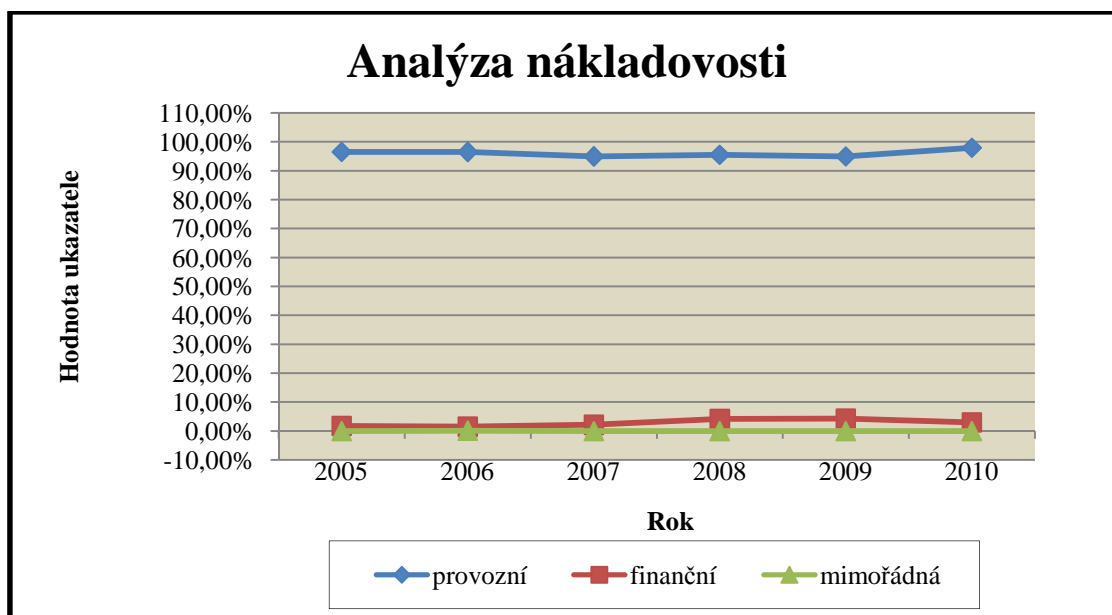
$$\text{Nákladovost} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Tržby} + \text{Výnosy}}$$

Tabulka 8: Analýza nákladovosti

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Provozní náklady	563396	691892	823238	927584	749015	718166
Finanční náklady	10085	10646	18486	40652	34134	21535
Mimořádné náklady	8	390	3	-334	1	0
Tržby+Výnosy	584233	717517	867900	971442	789263	733374
Provozní nákladovost	96,4334%	96,4287%	94,8540%	95,4853%	94,9006%	97,9263%
Finanční nákladovost	1,7262%	1,4837%	2,1300%	4,1847%	4,3248%	2,9364%
Mimořádná nákladovost	0,0014%	0,0544%	0,0003%	-0,0344%	0,0001%	0,0000%
Celková nákladovost	98,1610%	97,9667%	96,9843%	99,6356%	99,2255%	100,8627%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 2: Analýza nákladovosti



Zdroj: Vlastní zpracování

Zhodnocení:

Pro dosažení rentability tržeb je důležitý vývoj nákladů i výnosů. Výnosy podniku rostly do roku 2008 a poté se začaly snižovat. Dynamika vývoje nákladovosti je kolísavá. Nejnižší hodnoty nákladovosti podnik dosáhl v roce 2007, kdy na jednu korunu tržeb potřeboval 0,9698 korun nákladů. Naopak nejvyšší nákladovosti podnik dosáhl v roce 2010, kdy hodnota překročila hranici 100 %. Na jednu korunu tržeb bylo potřeba 1,0086 korun nákladů. Nákladovost se ve všech letech blíží k 100 % či je přesahuje. Signalizuje to, že podnik má příliš vysokou nákladovost.

Nejvyšší položkou nákladovosti je provozní nákladovost. Finanční a mimořádná nákladovost představuje velmi malé procento a jejich vývoj je velmi podobný téměř ve všech letech.

c) Rozbor provozní nákladovosti (PN)

Jednotlivé položky PN

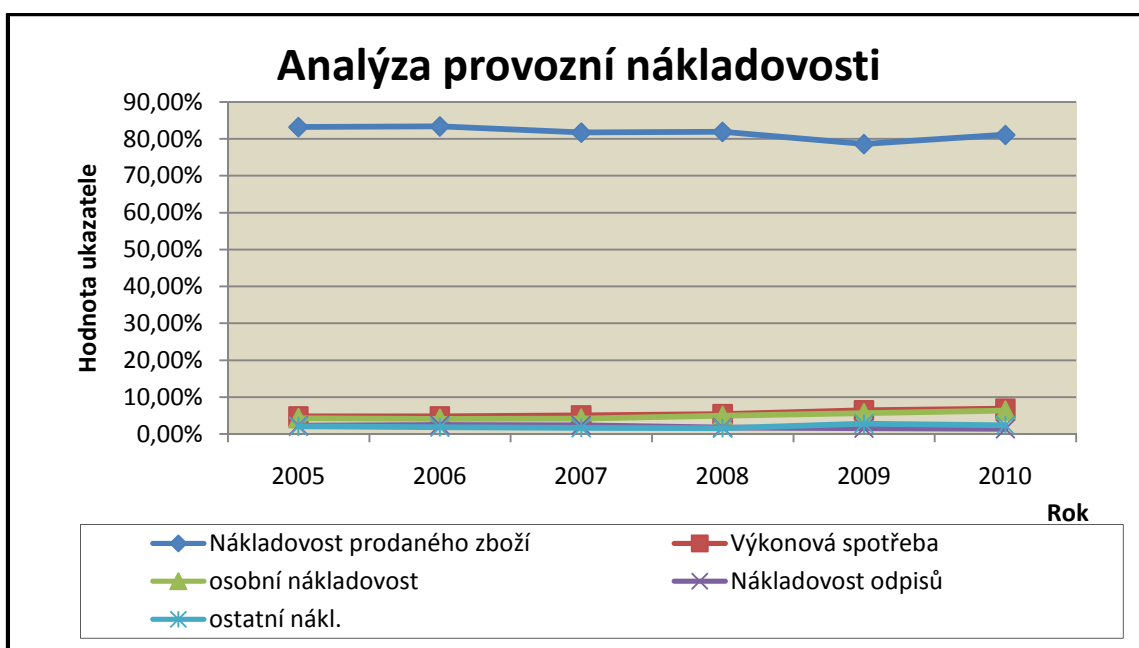
Tržby + Výnosy

Tabulka 9: Analýza provozní nákladovosti

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Nákladovost prodaného zboží	83,1815%	83,3771%	81,6806%	81,9201%	78,5833%	81,0706%
Výkonová spotřeba	4,7084%	4,7253%	4,9665%	5,3649%	6,4094%	6,8174%
Osobní nákladovost	4,2988%	4,0902%	4,1899%	4,9197%	5,6448%	6,3400%
Nákladovost odpisů	2,2197%	2,4224%	2,3505%	1,7326%	1,5317%	1,3882%
Ostatní nákladovost	2,0250%	1,8136%	1,6666%	1,5480%	2,7314%	2,3100%
PN celkem	96,4334%	96,4287%	94,8540%	95,4853%	94,9006%	97,9263%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 3: Analýza provozní nákladovosti



