

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA

Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku
Katedra: Ekonomiky

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Podniková výkonnost na bázi peněžních ukazatelů

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Martina Novotná, Ph.D.

Autor:

Jana Fučíková

2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jana FUČÍKOVÁ**
Osobní číslo: **E10069**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Podniková výkonnost na bázi peněžních ukazatelů**
Zadávající katedra: **Katedra ekonomiky**

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

Cíl práce:

Zhodnotit význam měření výkonnosti v podnikové praxi a současně popsat význam sledování peněžního toku. Na podkladě účetních výkazů vybraného podniku analyzovat vývoj jednotlivých položek cash flow, vývoj tradičních ukazatelů finanční výkonnosti a ukazatelů na bázi cash flow. Zmapovat podnikem využívané nástroje hodnocení, případně doporučit další nástroje za účelem zpřesnění monitorování podnikové výkonnosti.

Osnova:

Teoretická část

1. Význam měření výkonnosti podniku
2. Cash flow - metody zjišťování, využití
3. Ukazatele finanční výkonnosti versus ukazatele na bázi cash flow

Praktická část

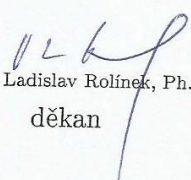
4. Charakteristika zvoleného podniku z hlediska vývoje jednotlivých položek cash flow
5. Aplikace vybraných metod hodnocení výkonnosti
6. Zhodnocení podnikového přístupu příp. doporučení dalších nástrojů k monitorování podnikové výkonnosti

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

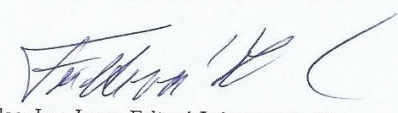
SEDLÁČEK, J.: Cash flow. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2010
SYNEK, M.: Manažerská ekonomika. 5. aktualit. a rozš. vyd. vyd. Praha: Grada publishing a. s., 2011
MAREK, P.: Studijní průvodce financemi podniku. 2. aktualiz. vyd. vyd. Praha: Ekopress, 2009
PETŘÍK, T.: Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi. 2. vyd. Praha: Grada, 2009
RYNEŠ, P.: Cash flow v účetní závěrce. 3. vyd. ANAG, 2009
LARSON, K. D.; PYLE, W. W.: Fundamental accounting principles: statement of cash flows edition. 11. ed. Homewood: Richard D. Irwin, 1988
KISLINGEROVÁ, E.: Manažerské finance. 1. vyd. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004
PAVELKOVÁ, D.; KNÁPKOVÁ, A.: Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. Praha: Linde nakladatelství s. r. o., 2005
GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J.: Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. I. vyd. Praha: Ekopress, 2009
Periodika: Ekonom

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

Datum zadání bakalářské práce: 12. února 2012
Termín odevzdání bakalářské práce: 30. dubna 2013


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

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 33 (1)
370 05 České Budějovice


doc. Ing. Ivana Faltová Leitmanová, CSc.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 12. března 2012

Prohlášení

Prohlašuji, že v souladu s § 47 zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské/diplomové práce, a to - v nezkrácené podobě/v úpravě vzniklé vypuštěním vyznačených částí archivovaných Ekonomickou fakultou - elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

Datum:

Podpis:

Poděkování

Děkuji Ing. Martině Novotné, Ph.D. za metodické vedení, cenné rady a připomínky, které jsem využila při psaní této bakalářské práce.

Dále děkuji vedení sledovaného podniku za poskytnutí potřebných informací a dat a za vstřícný přístup.

Obsah

Úvod.....	3
1. Význam měření výkonnosti podniku	5
1.1. Analýza výkonnosti podniku.....	5
1.2. Význam sledování peněžního toku.....	5
1.3. Možnosti zvyšování čistého cash flow	6
2. Metody zjišťování cash flow a jeho využití	8
2.1. Vymezení pojmu cash flow.....	8
2.1.1. Fondové pojetí cash flow	8
2.2. Členění peněžních toků.....	9
2.2.1. Provozní činnost	9
2.2.2. Investiční činnost.....	9
2.2.3. Finanční činnost	10
2.3. Metody zjišťování cash flow	10
2.3.1. Zjišťování cash flow přímou metodou.....	10
2.3.2. Zjišťování cash flow nepřímou metodou.....	11
2.3.3. Analytické členění pohledávek	12
2.3.4. Analytické členění závazků.....	13
2.3.5. Specifické položky ve výkazu cash flow	13
2.4. Využití cash flow v podniku	14
3. Ukazatele finanční výkonnosti versus ukazatele na bázi cash flow.....	15
3.1. Ukazatele zadluženosti.....	15
3.2. Ukazatele rentability	18
3.3. Ukazatele tržní hodnoty a tržního rizika	20
3.4. Ukazatele likvidity	21
3.5. Plánování činností podniku na základě zisku a cash flow	22

4.	Metodika.....	24
5.	Charakteristika podniku z hlediska vývoje jednotlivých položek cash flow....	27
5.1.	Představení společnosti.....	27
5.2.	Vývoj jednotlivých položek cash flow	29
5.2.1.	Provozní činnost	29
5.2.2.	Investiční činnost.....	31
5.2.3.	Finanční činnost	33
5.3.	Přístup k financování provozní činnosti podniku	34
6.	Aplikace vybraných metod hodnocení výkonnosti.....	37
6.1.	Sestavení přehledu o peněžních tocích	37
6.2.	Analýza finančních ukazatelů společnosti	39
7.	Zhodnocení podnikového přístupu.....	43
	Závěr	45
	Summary	46
	Seznam použité literatury.....	47
	Seznam tabulek	
	Seznam grafů	
	Seznam příloh	

Úvod

V současné době se často hovoří o zhoršené ekonomické a finanční situaci podniků, kterou zapříčinila světová hospodářská krize v roce 2008. Mnohé firmy byly tímto jevem zaskočeny, nepřizpůsobily své výrobní a obchodní aktivity nastalé situaci, nedostatečně plánovaly své příjmy a výdaje a kvůli tomu se postupně dostávaly do finančních problémů. Podniky, které nemají přehled o struktuře svých příjmů a o specifických vazbách mezi zdroji peněžních prostředků a jejich užitím, pak hůře reagují na nenadálé změny ovlivňující podnikatelské prostředí.

Cílem této práce je zdůraznit význam sledování peněžního toku (cash flow). Jedním z hlavních motivů podnikání je generování zisku. Avšak z důvodu existence časového nesouladu mezi výnosy a příjmy dochází k rozdílu mezi výsledkem hospodaření a skutečnou výší peněžních prostředků. Podnik vykazující zisk může trpět akutním nedostatkem financí, které způsobují řadu problémů, např. platební neschopnost.

Práce je rozdělena do sedmi částí. První kapitola seznamuje s významem měření výkonnosti podniku, s hlavními důvody pro sledování cash flow a možnostmi, jak lze peněžní tok zvyšovat.

Druhá část přesně definuje pojem cash flow a rozděluje peněžní toky do provozní, investiční a finanční činnosti. Dále podává informace o metodách zjišťování cash flow a jeho možném využití v podniku. Tato kapitola je důležitá pro správné pochopení dané problematiky.

V třetí kapitole jsou vybrány a vysvětleny ukazatele finanční analýzy v tradičním pojetí a ukazatele finanční analýzy sestavené na bázi cash flow.

Praktická část bakalářské práce se opírá o údaje za období 2010 až 2012 poskytnuté výrobním podnikem, který si nepřeje být jmenován. Všechna data, která by mohla vést k identifikaci společnosti, tak budou změněna. Krátkému představení společnosti je věnována pátá kapitola. Zabývá se vývojem položek cash flow za jednotlivé činnosti podniku.

V další kapitole byly aplikovány metody hodnocení výkonnosti podniku. Je zde podrobně vysvětlen postup při sestavování výkazu cash flow nepřímou metodou, která je v podnikové praxi velmi oblíbená a používá se nejčastěji. Následuje výpočet konkrétních ukazatelů finanční analýzy a zhodnocení jejich výsledků v čase. Ukazatele se musí hodnotit kompaktně, nikoliv odděleně, protože jedině zohledněním všech výsledků finanční analýzy si lze udělat představu o finanční situaci společnosti.

Poslední část práce je věnována zhodnocení podnikového přístupu k řízení peněžních prostředků a schopnosti využít potřebné údaje k sestavení krátkodobých i dlouhodobých finančních plánů.

1. Význam měření výkonnosti podniku

1.1. Analýza výkonnosti podniku

Výkonnost podniku se všeobecně měří především pomocí ziskovosti. Jestliže podnik produkuje zisk, je to první krok ke kladnému ohodnocení firmy jejími vlastníky nebo externími uživateli. Pouhý kladný výsledek hospodaření však nestačí ke konstataci, že finanční situace podniku je na dobré úrovni (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009).

Všechny aktivity podniku směřují k dosažení jeho vytyčeného cíle, kterým je maximalizace tržní hodnoty. Zdrojem růstu podniku a zároveň jedním z hlavních kritérií pro rozhodování je zisk. Aby byl podnik likvidní a nedostal se do platební neschopnosti, musí se minimálně stejnou měrou starat jak o zisk, tak o cash flow.

Výkonnost podniku lze sledovat na základě nejrůznějších ukazatelů finanční analýzy. Podle jejich výsledků soudí podnik svou úspěšnost za minulé období, srovnává své výsledky s průměrnými hodnotami dosahovanými ve stejném oboru podnikání, plánuje další kroky ve finančním řízení a předpovídá další vývoj peněžních toků.

Úspěšnost řízení podniku závisí na dostupných informacích a jejich správné interpretaci. Pro podnik je nezbytné měřit jeho finanční stabilitu, likviditu a rentabilitu. Kvalitní podklady o finanční situaci podniku umožňují manažerům snazší vytyčení cílů, sestavení konkrétních finančních plánů a odhad reálných peněžních toků. Na základě věrného zachycení finančních veličin je podnik připraven na různé situace budoucího vývoje, což se pozitivně odrazí na jeho růstu (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009).

1.2. Význam sledování peněžního toku

Podniky sestavují na konci účetního období kromě rozvahy a výkazu zisku a ztráty také přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow). Podniky podléhající auditu mají povinnost ze zákona tento výkaz sestavit, čím dál častěji ale přehled o peněžních tocích sestavují i podniky, které tuto povinnost nemají.

Důvody pro zjišťování peněžního toku jsou následující:

- existence časového nesouladu mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením (často vzniká nákupem či prodejem na fakturu)
- používání odlišných účetních metod (např. při oceňování zásob nebo odpisování dlouhodobého majetku), které způsobují rozdíl mezi příjmy a výnosy, resp. výdaji a náklady
- časový nesoulad mezi vznikem hospodářské operace, jejím důsledkem je zvýšení nákladů, a zachycením této operace v účetnictví
- rozdílný způsob výpočtu zisku a cash flow (SYNEK, 2011)

Ukazatel cash flow vypovídá o tom, zda je podnik schopen vyprodukovat dostatečné množství finančních prostředků pro svou současnou i budoucí hospodářskou činnost (RYNEŠ, 2009).

V případě, že v podniku dochází k extrémnímu nárůstu tržeb, potřebuje firma investovat své finanční zdroje do oběžného majetku. I když je firma zisková, nemá v důsledku prudkého rozvoje k dispozici dostatek peněžních prostředků k úhradě svých dluhů a potřeba úvěrů se blíží podnikům ztrátovým. Taková situace může podnik přivést na pokraj bankrotu. Manažeři by proto měli věnovat maximální pozornost výši cash flow i zisku, řídit likviditu podniku a v závislosti na aktuální finanční situaci podniku upravovat finanční plány (SYNEK, 2011).

Cash flow je vhodné promítnout do finančních plánů a pomocí nich určit předběžnou potřebu peněžních prostředků na další období. Analytiky je cash flow využíváno k hodnocení investičních příležitostí (SEDLÁČEK, 2010).

1.3. Možnosti zvyšování čistého cash flow

Pokud podnik zjistí, že nedisponuje dostatkem peněžních prostředků na zaplacení svých hospodářských aktivit, má následující možnosti na zvýšení peněžního toku:

- vydání nového akciového kapitálu. Přichází v úvahu za předpokladu, že je nutné získat velký objem finančních prostředků, získání dalších úvěrů je příliš drahé a problémy se solventností budou pravděpodobně dlouhodobého charakteru.

- zvýšení podnikových závazků. Potřebné peněžní prostředky lze získat navýšením krátkodobých úvěrů.
- prodej nepotřebného dlouhodobého majetku. Předpokladem je, že majetek podniku je nevyužitý, zbytečný a jeho prodej neohrozí výkonnost firmy.
- prodej a zpětné najmutí dlouhodobých aktiv (zpětný leasing). Na aktivech nesmí váznout zástavní právo.
- zvýšení inkasa pohledávek a zmenšení objemu zásob
- omezení nebo pozastavení platby dividend
- snížení úrovně běžné činnosti výroby (PETŘÍK, 2005)

2. Metody zjišťování cash flow a jeho využití

2.1. Vymezení pojmu cash flow

Cash flow je vymezeno jako skutečný pohyb peněžních prostředků podniku. Je hlavním nástrojem pro řízení likvidity podniku (SEDLÁČEK, 2010).

Existují tři přístupy náhledu na cash flow, resp. na peněžní tok.

1. Podává informaci o tom, jakým způsobem se peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty do podniku dostaly a jak s nimi bylo naloženo.
2. Podnik vnímá cash flow jako volnou zásobu peněz, která je mu v určité době k dispozici.
3. Pro investory znamená cash flow budoucí potenciální výnos, který mohou získat v případě investování do podniku (KISLINGEROVÁ, 2004).

Podle prováděcí vyhlášky k podvojnému účetnictví č. 500/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí ČR se za peněžní toky považují peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty. Peněžními prostředky se rozumí veškeré peníze v hotovosti, ceniny, peněžní prostředky uložené na účtech (včetně jejich přečerpání) a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty jsou takovým finančním majetkem, který je krátkodobě likvidní, je snadno a pohotově směnitelný za předem stanovené množství peněžních prostředků a nepředpokládají se významné změny v čase. Jedná se např. o dlouhodobé peněžní úložky s maximálně tříměsíční výpovědní lhůtou nebo krátkodobé cenné papíry.

2.1.1. Fondové pojetí cash flow

Základem fondového pojetí výkazu cash flow je určitý finanční fond, který je souhrnem krátkodobého majetku a finančních zdrojů. Pomocí výkazu cash flow podnik sleduje takové peněžní toky, které mají vliv na finanční fond a odůvodňují přírůstků a úbytků likvidity.