Zdroj: Vlastní zpracování

Zhodnocení:

Analýzou provozní nákladovosti bylo zjištěno, že podnik vynaloží největší náklady na prodávané zboží. Ostatní položky nákladů jsou oproti tomu téměř zanedbatelné. Vzhledem k tomu, že hlavní činností podniku je prodej, jsou tyto náklady opodstatněné. Ovšem takto vysoké náklady na prodávané zboží by mohly podniku způsobit nemalé problémy.

Tabulka 10: Analýza osobní nákladovosti

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Mzdová nákladovost	3,0796%	2,9378%	3,0167%	3,5540%	4,1128%	4,5810%
Ostatní osobní nákladovost	1,2192%	1,1524%	1,1732%	1,3657%	1,5319%	1,7590%

Zdroj: Vlastní zpracování

Zhodnocení:

Pomocí analýzy osobní nákladovosti bylo zjištěno, že příčinou jejího postupného zvyšování je mzdová nákladovost. Mzdy zaměstnanců podniku od roku 2006 pomalu začaly růst. Bylo to způsobeno navyšováním počtu zaměstnanců. I tento drobný aspekt ale může přispívat k tomu, že rentabilita tržeb není nijak vysoká.

d) Rozklad obratu celkových aktiv

$$\frac{\text{Tržby + Výnosy}}{\text{Aktiva}}$$

Tabulka 11: Analýza obratu celkových aktiv

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	258001	342604	465324	513128	454066	499702
Stálá aktiva	44501	50471	52765	88142	95271	76450
Zásoby	146545	169040	226985	233111	189485	209691
Tržby+Výnosy	584233	717517	867900	971442	789263	733374
Obrat celkových aktiv	2,26	2,09	1,87	1,89	1,74	1,47
Obrat stálých aktiv	13,13	14,22	16,45	11,02	8,28	9,59
Obrat zásob	3,99	4,24	3,82	4,17	4,17	3,50

Zdroj: Vlastní zpracování

Zhodnocení:

Obrat celkových aktiv:

Ukazatel obrat celkových aktiv říká, kolikrát se aktiva během roku obrátí a také kolik korun tržeb ročně vyprodukuje koruna aktiv. Ukazatel od roku 2005 do roku 2010 pomalu klesá. Znamená to, že na začátku sledovaného období podnik využíval svá aktiva efektivněji, než na konci sledovaného období. V roce 2005 ukazatel dosahoval nejvyšší hodnoty a jedna koruna aktiv vyprodukovala 2,26 korun tržeb. Naopak v roce 2010, kdy byla hodnota ukazatele nejnižší, koruna aktiv vyprodukovala pouze 1,47 korun tržeb. Důvodem snižování obrátkovosti aktiv může být nárůst aktiv nebo snížení tržeb.

Pro podnik by bylo vhodné, kdyby obrat celkových aktiv zvýšil, proto bych doporučila zvýšit tržby, nebo prodat některá aktiva.

Obrat stálých aktiv:

Z tabulky je patrné, že obrat stálých aktiv se do roku 2007 zvyšoval, což bylo pro podnik příznivé. Obrat stálých aktiv vyjadřuje, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Do roku 2007 tedy podnik poměrně značně vytvářel tržby z dlouhodobého majetku. V roce 2008 došlo k poklesu obratu stálých aktiv, který se ještě v roce 2009

prohloubil. V případě že tento ukazatel klesá, znamená to, že poklesly i tržby podniku. Z výkazů je patrné, že tržby opravdu klesaly a podniku se zřejmě zvyšovaly fixní náklady.

Obrat zásob:

Obrátkovost zásob je ve všech letech sledovaného období přibližně stejná. Hodnoty tohoto ukazatele by měly vycházet vyšší. Takto nízká obrátkovost signalizuje, že podnik má příliš mnoho zásob. V průměru se zásoby v zisk přemění pouze 4x za rok. Signalizuje to, že podnik váže zbytečně moc finanční prostředků v zásobách. Na druhou stranu není třeba obrat zásob zvyšovat příliš. Podnik se zabývá prodejem poměrně drahého zboží a toto zboží na sebe váže velkou část finančních prostředků.

Závěrem bych doporučila mírně zvýšit obrátkovost zásob. Podnik by měl odprodat zásoby, kterých má zbytečně velké množství.

5.2.3 Další ukazatele poměrové finanční analýzy

a) Ukazatele aktivity

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{(\text{Tržby} + \text{Výnosy})/360}$$

Tabulka 12: Doba obratu zásob

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Zásoby	146545	169040	226985	233111	189485	209691
Tržby+Výnosy	584233	717517	867900	971442	789263	733374
Doba obratu zásob	90,30	84,81	94,15	86,39	86,43	102,93

Zdroj: Vlastní zpracování

Zhodnocení:

Doba obratu zásob:

Z předchozího ukazatele bylo patrné, že podnik váže zásoby v podniku zhruba čtvrt roku, čemuž odpovídá i výpočet doby obratu zásob. Platí, že čím nižší je doba obratu zásob, tím lépe pro podnik, protože pokud je doba obratu příliš mnoho dní, znamená to, že podnik drží zásoby v podniku značnou dobu.

Doporučila bych prodej některých zásob.