Peněžní finanční fond obsahuje pouze takové položky majetku podniku, které mají nejvyšší stupeň likvidity (hotovost, peníze uložené na bankovních účtech, krátkodobé cenné papíry).

Čistý peněžně pohledávkový finanční fond obsahuje aktivní i pasivní položky rozvahy podniku. Zahrnuje v sobě celou množinu peněžního finančního fondu, navíc obsahuje krátkodobé pohledávky, přechodné účty aktiv a pasiv, poskytnuté i přijaté zálohy, krátkodobé závazky a krátkodobé rezervy (FREIBERG, 1997).

Čistý pracovní kapitál je dán rozdílem mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky. Ta část oběžného majetku, která je financována z dlouhodobých zdrojů, představuje určitý finanční fond. Jde o relativně volný kapitál využívaný k plynulému a bezproblémovému zajištění činnosti podniku (SEDLÁČEK, 2010).

2.2. Členění peněžních toků

Peněžní toky se třídí do tří skupin podle aktivit, které konkrétní peněžní toky generují a podle činností, na které se peněžní toky aplikují. Podnik sleduje peněžní toky za provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost.

2.2.1. Provozní činnost

Pojmem provozní činnost se rozumí hlavní výdělečná činnost podniku, tzn. aktivity přinášející podniku výnosy. Obecně se do této činnosti zahrnují všechny aktivity, které nejsou součástí investiční ani finanční činnosti (tzv. negativní vymezení). Do provozní činnosti se zahrnují:

- peněžní příjmy od odběratelů za výrobky, služby, zboží a jejich zálohy
- peněžní výdaje dodavatelům za materiál, zboží, služby a jejich zálohy
- vyplacené mzdy zaměstnancům, včetně sociálního a zdravotního pojištění
- splatná daň z příjmů, včetně záloh (SEDLÁČEK, 2010)

2.2.2. Investiční činnost

Do této činnosti spadají zejména aktivity spojené s nákupem a prodejem dlouhodobých aktiv. Lze podle nich uvažovat o rozšíření nebo zúžení provozní kapacity podniku (SEDLÁČEK, 2010).

Do investiční činnosti se zahrnují:

- výdaje spojené s pořízením dlouhodobého investičního majetku, např. budovy a stavby, pozemky, zařízení, podílové cenné papíry a vklady v podnicích pod podstatným vlivem
- příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
- úvěry a půjčky spřízněným osobám, tzn. příjmy vyplývající ze splátek a výdaje spojené s poskytnutím peněžních prostředků (RYNEŠ, 2009)

2.2.3. Finanční činnost

Obecně lze finanční činnost charakterizovat jako takové příjmy a výdaje, které ovlivňují velikost vlastního kapitálu. Do finanční činnosti se zahrnují:

- příjmy z vydání akcií, podílů, opčních listů
- příjmy z přijatých úvěrů, půjček, výpomocí
- příjmy z peněžních darů
- příjmy od společníků na úhrady ztráty z minulých let
- výdaje na splácení úvěrů, půjček, výpomocí
- výdaje spojené s vyplácením dividend a podílů na zisku (RYNEŠ, 2009)

2.3. Metody zjišťování cash flow

Podniky mohou cash flow podle svého uvážení zjišťovat dvěma základními metodami:

- a) přímá metoda
- b) nepřímá metoda

2.3.1. Zjišťování cash flow přímou metodou

Přímá metoda zjišťuje hlavní skupiny peněžních toků souvisejících s provozní činností. V rámci této metody se rozlišuje ještě čistá přímá metoda a náhradní přímá metoda (RYNEŠ, 2009). Výkaz cash flow sestavený přímou metodou je považován za vhodnější, má větší vypovídací schopnost o tvorbě a užití peněžních prostředků a obsahuje snáze ověřitelné údaje nezatížené účetními chybami (SEDLÁČEK, 2010).

Čistá přímá metoda spočívá v rozčlenění účetních případů, které se týkají peněžních prostředků, do předem stanovených skupin souvisejících s provozní činností (RYNEŠ, 2009). Přímou sleduje změny stavů peněžních prostředků a ekvivalentů. Nevýhodou této metody je její pracnost, nutnost úpravy účetního systému a nulová informovanost o změnách položek čistého pracovního kapitálu. Z těchto důvodů je v praxi využívanější náhradní přímá metoda (SEDLÁČEK, 2010).

Náhradní přímá metoda transformuje náklady a výnosy uvedené ve výkazu zisku a ztráty pomocí změn rozvahových položek na výdaje a příjmy. Např. tržby za prodej zboží se snižují o hodnotu pohledávek, které s těmito výnosy souvisí (SEDLÁČEK, 2010). Zjednodušeně řečeno náhradní přímá metoda upravuje výsledek hospodaření za provozní činnost o změny stavu zásob, pohledávek, závazků, přechodných účtů, nepeněžních nákladů a výnosů, položek, které náleží investiční a finanční činnosti. Obecný vzorec má tuto podobu:

$$\text{náklad (výnos)} \pm \text{změna rozvahové položky} = \text{výdaj (příjem)}$$
 (RYNEŠ, 2009)

2.3.2. Zjišťování cash flow nepřímou metodou

Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření za běžnou činnost, který přetváří na peněžní tok z provozní činnosti podniku. Transformuje zisk o nepeněžní operace a o změny položek čistého pracovního kapitálu (SEDLÁČEK, 2010).

Nepeněžní operace jsou takové náklady a výnosy, které nejsou v běžném období spojeny s peněžním tokem. Jedná se především o:

- odpisy dlouhodobého majetku. Odpisy vyjadřují opotřebení majetku, snižují výsledek hospodaření, ale ke skutečnému peněžnímu výdaji nedochází.
- změnu stavu opravných položek a rezerv. Tvorbou opravných položek podnik dočasně snižuje hodnotu majetku. Rezervami podnik rozpouští do nákladů určitý výdaj, který ale zaplatí až v budoucnosti.

Z výsledku hospodaření za běžnou činnost musí být vyloučeny takové výnosy a náklady, které náleží do investiční nebo finanční činnosti. Jedná se například o výsledek hospodaření z prodeje dlouhodobého majetku, který se vykazuje v investiční činnosti, nebo o výnosy z dividend a podílů na zisku připadající do činnosti finanční.

Změna pracovního kapitálu je ovlivněna rozdílem mezi konečným a počátečním stavem pohledávek a závazků z provozní činnosti, zásob, přechodných účtů aktiv a pasiv, krátkodobým finančním majetkem neevidovaným jako peněžní ekvivalenty.

Do změn čistého pracovního kapitálu nelze zahrnovat nezaplacené (dlužné i pohledávané) úroky, dividendy, daně z příjmů, nezaplacený nákup nebo prodej dlouhodobého majetku, pohledávky a závazky související s výsledkem hospodaření za mimořádnou činnost.

Pro podnik je nepřímá metoda výhodnější z hlediska menší pracnosti a nenáročnosti na vstupy. Externím uživatelům vyzradí méně informací o struktuře a charakteru cash flow podniku. Vytýkaným nedostatkem je vykazování nepeněžních převodů v přehledu cash flow (SEDLÁČEK, 2010).

2.3.3. Analytické členění pohledávek

Pro zajištění správného rozčlenění činností podniku do peněžních toků vytváří podnik analytické účty k pohledávkám.