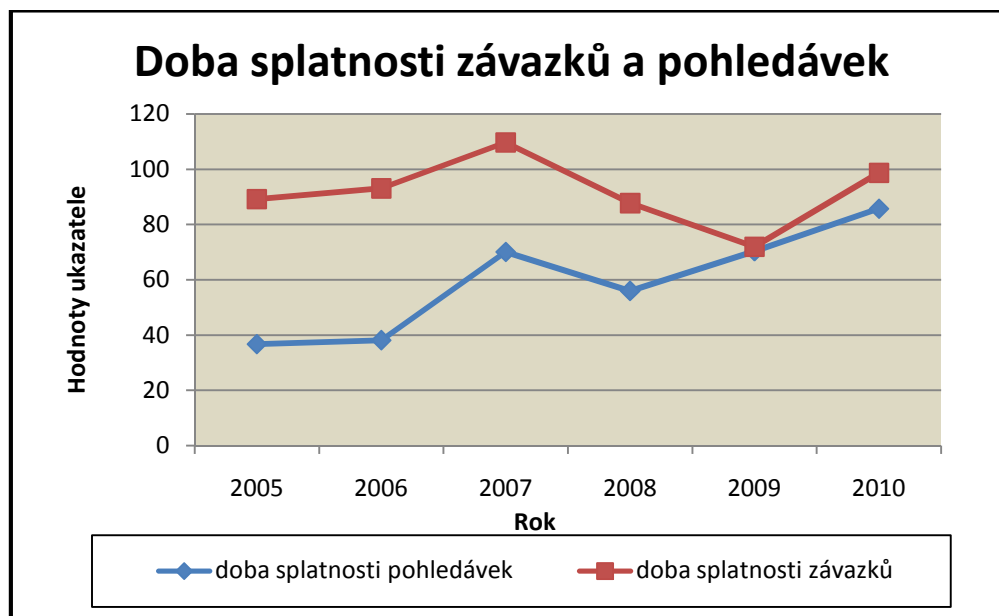
$$\text{Doba splatnosti pohledávek (Závazků)} = \frac{\text{Pohledávky (Závazky)}}{(\text{Tržby} + \text{Výnosy})/360}$$

Tabulka 13: Doba splatnosti pohledávek a závazků

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Pohledávky	59588	75991	168876	151044	154110	174545
Závazky	144683	185396	264305	236662	157619	201035
Tržby+Výnosy	584233	717517	867900	971442	789263	733374
Doba splatnosti pohledávek	36,72	38,13	70,05	55,97	70,29	85,68
Doba splatnosti závazků	89,15	93,02	109,63	87,70	71,89	98,68

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4: Doba splatnosti závazků a pohledávek



Zdroj: Vlastní zpracování

Zhodnocení:

Doba splatnosti pohledávek:

Doba splatnost pohledávek by se měla snižovat, protože tak podnik zvyšuje svoji platební schopnost. Z tabulky je zřejmé, že doba obratu neustále stoupá. Pouze v roce 2007 došlo ke snížení. Nutno říct, že i když hodnota ukazatele v tomto roce klesla, nemění to nic na situaci, že platební schopnost podniku není ideální. Optimální doba splatnosti

pohledávek je zhruba 30 dní. Tato podmínka je splněna v roce 2005 a 2006. V ostatních letech se doba výrazně zvýšila a znamená to, že obchodní partneři podniku neplatí včas. K nárůstu došlo především díky zvýšení krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů.

Podniku bych doporučila, aby snížil pohledávky z obchodních vztahů a případně obchodoval pouze s důvěryhodnými obchodními partnery.

Doba splatnosti závazků:

Optimální doba pro splatnost závazků je 30 dní. Za únosnou hranici se považuje ještě 60 až 70 dní. V žádném roce toto kritérium není splněno. To znamená, že platební morálka podniku je velmi špatná. V prvních čtyřech letech je patrné, že podnik využívá bezplatný obchodní úvěr, proti tomu, jak jsou mu spláceny pohledávky. V posledních dvou letech už podnik vyrovnal dobu splatnosti závazků a dobu splatnosti pohledávek.

Pro dobrou pověst podniku bych doporučila, aby se snažil hradit své závazky včas. Splácet až po čtvrt roce na podnik nevrhá dobré světlo.

b) Analýza zadluženosti

$$\text{Zadluženost (finanční samostatnost)} = \frac{\text{Cizí zdroje (Vlastní zdroje)}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Úrokové krytí (Krytí fix. popl.)} = \frac{\text{EBIT (+Dl. splátky)}}{\text{Nákladové úroky (+Dl. splátky)}}$$

Tabulka 14: Analýza struktury kapitálu

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Cizí zdroje	197813	270146	378963	423715	343297	404279
Vlastní zdroje	60172	71039	86145	89275	106708	92817
Celková aktiva	258001	342604	465324	513128	454066	499702
Věřitelské riziko	76,6714%	78,8508%	81,4407%	82,5749%	75,6051%	80,9040%
Míra finanční samostatnosti	23,3224%	20,7350%	18,5129%	17,3982%	23,5005%	18,5745%

Zdroj: Vlastní zpracování

Zhodnocení:

Věřitelské riziko:

Ve všech letech je zadluženost okolo 80 %, což znamená, že podnik je převážně financován věřiteli. Pro podnik tohle znamená velmi negativní vývoj, dalo by se říct, že podnik je extrémně zadlužen. Z rozvahy je patrné, že největší položkou jsou krátkodobé závazky z obchodních vztahů a bankovní půjčky.

Míra finanční samostatnosti:

Tento ukazatel je doplňkem k předchozímu ukazateli a vyjadřuje z kolika procent je podnik financován vlastními zdroji. Ukazatel ve všech letech vychází okolo 20 %. Pro investory tato čísla nejsou nijak příznivá.

Tabulka 15: Další ukazatele zadluženosti

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	12541	18053	31116	12461	14281	210
Nákladové úroky	1797	3464	4943	8921	8168	6537
Dlouhodobé splátky	10405	9332	7458	22253	25442	18611
Úrokové krytí	6,98	5,21	6,29	1,40	1,75	0,03
Krytí fixních poplatků	1,88	2,14	3,11	1,11	1,18	0,75

Zdroj: Vlastní zpracování

Zhodnocení:

Úrokové krytí:

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk převyšuje nákladové úroky. Hodnota ukazatele by měla být minimálně 3. Za optimální bezproblémovou hranici se považuje hodnota 8. Podnik si na začátku sledovaného období vedl dobře, a ze zisku byl schopen zaplatit úroky a ještě mu zbylo. V roce 2008 a 2009 hodnota ukazatele nepřekročila hranici 2. Znamená to, že podnik si sice vydělal na zaplacení úroků, ale zbylo mu velmi málo. Hodnoty pod 3 se považují už za velmi kritické. V roce 2010 hodnota ukazatele nedosáhla ani hodnoty 1. Znamená to, že podnik ani není schopen zaplatit všechny nákladové úroky.