Provozní činnost:

- pohledávky z obchodního styku
- pohledávky z titulu poskytnutých záloh kromě záloh na pořízení dlouhodobého majetku
- pohledávky k zaměstnancům, institucím sociálního a zdravotního zabezpečení
- pohledávky za eskontované cenné papíry
- daňové pohledávky
- pohledávky z emitovaných krátkodobých dluhopisů
- pohledávky za nájemné
- pohledávky k účastníkům sdružení.

Investiční činnost:

- pohledávky z titulu poskytnutých záloh na pořízení dlouhodobého majetku
- pohledávky z titulu půjček mezi podniky ve skupině a k ostatním spřízněným osobám
- pohledávky z titulu prodeje dlouhodobého majetku

Finanční činnost:

- pohledávky z titulu upsaného vlastního kapitálu
- pohledávky za společníky při úhradě ztráty
- pohledávky z emitovaných dlouhodobých dluhopisů (SEDLÁČEK, 2010)

2.3.4. Analytické členění závazků

Pro správné zařazení účtů závazků do jednotlivých činností cash flow je vhodné rozlišovat následující analytické účty.

Provozní činnost:

- závazky z obchodního styku
- závazky z titulu přijatých záloh
- závazky k zaměstnancům, institucím sociálního a zdravotního zabezpečení
- daňové závazky s výjimkou daní z příjmu

Investiční činnost:

- závazky z titulu pořízení dlouhodobého majetku
- závazky z titulu vkladů do vlastního kapitálu jiných podniků

Finanční činnost:

- bankovní úvěry
- závazky z titulu půjček mezi podniky ve skupině
- závazky z dlouhodobých směnek
- závazky z tichého společenství
- závazky z titulu nároků na dividendy nebo podíly na zisku (SEDLÁČEK, 2010)

2.3.5. Specifické položky ve výkazu cash flow

Jedná se o mimořádné příjmy a výdaje, daně z příjmů, úroky a dividendy. Specifické položky musí podniky uvádět v přehledu odděleně, tzn. není přípustná kompenzace a agregace s dalšími položkami. Většinou se zjišťují přímou metodou, neboť platby s nimi spojené se moc často neopakují nebo jsou snadno identifikovatelné (RYNEŠ, 2009).

Mimořádné příjmy a výdaje souvisí s mimořádnými účetními případy. Spadají podle svého určení do provozní, investiční nebo finanční činnosti. Příkladem mimořádného příjmu je náhrada za škodu od pojišťovny.

Platby daně z příjmů se vykazují v té činnosti, ke které se peněžní tok vztahuje (např. daň z příjmů z prodeje nemovitého majetku se vykáže v investiční činnosti). Ne-ní-li možné jednotlivé platby přiřadit ke konkrétní činnosti, vyazuje se peněžní tok v provozní činnosti.

Úroky skutečně přijaté a vyplacené se podle České účetní legislativy zahrnují do provozní činnosti.

Příjmy spojené s **přijatými dividendami** lze zahrnout v závislosti na rozhodnutí podniku do provozní, resp. investiční činnosti. **Vyplacené dividendy** se vykazují ve finanční činnosti. Pokud podnik dividendy pouze přerozděluje, lze peněžní tok zařadit do provozní činnosti (RYNEŠ, 2009).

2.4. Využití cash flow v podniku

Cash flow má veliký význam ve finančním řízení podniku. Je možné jej využít zejména:

- ve finanční analýze. Podnik pomocí cash flow hodnotí finanční stabilitu podniku (schopnost podniku produkovat finanční přebytky, splácet své dluhy, vyplácet dividendy).
- při stanovení krátkodobých plánů peněžních příjmů a výdajů
- při střednědobém a dlouhodobém sestavování finančních plánů podniku
- při hodnocení efektivnosti investičních variant
- při posouzení schopnosti podniku financovat investice vlastními zdroji
- při oceňování podniku (PAVELKOVÁ, KNÁPKOVÁ, 2008)

Podnik se snaží výši cash flow plánovat. Odhaduje množství peněžních prostředků, které bude inkasovat od svých odběratelů, a množství peněžních prostředků, které bude muset sám zaplatit. Prognóza cash flow může odhalit nadcházející peněžní přebytky nebo nedostatky, na základě nichž se může podnik lépe rozhodnout např. o pořízení hmotných investic nebo o potřebě podnikatelského úvěru (learn.nab.com.au).

3. Ukazatele finanční výkonnosti versus ukazatele na bázi cash flow

Hlavní úlohou finančního managementu je zajištění růstu tržní hodnoty podniku, což se trvale a bezpečně daří především díky kladnému výsledku hospodaření. Je však chybou zaměřovat se pouze na vykazování zisku, podnik musí mít neustále dostatek peněžních prostředků na včasnou úhradu svých závazků. Proto je třeba kromě zisku sledovat také cash flow (SYNEK, 2011).

Pro podnik je nutností znát aktuální finanční situaci firmy, sledovat vývojové tendence v čase a porovnávat výsledky s průměrnými hodnotami dosahovanými v určitém odvětví. V okamžiku přijímání nových investičních i finančních rozhodnutí je nesmírně důležitá finanční analýza podniku. Díky ní si lze udělat úsudek o celkovém hospodaření firmy (KISLINGEROVÁ, 2004).

Finanční analýza pomáhá identifikovat silné a slabé stránky společnosti. Na základě jejích výsledků je možné udělat si představu o tom, zda podnik disponuje dostatečnou hotovostí na úhradu svých závazků, řídí efektivně zásoby, jeho hmotný majetek je v uspokojivé výši a má odpovídající kapitálovou strukturu (MOYER, MCGUIGAN, KRETLOW, 2009).

Chce-li podnik zjistit postavení peněžních toků ve finanční situaci podniku, počítá ukazatele na bázi cash flow. Do vzorců je nejčastěji dosazován jako čistý peněžní tok z provozní činnosti a ve finanční analýze nahrazuje nebo je používán souběžně se ziskem. Výhodou cash flow oproti zisku je oprostění od účetních principů (např. vyloučení odpisů, tvorby rezerv, časového rozlišení) a menší citlivost vůči inflaci (SEDLÁČEK, 2010).

3.1. Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje fakt, že podnik využívá k financování své činnosti cizí zdroje. Tím zvyšuje výkonnost vloženého kapitálu a šetří peněžní prostředky, protože cizí kapitál je relativně levnější než kapitál vlastní (KISLINGEROVÁ, 2004).

Celková zadluženost vyjadřuje podíl cizího kapitálu na celkovém majetku podniku. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím větší riziko musejí věřitelé podniku podstoupit. Výsledek je také vhodné srovnat s celkovou rentabilitou společnosti a posoudit strukturu cizího kapitálu (RŮČKOVÁ, 2010).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celkový kapitál}}$$

Ukazatel krytí závazků udává schopnost podniku uhradit své závazky peněžními toky z provozní činnosti (RYNEŠ, 2009). Jeho převrácená hodnota vypovídá o době návratnosti úvěru, resp. za jak dlouhou dobu bude závazek splacen. Pokud ukazatel krytí závazků činí 10 %, doba splatnosti úvěru je 10 let (SEDLÁČEK, 2010).

$$U = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{celkové závazky}}$$

Ukazatel krytí závazků může být dále modifikován takovým způsobem, aby informoval o schopnosti podniku dostát svým dlouhodobým a střednědobým závazkům, byl schopen vyvinout investiční činnost a vyplatit podíly na zisku nebo dividendy svým akcionářům nebo společníkům (RYNEŠ, 2009).

$$U = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{splátka dlouhodobých a střednědobých dluhů} + \text{investiční výdaje} + \text{dividendy}}$$

Úrokové krytí informuje podnik, kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky a jak je schopný zvládat dluhové zatížení. Doporučenou hodnotou je výsledek 3 a vyšší. Podnik má v takovém případě zajištěné pokrytí nákladových úroků ze zisku a navíc zůstane dostatečný efekt pro akcionáře a další investice podniku (RŮČKOVÁ, 2010).