Takovou situaci může vyřešit prodejem některých aktiv, anebo si znovu půjčit na zaplacení úroků.

Krytí fixních poplatků:

Tento ukazatel doplňuje úrokové krytí. Podnik neplatí pouze úroky, ale i splátky za vypůjčený kapitál. Ukazatel hodnotí, kolikrát zisk převyšuje úroky a úmory a z toho odvodíme, kolik podniku zbude. Do roku 2007 se ukazatel zvyšoval, což bylo příznivé. V roce 2007 hodnota ukazatele byla 3,11. Znamená to, že zisk převyšuje úroky a úmory 3x. Od roku 2007 ukazatel klesal a v roce 2010 nedosáhl ani hodnoty 1. To znamená, že podnik neměl ani na zaplacení všech úroků a úmorů. Tato situace nastala v důsledku snížení tržeb, ale i navyšování dlouhodobých splátek.

Závěrem bych doporučila zvýšit tržby a případně se pokusit oddlužit.

c) Analýza ukazatelů likvidity

$$\text{Běžná likvidita (Pohotová likvidita)} = \frac{\text{Oběžná aktiva}(-\text{Zásoby})}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

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

Tabulka 16: Ukazatelé likvidity s bankovními úvěry a finančními výpomocemi

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	211217	289812	411549	421123	354911	420806
Zásoby	146545	169040	226985	233111	189485	209691
Peněžní prostředky	5084	44781	15688	36968	11316	36570
Krátkodobé závazky	181504	256933	371505	400963	316076	383532
Běžná likvidita	1,16	1,13	1,11	1,05	1,12	1,10
Pohotová likvidita	0,36	0,47	0,50	0,47	0,52	0,55
Okamžitá likvidita	0,03	0,17	0,04	0,09	0,04	0,10

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 17: Ukazatelé likvidity bez bankovních úvěrů a výpomocí

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	211217	289812	411549	421123	354911	420806
Zásoby	146545	169040	226985	233111	189485	209691
Peněžní prostředky	5084	44781	15688	36968	11316	36570
Krátkodobé závazky	144683	185396	264305	236652	157619	201035
Běžná likvidita	1,46	1,56	1,56	1,78	2,25	2,09
Pohotová likvidita	0,45	0,65	0,70	0,79	1,05	1,05
Okamžitá likvidita	0,04	0,24	0,06	0,16	0,07	0,18

Zdroj: Vlastní zpracování

Zhodnocení:

Běžná likvidita:

Běžná likvidita říká, kolikrát oběžný majetek převyšuje krátkodobé závazky. Hodnota ukazatele s bankovními úvěry v čase klesala až do roku 2009, kdy se mírně zvýšila. Optimální hodnoty se pohybují mezi 1,6-2,5. Tato hranice nebyla v žádném roce dosažena. Znamená to, že podnik by jen stěží mohl dostát svým závazkům.

Hodnota ukazatele bez bankovních úvěrů v čase rostla až do roku 2009 a pak se snížila. Nejvyšší hodnoty podnik dosáhl právě v roce 2009. V tomto roce by podnik nejlépe uspokojil své věřitele, kdyby přeměnil svá oběžná aktiva na hotovost. Nejvyšší položkou oběžných aktiv byly ve všech letech zásoby. Ty představují nejméně likvidní položku majetku. Mé doporučení by bylo, aby podnik snížil krátkodobé závazky, kde nejvyšší položkou jsou krátkodobé závazky z obchodních vztahů.

Podnik by se měl zaměřit na snížení bankovních úvěrů, které představují největší položku krátkodobých závazků. I výpočet prokázal, že se hodnota krátkodobých bankovních úvěrů zvyšuje a to pro podnikovou stabilitu není dobré.

Pohotová likvidita:

Vyloučením zásob z oběžného majetku se vypočítá pohotová likvidita. Hodnota by měla dosahovat minimálně 1, za optimální se považuje hodnota 1,5. Vyšší hodnoty tohoto

ukazatele jsou nepříznivé, protože oběžný majetek je ve formě, kdy přináší nízký nebo žádný úrok. Ve všech letech ukazatel vyšel velmi nepříznivý. Podnik by nebyl schopen uhradit své krátkodobé závazky. A ani bez bankovních úvěrů by podnik nebyl schopen uhradit své závazky především z obchodních vztahů. Nejhorší situace byla v počátečních letech sledovaného období. Pohotová likvidita byla výrazně nižší než běžná likvidita, což vyjadřuje, že podnik má příliš mnoho zásob. Pokud se vyloučí bankovní úvěry, podnik by byl v posledních dvou letech schopen dostát svým krátkodobým závazkům.

Okamžitá likvidita:

Nejnižší hodnoty ukazatel dosáhl v roce 2005, kdy došlo k výraznému poklesu peněžních prostředků. Nejvyšší hodnota vyšla v roce 2006. V té době došlo k výraznému nárůstu peněžních prostředků. Zatímco krátkodobé závazky až do roku 2008 rostly, poté mírně klesly a v roce 2010 opět vzrostly, peněžní prostředky vykazovaly kolísavý průběh. Charakter vývoje ukazatele je proto také kolísavý. Za optimální hranici se považuje hodnota 0,2.

Této hranice podnik nedosáhl v žádném roce, když počítáme do krátkodobých závazků i krátkodobé bankovní úvěry. Pouze v roce 2006 se této hodnotě přiblížil.

Ukazatel bez bankovních úvěrů dosáhl optimální hranice v roce 2006. V letech 2008 a 2010 se hodnota ukazatele této hranici přiblížila.

5.3 Závěrečné zhodnocení

Na základě provedení finanční analýzy, lze říci, že hospodářská situace podniku byla do roku 2008 na první pohled uspokojivá. Od roku 2008 do roku 2010 byl hospodářský vývoj podniku problémový. Podrobnějším zkoumáním účetních výkazů narazíme na několik problémových částí, kterým by se podnik měl věnovat.

Situaci podniku lze charakterizovat takto:

- Míra zhodnocení vlastního kapitálu je neuspokojivá. Investorům nepřináší dostatečné příjmy a v roce 2010 jim vložený kapitál nepřinesl žádné příjmy.
- Rozkladem ukazatele ROA bylo zjištěno, že pro růst rentability podniku je třeba zvyšovat výnosy, případně se pokusit snížit náklady.
- Zvyšovat výnosy a tržby, aby se zlepšila rentabilita, bude pro podnik velmi obtížné. Zabývá se prodejem zboží, které se v době hospodářské krize prodává jen velmi těžko.