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

Krytí provozních výdajů lze zjistit na základě přímé metody sestavování výkazu cash flow. Je-li výsledkem tohoto ukazatele 1, znamená to, že provozní příjmy pokryly provozní výdaje, ale podniku nevznikl žádný přebytek. Ideální hodnotou je tedy číslo větší než 1 (GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ, 2009).

$$\text{Krytí provozních výdajů} = \frac{\text{provozní příjmy}}{\text{provozní výdaje}}$$

Cash provozní výkonnost vychází z nepřímé metody sestavování výkazu o peněžních tocích a předpokládá bezproblémové splácení pohledávek. Jedná se o náhradní vzorec ke krytí provozních výdajů. Přípustnou hodnotou je výsledek okolo 0,1 (GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ, 2009).

$$\text{Cash provozní výkonnost} = \frac{\text{čistý peněžní tok z provozní činnosti}}{\text{tržby}}$$

Pro podnik je důležité znát míru zadluženosti a **dobu splácení dluhů**. Tento ukazatel nám říká, jak je podnik schopen uhradit své závazky z vlastních zdrojů a jak je závislý na ostatních investorech. Hodnocení tohoto ukazatele je závislé na odvětví podnikání, úrokové míře, podmínkami vyplývajícími z podnikatelského záměru a obecném ekonomickém prostředí (RYNEŠ, 2009).

Tento ukazatel se doporučuje sledovat v časové souslednosti, často poukáže na schopnost vedení podniku řídit finanční situaci (SYNEK, 2011).

$$\text{Doba splácení dluhu (v letech)} = \frac{\text{dlouhodobé – peněžní prostředky} \\ \text{závazky a ekvivalenty}}{\text{provozní peněžní toky}}$$

Poměří-li se peněžní toky s vybranými položkami výkazu zisku a ztráty, zejména s tržbami, vypočítá společnost **finanční výkonnost podniku**. Při sestavování výkazu cash flow přímou metodou může podnik zjistit například výkonnost obchodní činnosti nebo procentuální výši tržeb měnících se na peněžní toky (RYNEŠ, 2009).

$$\text{Výkonnost obchodní činnosti} = \frac{\text{příjmy z prodeje výrobků, zboží, služeb}}{\text{tržby z prodeje výrobků, zboží, služeb}}$$

$$U = \frac{\text{provozní peněžní toky}}{\text{tržby}}$$

Ukazatele financování investiční činnosti informují podnik o jeho schopnosti financovat své investice z vlastních zdrojů a charakterizují vnitřní propojení mezi

peněžními toky z provozní činnosti, investiční činnosti a finanční činnosti (RYNEŠ, 2009).

$$\text{Schopnost samofinancování} = \frac{\text{investiční výdaje}}{\text{provozní peněžní toky}}$$

$$\text{Míra krytí investiční výdajů z finančních operací} = \frac{\text{peněžní toky z investiční čin.}}{\text{peněžní toky z finanční čin.}}$$

3.2. Ukazatele rentability

Tyto ukazatele nejlépe charakterizují schopnost podniku dosahovat co největších výnosů, s čímž souvisí i hlavní cíl podniku – maximalizace jeho tržní hodnoty. Ukazatele lze rozlišovat v závislosti na tom, jaká veličina je dosazována do čitatele vzorce. Pro určení rentability se používá výsledek hospodaření, pro zjištění ukazatele peněžní rentability peněžní tok (MAREK, 2009).

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales) udává, kolik 1 koruna tržeb vyprodukuje čistého zisku. Jeho výsledek se může porovnávat s průměrem dosaženým v daném odvětví. Na jeho základě lze usuzovat na úroveň cen, kterých podnik dosahuje, a na výši výrobních nákladů (SYNEK, 2011).

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

Rentabilita tržeb udává finanční výkonnost podniku. Hodnocení rentability tržeb probíhá v čase. Pokud rentabilita poklesne, znamená to buď zvýšení celkové hodnoty výnosů, nebo snížení vnitřního finančního potenciálu podniku. Ukazatel rentability tržeb je relativně odolný proti investičním cyklům a celkovým oprávkám dlouhodobých aktiv. Tímto ukazatelem je vhodné doplnit ukazatele ziskovosti tržeb (SEDLÁČEK, 2010).

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{tržby}}$$

Rentabilita celkových aktiv (ROA – Return on Assets) měří návratnost aktiv podniku (SYNEK, 2011).

$$\text{Rentabilita celkových aktiv} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

Ukazatel rentability aktiv pomáhá podniku se rozhodnout o přijetí bankovních úvěrů. Pokud je ukazatel peněžní rentability nižší než průměrná úroková míra, kterou podnik platí bance z úvěru, nejsou aktiva schopna vyprodukovat dostatečné množství peněžních prostředků na splátky bance a podnik se tak dostává do nebezpečí. V opačném případě je pro podnik výhodné půjčit si u banky co nejvíce, protože dochází k růstu podniku (SEDLÁČEK, 2010).

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{peněžní toky z provozní činnosti}}{\text{celková aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity) udává efektivnost, s jakou podnik hospodaří s kapitálem vlastníků. Jeho hodnota ukazuje vlastníkům, jaké množství čistého zisku vyprodukovala 1 koruna investovaná do podniku. S jeho hodnocením vyvstávají tři komplikace: problém časového hodnocení (některé aktivity podniku mohou znamenat snížení ukazatele v běžném období, ale zároveň i zvýšení v obdobích příštích), problém rizika (ukazatel ho nebere v potaz), problém ocenění (podnik nepočítá s tržními cenami, ale s účetními). (SYNEK, 2011)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu z peněžního toku je doplňujícím ukazatelem ziskovosti vlastního kapitálu, který není ovlivněn odpisy a tvorbou rezerv (SEDLÁČEK, 2010). Slouží k posouzení, kolik odnímatelného zisku je možno krýt z čistého provozního cash flow. Pokud je čistý peněžní tok z provozní činnosti větší než zisk po zdanění, lze předpokládat, že podnik vyprodukoval dostatečné množství zisku. Je tedy pravděpodobně schopen výplaty dividend, přidělu do fondů ze zisku nebo výdajů na další investiční aktivity (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{peněžní toky z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatelé schopnosti aktiv a pasiv produkovat peněžní toky informují podnik o tom, jak jsou celková aktiva, vložený kapitál nebo celkový kapitál schopny vytvářet peněžní toky (RYNEŠ, 2009).

Rentabilita obratu je obdobou rentability tržeb. Obratem se rozumí výnosy z běžné činnosti podniku. Součinem tohoto ukazatele s ukazatelem obrátky kapitálu, tj. podíl obratu a kapitálu, podnik zjišťuje finanční výnosnost celkového kapitálu (SEDLÁČEK, 2010).

$$\text{Rentabilita obratu} = \frac{\text{peněžní toky z provozní činnosti}}{\text{obrat}}$$

3.3. Ukazatele tržní hodnoty a tržního rizika

Na základě informací uvedených na finančním trhu (např. na burze) lze hodnotit podnik z hlediska dosažených úspěchů v podnikání a predikovat jeho budoucí vývoj. Nevýhodou je, že ukazatele je možné počítat pouze u akciových společností.

Poměr ceny akcie k čistému zisku vyjadřuje množství peněžních prostředků, které jsou investoři ochotni zaplatit na 1 korunu zisku. Hodnocení tohoto ukazatele vychází především z odvětvového průměru. Pokud je průměr vyšší, poukazuje to na rizikovější postavení akcie nebo slabé rozvojové možnosti podniku. Je-li průměr nižší než hodnota ukazatele, svědčí to o důvěře investorů v budoucnost podniku (SYNEK, 2011).

$$\text{Poměr ceny akcie k zisku na akcii} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na 1 akcii}}$$

Důležitým ukazatelem pro investory je **čistý zisk připadající na 1 akcii**. Zisk se rozděluje na dva díly. Část zisku bude vyplacena akcionářům na dividendách. Druhá část připadá na další rozvoj podniku, který v budoucnu znamená zvýšení jeho tržní hodnoty (SYNEK, 2011).

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

Ukazatel cash flow na akcii je vhodnější použít při krátkodobém rozhodování o nakládání s kapitálem a při posouzení schopnosti vyplácet dividendy. Cash flow v tomto ukazateli zjistíme přičtením odpisů a odečtením přednostních dividend od zisku. Výhodou tohoto ukazatele je možnost mezinárodního srovnávání podniků, jelikož vylučuje vliv odpisů (SEDLÁČEK, 2010).

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

Poměr tržní ceny akcie k peněžnímu toku na akcii je modifikace ukazatele poměru ceny akcie k zisku na akcii. Používá se pro prostorovou i trendovou analýzu (SEDLÁČEK, 2010).

$$\text{Poměr tržní ceny akcie ke cash flow} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{cash flow na akcii}}$$

Při posuzování, zda mohly být v minulém roce vyplaceny dividendy, vychází podnik ze zůstatkové hodnoty rozděleného zisku v běžném roce a zisku po zdanění minulého roku (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2009).

$$\frac{\text{výdaje z rozdělení zisku v běžném roce}}{\text{zisk po zdanění v minulém roce}}$$

3.4. Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity měří schopnost podniku dostát svým krátkodobým závazkům (SYNEK, 2011).

Okamžitá likvidita počítá pouze s nejlíkvidnějšími položkami aktiv: peníze v hotovosti a na bankovních účtech, peněžní ekvivalenty. Doporučené hodnoty jsou v intervalu od 0,2 do 0,6 (RŮČKOVÁ, 2010).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotovná likvidita vylučuje z oběžného majetku jeho nejméně likvidní složku, kterou jsou zásoby. Jinými slovy bere v úvahu pouze krátkodobý finanční majetek a pohledávky společnosti. Obecně je doporučována výsledná hodnota okolo 1 (MARK, 2009).

$$\text{Pohotovná likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Běžná likvidita charakterizuje krátkodobou finanční pozici podniku v řádu několika měsíců. Její hodnocení se provádí komparací s odvětvovým průměrem. Čím je tento ukazatel vyšší, tím nižší je pravděpodobnost platební neschopnosti podniku (SYNEK, 2011).

Za ideální výsledek běžné likvidity je považována hodnota 1,5. Vyšší hodnoty totiž mohou předznamenávat, že podnik drží velké množství hotovosti nebo disponuje s nadměrným objemem pohledávek a zásob. Jde o nepříznivý stav, vysoká hodnota oběžného majetku znamená pro podnik nízkou výkonnost čistého pracovního kapitálu (PETŘÍK, 2005).

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

Cash likvidita udává, jaké množství peněžních prostředků vyprodukovaných v běžném roce je připraveno ke splacení krátkodobých dluhů splatných v příštím roce. Hodnocení tohoto ukazatele je problematické a závisí na zkušenostech analytika, který určí krajní přípustnou hodnotu (GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ, 2009).

$$\text{Cash likvidita} = \frac{\text{čistý peněžní tok z provozní činnosti}}{\text{provozní krátkodobé závazky}}$$

3.5. Plánování činností podniku na základě zisku a cash flow

Při plánování budoucích aktivit podniku vycházejí vedoucí pracovníci z provozního výsledku hospodaření a cash flow za provozní činnost. Mohou nastat čtyři možnosti, podle kterých plánují další kroky pro zlepšení finanční situace podniku.

- cash flow je kladné a zároveň podnik vykazuje zisk. Podnik zřejmě nemá výraznější problémy, zevrubnou analýzou zjistí ty faktory, které přispívají k udržení a zlepšení tohoto stavu.
- cash flow je kladné, ale výsledek hospodaření je záporný. Podniku sice nechybí peněžní prostředky, ale má zřejmě potíže s hospodařením, nedostatečně zhodnocuje vložený kapitál.
- cash flow je záporné, přestože podnik dosáhl zisku. Problémem je pomalé inkasování tržeb. Podnik se musí snažit tuto situaci zlepšit, neboť nemá dostatek peněžních prostředků na zaplacení svých závazků.

- cash flow i výsledek hospodaření jsou záporné. Tento stav je způsoben nedostatečnou produkcí a neuspokojivým stavem peněžních prostředků a je dlouhodobě neudržitelný. Je nutné, aby vedení podniku odhalilo příčiny této situace a implementovalo opatření k vyřešení problémů (SEDLÁČEK, 2010).

4. Metodika

Cílem práce bylo provést vyhodnocení finanční situace společnosti z hlediska tvorby a užití peněžního toku a posoudit výsledky finanční analýzy v časové souslednosti.

Pro zhodnocení společnosti z hlediska finanční stability byla provedena analýza jednotlivých položek cash flow. Zároveň byly podle teoretické části této práce sestaveny ukazatele počítané jak ze zisku, tak z peněžního toku.

Čistý peněžní tok byl zjištěn pomocí výkazu cash flow sestaveného nepřímou metodou.

Údaje a data potřebná k vypracování praktické části byla čerpána z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přílohy účetní závěrky podniku. Pro osvětlení určitých skutečností byla také velmi důležitá setkání s vedoucí ekonomického úseku, jež mi pomohla odhalit jevy, které nebyly z účetních výkazů zjištělné.

Analýza byla vypracována za časové období od roku 2010 do roku 2012. Údaje za roky 2010 a 2011 jsou skutečné. Data z roku 2012 jsou pouze předběžná, účetní závěrka za tento rok ještě nebyla vypracována a údaje z tohoto roku nejsou definitivní.