- Mé doporučení by bylo, aby podnik snížil náklady, které jsou opravdu velmi vysoké. Největší položkou nákladů jsou náklady vynaložené na prodané zboží. Společnosti se již v roce 2009 náklady podařilo snížit, avšak příznivé výsledky to zatím nepřineslo.
- Obrat celkových aktiv společnosti není příliš vysoký. V posledních letech sledovaného období navíc velmi poklesl. Podnik by měl zvýšit tržby nebo odprodat některá aktiva.
- Odprodat by podnik měl především některé zásoby, protože jejich podíl v majetku je vysoký. Zásoby jsou majetek, jehož forma nepřináší podniku dostatečné zhodnocení, spíše podniku přinášejí dodatečné náklady. Jejich vysoký podíl vyjadřují i hodnoty ukazatele obrat zásob a doba obratu zásob. Zásoby se v podniku vyskytují průměrně po dobu 90 dnů, což je dlouho.
- Společnost po celou dobu sledovaného období čerpá od svých obchodních partnerů bezplatný obchodní úvěr. Své závazky splácí v průměru až za 90 dní. To jí staví do výhodnější situace, protože sama společnost poskytovala obchodní úvěr svým odběratelům v průměru pouze na 60 dnů. V posledních dvou letech už se doba splatnosti závazků a pohledávek začíná vyrovnávat. Podnik by se měl zaměřit na své odběratele. Je v jeho zájmu, aby bylo placeno včas a podnik se tak nedostal do druhotné platební neschopnosti. Situaci podniku lze zlepšit, pokud bude obchodovat pouze s obchodními partnery, kteří jsou schopni včas dostát svým závazkům.
- Pro dobré jméno podniku by bylo vhodné, aby sám podnik platil své závazky včas a nečerpal obchodní úvěr od svých obchodních partnerů.
- Finanční zdroje podniku jsou získány především od věřitelů. Z cizích zdrojů pochází téměř 80 % z celkového kapitálu a to ve všech letech sledovaného období. Podnik je tedy velmi zadlužen a to na něj má negativní dopad. Tato skutečnost se velmi dotýká i investorů, kteří do podniku vložili kapitál, a který není příliš dobře zhodnocován. Zadluženost zásadně působí na stabilitu podniku a v nutném případě banka předluženému podniku neposkytne úvěr.
- Proto, aby byl podnik schopen splácet své nákladové úroky, je třeba, aby ukazatel úrokové krytí dosahoval hodnoty minimálně 1. Do roku 2007 byl ukazatel příznivý a podnik neměl žádné problémy se splácením úroků. V posledních letech byl ukazatel velmi nepříznivý a podnik měl téměř jen na splacení nákladových úroků. V posledním roce dokonce ani neměl na splacení všech úroků, takovou situaci podnik vyřešil další půjčkou na splacení úroků.

- Důsledkem toho podnik navýšil svůj krátkodobý cizí kapitál. Ten je sice levnější než dlouhodobý, ale při vysokém využití krátkodobého cizího kapitálu existuje riziko insolventnosti. Podnik by se měl pokusit oddlužit. Vysokou položku závazky z obchodních vztahů by podnik snížil za předpokladu obchodování s včas platícími odběrateli, a tím by zlepšil i svou platební morálku. Druhou nejvyšší položkou jsou krátkodobé bankovní úvěry. Aby nedošlo k platební neschopnosti podniku, mohl by část úvěrů převést na dlouhodobé.
- Běžná likvidita bez krátkodobých bankovních úvěrů dosahovala ve všech letech doporučených hodnot. Na první pohled by se mohlo zdát, že podnik je schopen uspokojit své věřitele. Avšak započtení krátkodobých bankovních úvěrů do krátkodobých závazků nás přesvědčí o tom, že platební schopnost podniku je velmi nepříznivá.
- Zaměříme-li se na ukazatele pohotové likvidity bez krátkodobých bankovních úvěrů, zjistíme, že podnik dosáhl přijatelných hodnot pouze v posledních dvou letech. Oproti běžné likviditě se pohotová velmi snížila. Znamená to, že podnik má příliš mnoho zásob. A právě zásoby představují nejméně likvidní část oběžného majetku.
- Podniku bych proto doporučila, aby se pokusil snížit objem zásob a především by se měl oddlužit. Na svoji platební situaci by se měl zaměřit a zlepšovat ji.

Z podrobnějšího zkoumání účetních výkazů je patrné, že finanční situace podniku je velmi nepříznivá. Rentabilita aktiv dosahuje velmi nízkých hodnot, vložený kapitál investory je velmi špatně zhodnocován. Objem výnosů v posledních letech klesá, obrát zásob je příliš nízký, doba obrátu pohledávek roste a podnik je značně zadlužen. Přesto v posledních letech můžeme najít několik příznivých skutečností. Podnik se pokusil snížit nákladovost a zlepšit likviditu.

6 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční a ekonomickou situaci podniku pomocí ukazatelů poměrové finanční analýzy. Data byla pro tuto práci získána z výročních zpráv společnosti SOME Jindřichův Hradec, s.r.o. Zpracovaná a vyhodnocená data mohou společnosti předat ucelený pohled na její hospodaření v období 2005 - 2010. Teoretické informace pro tuto práci byly získány z odborné literatury.

Na základě provedení a zhodnocení finanční analýzy, lze charakterizovat situaci podniku v letech 2005 – 2010 jako nepříznivou. Prvotním nahlédnutím do účetních výkazů se zdá, že situace byla dobrá do doby příchodu hospodářské krize. Podrobnou analýzou je ale zjištěno, že situace ani v tomto období nebyla ideální. Například zadluženost podniku je kritická ve všech letech, nákladovost dosahuje téměř 100 % v celém sledovaném období, podnik má zbytečně velké množství zásob a závazky splácí za nepřiměřeně dlouhou dobu.

Avšak v komplexním posouzení byla finanční situace do roku 2008 přijatelná, přestože některé ukazatele nevykazovaly optimální hodnoty. Podnik zvyšoval své tržby, rentabilitu, snižoval náklady a byl schopen dostát svým závazkům. Během roku 2008 se situace začala měnit. Některé ukazatele vykazují negativní výsledky právě v roce 2008. Špatných výsledků podnik dosáhl především v důsledku hospodářské krize. V té době bylo pro podnik obtížné udržet si svou rostoucí profitabilitu a to se odrazilo i v dalších letech.