Jednotlivé ukazatele byly počítány následujícím způsobem (řádky rozvahy a výkazu zisku a ztráty (dále jen výsledovka) jsou uvedeny v příloze):

Ukazatele zadluženosti

- ukazatel **celkové zadluženosti** byl zjištěn jako podíl cizího kapitálu (rozvaha ř. 44) na celkovém kapitálu (rozvaha ř. 33)
- **ukazatel krytí závazků** byl vypočítán jako podíl cash flow z provozní činnosti a celkových závazků (rozvaha ř. 44)
- podílem EBIT – zisku před úroky a zdaněním (výsledovka rozdíl mezi ř. 56 a ř. 40) a nákladových úroků (výsledovka ř. 40) byl vyčíslen ukazatel **úrokového krytí**
- **doba splácení dluhů** byla vypočítána jako podíl rozdílu dlouhodobých závazků (rozvaha ř. 46 a 55) a peněžních prostředků (rozvaha ř. 29) na provozním cash flow

- podílem investičních výdajů (výkaz cash flow ř. B.1) a provozních peněžních toků byla zjištěna **schopnost samofinancování**
- **míra krytí investičních výdajů z finančních operací** byla vypočítána jako podíl peněžních toků z investiční činnosti (výkaz cash flow ř. B. ***) a peněžních toků z finanční činnosti (výkaz cash flow ř. C. ***)

Ukazatele rentability s využitím zisku

- **rentabilita tržeb** byla vypočítána jako podíl čistého zisku (výsledovka ř. 55) na součtu tržeb za prodej zboží (výsledovka ř. 1) a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb (výsledovka ř. 5)
- **rentabilita celkových aktiv** byla zjištěna jako podíl EBIT – zisku před úroky a zdaněním (výsledovka rozdíl ř. 56 a ř. 40) a celkových aktiv (rozvaha ř. 1)
- podílem čistého zisku (výsledovka ř. 55) a vlastního kapitálu (rozvaha ř. 34) byla vyčíslena **rentabilita vlastního kapitálu**

Ukazatele rentability s využitím cash flow

- **rentabilita tržeb** byla vyčíslena jako podíl cash flow z provozní činnosti a součtu tržeb za prodej zboží (výsledovka ř. 1) a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb (výsledovka ř. 5)
- **rentabilita celkových aktiv** byla vypočítána jako podíl peněžního toku z provozní činnosti a celkových aktiv (rozvaha ř. 1)
- podílem peněžního toku z provozní činnosti a vlastního kapitálu (rozvaha ř. 34) byla zjištěna **rentabilita vlastního kapitálu**
- rentabilita obratu byla vypočítána jako poměr čistého cash flow z provozní činnosti a výnosů (výsledovka – součet řádků 1, 4, 19, 26, 28, 31, 33, 34, 36, 39, 41)

Ukazatele likvidity

- **okamžitá likvidita** byla zjištěna jako podíl krátkodobého finančního majetku (rozvaha ř. 29) a krátkodobých závazků (rozvaha ř.47)
- podíl rozdílu oběžného majetku a zásob (rozvaha ř. 14 – ř. 15) a krátkodobých závazků (rozvaha ř. 47) byla vypočítána **pohotová likvidita**
- **běžná likvidita** byla vyčíslena jako podíl oběžného majetku (rozvaha ř. 14) a krátkodobých závazků (rozvaha ř. 47)
- **cash likvidita** byla vypočítána jako podíl čistého cash flow z provozní činnosti a krátkodobých závazků (rozvah ř. 47)

Sestavení výkazu cash flow nepřímou metodou

Výkaz cash flow byl sestaven nepřímou metodou podle Českého účetního standardu pro podnikatele č. 023 – Přehled o peněžních tocích (viz příloha č. 3 a 4).

Způsob výpočtu vybraných položek přehledu cash flow:

- A.1.3. Zisk z prodeje stálých aktiv – tato položka byla zjištěna rozdílem účtů 641 a 541 a rozdílem účtů 661 a 561 (výsledovka ř. 20 a 22, ř. 31 a 32).
- A.2. Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu – výsledkem této části výkazu jsou rozdíly mezi brutto hodnotou položky na začátku a na konci účetního období. U pohledávek a krátkodobých závazků jsou vyloučeny ty položky, které nespádají do provozní činnosti.
- B.1. Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv – výdaje byly zjištěny brutto způsobem. K rozdílu mezi stavem majetku na začátku a na konci účetního období jsou přičteny odpisy (výsledovka ř. 18), zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku (výsledovka ř. 23) a prodané cenné papíry a podíly (výsledovka ř. 32).
- C.1. Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků – výsledek je dán rozdílem mezi brutto hodnotami bankovních úvěrů a půjček na začátku a na konci účetního období (rozvaha ř. 55).

5. Charakteristika podniku z hlediska vývoje jednotlivých položek cash flow

5.1. Představení společnosti

Společnost byla založena v roce 1993 jako společnost s ručením omezeným. Jedná se o ryze český podnik se dvěma majiteli, kteří jsou zároveň jednateli společnosti. Hlavní výdělečnou činností je výroba zemědělských strojů (postřikovací techniky), dále výroba a prodej náhradních dílů a poprodejní servis.

Firma se v prvních letech své existence zaměřovala především na rekonstrukce starších postřikovačů, záhy se však hlavní výdělečnou činností stala výroba vlastní postřikovací techniky. Dvě haly o celkové rozloze 1 200 m² se z hlediska kapacity stávaly postupně nevyhovujícími. Proto byl v roce 2000 přikoupen areál bývalého zemědělského výkupu o rozloze 16 000 m², z toho přibližně 6 000 m² tvoří zastřešená plocha. Celý areál byl pak v dalších letech modernizován.

Výrobní sortiment se skládá ze samojízdných, návěsných, nástavbových a nesených postřikovačů. Každá tato forma postřikovací techniky obsahuje další speciální typy strojů. Např. návěsné postřikovače jsou vyráběny ve třech různých typech lišících se od sebe technickými parametry.

Výroba konkrétního typu stroje se odvíjí od požadavků zákazníka, jedná se tedy o zakázkovou kusovou výrobu. Lze říci, že každý vyrobený kus postřikovače je, co se týče vybavení a technických parametrů, originál.

Zákazníky společnosti jsou jak drobní zemědělci, tak velké zemědělské podniky. Více než 60 % veškeré produkce je vyváženo do zahraničí, především do Německa a Polska. Dalšími zahraničními zákazníky jsou odběratelé ze Slovenska, Litvy, Lotyšska, Rumunska, Ukrajiny, Srbska, Rakouska a dalších států.

Z níže uvedené Tabulky 1 je patrné, že největší podíl na celkových tržbách zauímají tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, které činí 80 až 90 %. Přibližně z 10 % se na celkových tržbách podílí tržby z prodeje zboží. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku, cenných papírů a podílů mají spíše nahodilý charakter, v poměru k celkovým tržbám tvoří jen zanedbatelné procento příjmů.

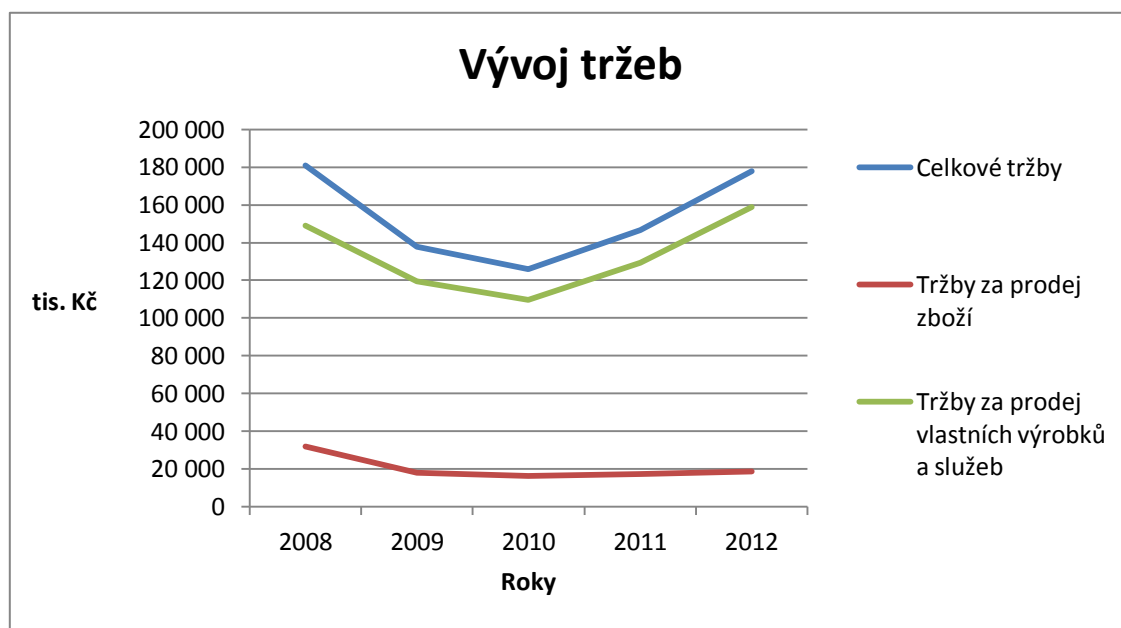
Tabulka 1: Velikost tržeb a jejich procentuální vyjádření na celkových tržbách za rok 2010 až 2012 (v tis. Kč)