Podnik se začal zadlužovat, rentabilita klesla a nákladovost rostla. V důsledku všech těchto aspektů poklesl i výsledek hospodaření a to i přes některá opatření, která podnik zavedl. Než se podnik stihl vyrovnat s dopady hospodářské krize, nastala obtížná situace v zemědělském sektoru v roce 2010. Podniku se sice v té době podařilo omezit náklady, přesto výnosy nebyly dostačující a podnik v roce 2010 dosáhl záporného výsledku hospodaření.

Doporučením by bylo, aby podnik zrušil některé pobočky, které nejsou rentabilní. Představují totiž zbytečné náklady na nájem, energie, mzdy apod. Hlavním cílem by pro podnik mělo být oddlužení. Pokud podnik sníží stav pohledávek za odběrateli, podaří se mu splatit část dluhů, ať už k obchodním partnerům či bankám. V dobách sklizní a v zimním období by podnik měl být připraven na větší počet zakázek, ať už je to servis či prodej náhradních dílů. Snaha o vyhovění všem zákazníkům by se mohla projevit na rostoucím zisku.

Nebýt všech komplikací, které podnik zasáhly, byl by vývoj pravděpodobně pozitivní. Třebaže na tom není podnik v současné době dobře, má velmi silné zázemí jak v České tak Slovenské republice. Vypracoval finanční plán, který mu pomůže následky těchto špatných let odstranit a znovu se dostat na vrchol.

7 Summary

This Bachelor thesis is focused on assessment of a financial situation of a company in the period between 2005 – 2010. Rating of company is based on indicators of the financial analysis. In the thesis described theory, that relates of the financial analysis and introduced different methods of the financial analysis.

Suitable methodology has been prepared to assess specific company for the calculation. The analysis proceeds in two stages. In the first stage analysis of development of company based on Du Pont analysis proceed. This analysis should explore the links between indicators and causes changes values of profitability. In second stage have been used indicators, that haven't been used in the Du Pont analysis. These indicators complete an idea of financial situation of company.

In the end the thesis has been evaluated financial situation of company. Measure has been suggested for eliminate negative impact on the basis of obtained data.

Key words:

Profitability – Rentabilita

Activity – Aktivita

Indebtedness – Zadluženost

Liquidity – Likvidita

Du Pont analysis – Du Pont analýza

8 Přehled použité literatury

1. SEDLÁČEK, J., 2009. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009. ISBN 978-80-251-3386-6.
2. HOLEČKOVÁ, J., 2008. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
3. BLAHA, Z. a I. JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
4. GRUNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ, 2009. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.
5. KISLINGEROVÁ, E., a kol., 2007. *Manažerské finance*. Praha: C.H.Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.
6. MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
7. HNILICA, J. a E. KISLINGEROVÁ, 2005. *Finanční analýza – Krok za krokem*. Praha: C.H.Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
8. VALACH, J. a kol., 1999. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.
9. SRPOVÁ, J. a V. ŘEHOŘ, a kol., 2010. *Základy podnikání*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3339-5.
10. MAREK, P. a kol, 2009. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1
11. Zákon č. 563/1991 Sb., ze dne 31. prosince 1991 o účetnictví. In: *Sbírka zákonů České republiky*.
12. Zákon č. 591/1992 Sb., ze dne 21. prosince 1992 o cenných papírech. In: *Sbírka zákonů České republiky*.
13. PROFIL SPOLEČNOSTI. *Představení společnosti SOME Jindřichův Hradec s.r.o.* [online]. © 2012 [cit 2012-3-20]. Dostupné z <http://www.somejh.cz/profil-spolecnosti.html>

Přehled tabulek, grafů a schémat

Tabulky:

Tabulka 1: Struktura rozvahy	9
Tabulka 2: Struktura výsledovky	10
Tabulka 3: Metody finanční analýzy	14
Tabulka 4: Pomocné výpočty	29
Tabulka 5: Ukazatel rentability vlastního kapitálu	36
Tabulka 6: Ukazatel rentability celkového kapitálu	37
Tabulka 7: Analýza rentability celkového kapitálu	37
Tabulka 8: Analýza nákladovosti	39
Tabulka 9: Analýza provozní nákladovosti	40
Tabulka 10: Analýza osobní nákladovosti	41
Tabulka 11: Analýza obratu celkových aktiv	42
Tabulka 12: Doba obratu zásob	43
Tabulka 13: Doba splatnosti pohledávek a závazků	44
Tabulka 14: Analýza struktury kapitálu	45
Tabulka 15: Další ukazatele zadluženosti	46
Tabulka 16: Ukazatelé likvidity s bankovními úvěry a finančními výpomocemi	47
Tabulka 17: Ukazatelé likvidity bez bankovních úvěrů a výpomocí	48
Tabulka 18: Struktura přímé metody zjišťování cash flow	4
Tabulka 19: Struktura nepřímé metody zjišťování cash flow	5

Grafy:

Graf 1: Analýza rentability celkového kapitálu (ROA)	38
Graf 2: Analýza nákladovosti	39

Graf 3: Analýza provozní nákladovosti.....	41
Graf 4: Doba splatnosti závazků a pohledávek	44

Schémata:

Schéma 1: Du Pont diagram	28
Schéma 2: Rozklad rentability aktiv.....	30
Schéma 3: Rozklad nákladovosti.....	31
Schéma 4: Rozklad rentability celkového kapitálu	37

Seznam příloh

Příloha 1: Seznam používaných zkratk

Příloha 2: Struktura přímé metody zjišťování cash flow

Příloha 3: Struktura nepřímé metody zjišťování cash flow

Příloha 4: Rozvaha SOME Jindřichův Hradec, s.r.o. v letech 2005 - 2010

Příloha 5: Výkaz zisku a ztráty SOME Jindřichův Hradec, s.r.o. v letech 2005 - 2010

Příloha 1: Seznam používaných zkratk

Zkratka	Vysvětlení
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	-Čisté pohotové prostředky
EAT	Výsledek hospodaření za účetní období, tedy zisk po zdanění
EBIT	Výsledek hospodaření před zdaněním navýšený o nákladové úroky
PN	Provozní náklady
R	Rozvaha
ROA	Rentabilita aktiv, někdy též nazývána rentabilitou celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VZaZ	Výkaz zisku a ztráty

Zdroj: Vlastní zpracování

Příloha 2: Struktura přímé metody zjišťování cash flow

Počáteční stav peněžních prostředků
+ příjmy za konkrétní období
+ výdaje za konkrétní období
= Konečný stav peněžních prostředků

Zdroj: Srpová, Řehoř a kol. (2010)

Příloha 3: Struktura nepřímé metody zjišťování cash flow

Počáteční stav peněžních prostředků
+ zisk (po úhradě úroků a zdanění)
+ odpisy (snížily vykazovaný zisk, ale nejsou peněžní výdaj)
- jiné náklady (výnosy), nevyvolávající pohyb peněz
Cash flow z provozní činnosti
± přírůstek / úbytek dlouhodobého majetku, nakoupených akcií, dluhopisů,...
Cash flow z investiční činnosti
± přírůstek / úbytek dlouhodobých dluhů, vlastního kapitálu a dalších finančních zdrojů, výplata podílu ze zisku, získání dotací apod.
Cash flow z finanční činnosti
Konečný stav peněžních prostředků

Zdroj: Srpová, Řehoř a kol. (2010)

Příloha 4: Rozvaha SOME Jindřichův Hradec, s.r.o. v letech 2005 - 2010

ROZVAHA - SOME Jindřichův Hradec, s.r.o.

Řádek	Označení	Položka	2005	2006	2007	2008	2009	2010
001		AKTIVA CELKEM	258 001	342 604	465 324	513 128	454 066	499 702
002	A	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0
003	B	Dlouhodobý majetek	44 501	50 471	52 765	88 142	95 271	76 450
004	B I	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	383	235	259
005	B I 1	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0	0
006	B I 2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0
007	B I 3	Software	0	0	0	383	235	259
008	B I 4	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0	0
009	B I 5	Goodwill	0	0	0	0	0	0
010	B I 6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
011	B I 7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
012	B I 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
013	B II	Dlouhodobý hmotný majetek	44 088	50 053	52 348	85 125	79 018	67 066
014	B II 1	Pozemky	5 895	5 895	6 999	11 022	11 022	11 022
015	B II 2	Stavby	14 645	13 530	12 460	21 643	28 853	27 486
016	B II 3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	23 548	30 610	30 637	46 582	39 143	28 558
017	B II 4	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0
018	B II 5	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0	0
019	B II 6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0
020	B II 7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	18	2 252	5 878	0	0
021	B II 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0
022	B II 9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0
023	B III	Dlouhodobý finanční majetek	413	418	417	2 634	16 018	9 125

024	B III 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	393	398	397	2 614	16 018	9 125
025	B III 2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
026	B III 3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	20	20	20	20	0	0
027	B III 4	Půjčky a úvěry - ovládané a řízené osoby, podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
028	B III 5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
029	B III 6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
030	B III 7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
031	C	Oběžná aktiva	211 217	289 812	411 549	421 123	354 911	420 806
032	C I	Zásoby	146 545	169 040	226 985	233 111	189 485	209 691
033	C I 1	Materiál	0	0	0	0	0	0
034	C I 2	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0	0
035	C I 3	Výrobky	0	0	0	0	0	0
036	C I 4	Zvířata	0	0	0	0	0	0
037	C I 5	Zboží	146 545	169 040	226 985	233 111	189 485	209 691
038	C I 6	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0
039	C II	Dlouhodobé pohledávky	100	0	0	0	0	0
040	C II 1	Pohledávky z obchodních vztahů	138	0	0	0	0	0
041	C II 2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	0	0
042	C II 3	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
043	C II 4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0
044	C II 5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0
045	C II 6	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0
046	C II 7	Jiné pohledávky	-38	0	0	0	0	0
047	C II 8	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0	0
048	C III	Krátkodobé pohledávky	59 488	75 991	168 876	151 044	154 110	174 545
049	C III 1	Pohledávky z obchodních vztahů	59 482	76 023	167 737	139 474	144 727	163 116

050	C III 2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0	0	2 050	3 606
051	C III 3	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
052	C III 4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0
053	C III 5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0	0
054	C III 6	Stát - daňové pohledávky	6	10	0	5 151	0	310
055	C III 7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	5 396	656	947
056	C III 8	Dohadné účty aktivní	0	0	1 175	1 023	1 150	0
057	C III 9	Jiné pohledávky	0	-42	-36	0	5 527	6 566
058	C IV	Krátkodobý finanční majetek	5 084	44 781	15 688	36 968	11 316	36 570
059	C IV 1	Peníze	1 711	2 597	1 410	2 425	2 219	3 409
060	C IV 2	Účty v bankách	3 373	42 184	14 278	34 543	9 097	33 161
061	C IV 3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0
062	C IV 4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
063	D I	Časové rozlišení	2 283	2 321	1 010	3 863	3 884	2 446
064	D I 1	Náklady příštích období	1 172	1 793	1 146	2 666	3 307	2 446
065	D I 2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	1 119	299	0
066	D I 3	Příjmy příštích období	1 111	528	-136	78	278	0
067		PASIVA CELEKM	258 001	342 604	465 324	513 128	454 066	499 702
068	A	Vlastní kapitál	60 172	71 039	86 145	89 275	106 708	92 817
069	A I	Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
070	A I 1	Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
071	A I 2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0	0
072	A I 3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0	0
073	A II	Kapitálové fondy	0	0	0	332	13 223	6 180
074	A II 1	Emisní ážio	0	0	0	0	0	0
075	A II 2	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	332	0	0

076	A II 3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	13 223	6 180
077	A II 4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0	0
078	A III	Rezervní fondy, nedělitelné fond a ostatní fondy ze zisku	140	140	140	140	140	140
079	A III 1	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	140	140	140	140	140	140
080	A III 2	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0	0
081	A IV	Výsledek hospodaření minulých let	51 715	59 154	65 271	85 003	87 973	92 182
082	A IV 1	Nerozdělený zisk minulých let	51 715	59 154	65 271	85 003	87 973	92 182
083	A IV 2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0	0
084	A V	Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-)	7 317	10 745	19 734	2 800	4 372	-6 685
085	B	Cizí zdroje	197 813	270 146	378 963	423 715	343 297	404 279
086	B I	Rezervy	3 844	3 844	0	0	0	0
087	B I 1	Rezervy podle zvláštních předpisů	3 844	3 844	0	0	0	0
088	B I 2	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	0
089	B I 3	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0	0
090	B I 4	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0	0
091	B II	Dlouhodobé závazky	2 060	37	0	499	1 779	2 136
092	B II 1	Závazky z obchodních vztahů	160	0	0	0	0	0
093	B II 2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0	0	0
094	B II 3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
095	B II 4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	82	0	0	0	0	0
096	B II 5	Dlouhodobé přijaté zálohy	75	37	0	0	0	0
097	B II 6	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
098	B II 7	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0
099	B II 8	Dohadné účty pasivní	1 716	0	0	0	0	0
100	B II 9	Jiné závazky	27	0	0	0	0	0
101	B II 10	Odložený daňový závazek	0	0	0	499	1 779	2 136

102	B III	Krátkodobé závazky	144 683	185 396	264 305	236 652	157 619	201 035
103	B III 1	Závazky z obchodních vztahů	136 293	175 157	242 237	214 519	142 263	168 700
104	B III 2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0	0	0
105	B III 3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0
106	B III 4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	90	896	122	122	134
107	B III 5	Závazky k zaměstnancům	1 163	1 347	1 951	2 376	2 385	2 395
108	B III 6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	807	887	1 312	1 482	1 308	1 179
109	B III 7	Stát - daňové závazky a dotace	3 083	3 792	12 469	6 092	6 713	9 097
110	B III 8	Krátkodobé přijaté zálohy	3 337	2 677	2 435	5 877	842	3 787
111	B III 9	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0
112	B III 10	Dohadné účty pasivní	0	1 446	1 505	2 483	1 296	11 564
113	B III 11	Jiné závazky	0	0	1 500	3 701	2 690	4 179
114	B IV	Bankovní úvěry a výpomoci	47 226	80 869	114 658	186 564	183 899	201 108
115	B IV 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	10 405	9 332	7 458	22 253	25 442	18 611
116	B IV 2	Krátkodobé bankovní úvěry	36 821	71 537	107 200	164 311	155 535	180 941
117	B IV 3	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	2 922	1 556
118	C I	Časové rozlišení	16	1 419	216	138	4 061	2 606
119	C I 1	Výdaje příštích období	16	521	216	138	1 002	284
120	C I 2	Výnosy příštích období	0	898	0	0	3 059	2 322

Zdroj: Výroční zprávy SOME Jindřichův Hradec, s.r.o. (2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010)

Příloha 5: Výkaz zisku a ztráty SOME Jindřichův Hradec, s.r.o. v letech 2005 - 2010

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY - SOME Jindřichův Hradec, s.r.o.

Řádek	Označení	Položka	2005	2006	2007	2008	2009	2010
001	I.	Tržby za prodej zboží	547 603	676 942	805 421	893 920	712 009	676 079
002	A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	485 974	598 245	708 906	795 806	620 229	594 551
003	+	Obchodní marže	61 629	78 697	96 515	98 114	91 780	81 528
004	II.	Výkony	10 495	12 572	14 968	19 093	24 735	23 245
005	II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	10 495	12 572	14 968	18 906	24 473	22 916
006	II. 2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0	0
007	II. 3	Aktivace	0	0	0	187	262	329
008	B.	Výkonový spotřeba	27 508	33 905	43 104	52 117	50 587	49 997
009	B. 1	Spotřeba materiálu a energie	6 042	6 928	7 977	11 752	12 325	12 291
010	B. 2	Služby	21 466	26 977	35 127	40 365	38 262	37 706
011	+	Přidaná hodnota	44 616	57 364	68 379	65 090	65 928	54 776
012	C.	Osobní náklady	25 115	29 348	36 364	47 792	44 552	46 496
013	C. 1	Mzdové náklady	17 992	21 079	26 182	34 525	32 461	33 596
014	C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0	0
015	C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 261	7 304	9 052	11 945	10 615	11 317
016	C. 4	Sociální náklady	862	965	1 130	1 322	1 476	1 583
017	D.	Daně a poplatky	291	407	482	461	468	676
018	E.	Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	12 968	17 381	20 400	16 831	12 089	10 181
019	III.	Tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu	12 757	16 797	22 830	22 590	27 693	18 242
020	III. 1	Tržby za prodej dlouhodobého majetku	12 757	16 797	22 830	22 590	27 693	18 242
021	III. 2	Tržby za prodej materiálu	0	0	0	0	0	0
022	F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	8 958	11 516	16 379	13 306	21 075	14 564

023	F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	8 958	11 516	16 379	13 306	21 075	14 564
024	F. 2	Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	0	0	0	0
025	G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní činnosti a komplexních nákladů příštích období	2 009	-204	-3 505	101	-436	255
026	IV.	Ostatní provozní výnosy	15	458	2 648	0	2 205	4 670
027	H.	Ostatní provozní náklady	573	1 294	1 108	1 170	451	1 446
028	V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0
029	I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0
030	*	Provozní hospodářský výsledek	7 474	14 877	22 629	8 019	17 627	4 070
031	VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	0	0	0	0	0	0
032	J.	Prodané cenné papíry a vklady	0	0	0	0	0	0
033	VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
034	VII. 1	Výnosy z podílů - ovládaná a řízená osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0	0
035	VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0
036	VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
037	VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0
038	K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	0
039	IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0
040	L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0
041	M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	0
042	X.	Výnosové úroky	67	233	50	3 403	57	256
043	N.	Nákladové úroky	1 797	3 464	4 943	8 921	8 168	6 537
044	XI.	Ostatní finanční výnosy	11 369	9 102	16 239	30 623	22 562	10 882
045	O.	Ostatní finanční náklady	8 288	7 182	13 543	31 731	25 966	14 998
046	XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0

047	P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0
048	*	Finanční výsledek hospodaření	1 351	-1 311	-2 197	-6 626	-11 515	-10 397
049	Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2 928	3 598	5 062	740	1 741	358
050	Q. 1	splatná	2 928	3 598	5 062	238	468	0
051	Q. 2	odložená	0	0	0	502	1 273	358
052	**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5 897	9 968	15 370	653	4 371	-6 685
053	XIII.	Mimořádní výnosy	1 927	1 413	5 744	1 813	2	0
054	R.	Mimořádné náklady	8	390	3	-334	1	0
055	S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	499	246	1 377	0	0	0
056	S. 1	splatná	499	246	1 377	0	0	0
057	S. 2	odložená	0	0	0	0	0	0
058	*	Mimořádný výsledek hospodaření	1 420	777	4 364	2 147	1	0
059	T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0	0
060	***	Hospodářský výsledek za účetní období	7 317	10 745	19 734	2 800	4 372	-6 685
061		Hospodářský výsledek před zdaněním	10 744	14 589	26 173	3 540	6 113	-6 327

Zdroj: Výroční zpráva SOME Jindřichův Hradec, s.r.o. (2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010)