Tržby	2010	%	2011	%	2012	%
Celkové	131 637	100,00	156 476	100,00	178 498	100,00
Z prodeje zboží	16 359	12,43	17 134	10,95	18 790	10,53
Z prodeje vlastních výrobků a služeb	109 567	83,23	129 378	82,68	158 977	89,06
Z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	5 711	4,34	0	0,00	731	0,41
Z prodeje cenných papírů a podílů	0	0,00	9 964	6,37	0	0,00

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti

Z Grafu 1 lze vyčíst vývoj tržeb v minulých pěti letech. Od roku 2008 tržby vlivem hospodářské krize klesaly. V roce 2010 ovšem nastal zlom a od té doby dochází k opětovnému nárůstu tržeb. Nyní se nachází na stejné úrovni jako před krizí. V budoucnu je možné předpokládat další zvýšení objemu tržeb.

Graf 1: Vývoj tržeb za období 2008 až 2012 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní tvorba

Pro lepší představu o celkové velikosti firmy a o základních finančních ukazatelích je uvedena Tabulka 2. Ztráta v roce 2010 je ještě ovlivněna hospodářskou krizí, která vypukla v roce 2008. Oproti tomu vysoký zisk společnosti v roce 2011 je dán především prodejem obchodního podílu v celkové výši 9 milionů Kč.

Tabulka 2: Vybrané finanční ukazatele za období 2010 až 2012 (v tis. Kč; osoby)

Text	2010	2011	2012
Aktiva celkem (netto hodnota)	121 074	126 173	119 400
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	109 567	129 378	158 977
Výsledek hospodaření za účetní období	- 2 197	13 263	5 519
Provozní výsledek hospodaření	- 1 079	5 883	6 881
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	66	61	62

Zdroj: Přílohy k účetním závěrkám společnosti

5.2. Vývoj jednotlivých položek cash flow

5.2.1. Provozní činnost

Na peněžní toky z provozní činnosti velkou měrou působí velikost čistého pracovního kapitálu. Čistý pracovní kapitál je dán rozdílem oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Výši pracovního kapitálu lze ovlivňovat velikostí oběžných aktiv (tedy zásobami, pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem) a velikostí krátkodobých závazků.

Zásoby

Zásoby jsou charakteristické tím, že se jednorázově spotřebovávají a přeměňují se na jinou majetkovou složku – pohledávky nebo peněžní prostředky.

Výši zásob na skladě je vhodné řídit. Nedostatečný stav zásob neumožňuje plynulou a bezproblémovou výrobu. Naopak příliš vysoký stav zásob je pro podnikání neefektivní. Zásoby jsou drahé z hlediska vysokých nákladů na skladování, může být těžké je samostatně prodat. Další nevýhodou je zbytečné vázání volných peněžních prostředků, které mohly být využity např. na pořízení hmotných investic.

Zásoby společnosti tvoří materiál, nedokončená výroba a vlastní výrobky. Z Tabulky 4 je patrné, že hodnota zásob i podíl zásob na oběžném majetku je poměrně stabilní.

Mezi hlavní položky materiálu patří železo, nápravy, nádrže, elektronika, kola, spojovací a vodácký materiál, čerpadla a trysky.

Evidence zásob je zabezpečena podnikovým softwarem, ve kterém jsou vytvářeny skladní karty, příjemky a výdejky. Společnost účtuje o zásobách způsobem A.

Tabulka 3: Stav zásob k 31. 12. v letech 2010 až 2012 a procentuální vyjádření podílu jednotlivých položek na celkových zásobách (v tis. Kč)

Text	2010	%	2011	%	2012	%
Zásoby	54 944	100,00	56 756	100,00	52 022	100,00
Materiál	39 002	70,99	46 012	81,07	42 329	81,37
Nedokončená výroba	14 963	27,23	10 744	18,93	8 233	15,83
Výrobky	979	1,78	0	0,00	1 460	2,81

Zdroj: vlastní výpočty

V Tabulce 3 je uvedena výše zásob k 31. 12. v letech 2010 až 2012. Největší podíl na celkových zásobách mají položky materiálu. Nedokončená výroba a výrobky zaujímají přibližně 20 % celkových zásob. Je to dáno tím, že výrobky (postřikovače) jsou vyráběny na zakázku a v případě jejich zhotovení jsou co nejdříve vyexpedovány k zákazníkovi. Proto drží společnost na skladě tak mizivé procento vyrobených strojů.

Pohledávky

Pohledávky společnosti představují zejména pohledávky z obchodního styku a krátkodobé poskytnuté zálohy. Dále podnik eviduje pohledávky z titulu daní. Dlouhodobé pohledávky tvoří odložená daňová pohledávka, která stav peněžních prostředků nijak neovlivňuje, a od roku 2011 pohledávka z titulu prodeje obchodního podílu společnosti. Jak uvádí Tabulka 4, krátkodobé pohledávky se na oběžném majetku podílí z 20 až 25 %.

Tabulka 4: Struktura oběžného majetku za období 2010 až 2012 (v tis. Kč)

Text	2010	%	2011	%	2012	%
Aktiva celkem	121 074	-	126 173	-	119 400	-
Oběžný majetek celkem	76 960	100,00	84 978	100,00	76 917	100,00
Zásoby	54 944	71,39	56 756	66,79	52 022	67,63
Dlouhodobé pohledávky	931	1,21	9 337	10,99	7 433	9,66
Krátkodobé pohledávky	19 680	25,57	18 620	21,91	16 736	21,76
Krátkodobý finanční majetek	1 405	1,83	265	0,31	726	0,94
Podíl OM na aktivech	-	63,56	-	67,35	-	64,42

Zdroj: vlastní výpočty

Krátkodobý finanční majetek

Krátkodobý finanční majetek společnosti se skládá z peněžní hotovosti v pokladně a peněz uložených na bankovních účtech jak v české, tak zahraniční měně. Peněžní ekvivalenty podnik nevlastní. Podíl krátkodobého finančního majetku na oběžném majetku se pohybuje okolo 1 až 2 %, jak lze zjistit z Tabulky 4.

Krátkodobé závazky

Krátkodobé závazky společnosti jsou tvořeny především závazky z obchodní činnosti a krátkodobými přijatými zálohami. Mezi další závazky, které podnik eviduje, patří závazky k zaměstnancům, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, daňové závazky aj.

Od roku 2010 došlo k poklesu podílu krátkodobých závazků na celkovém kapitálu téměř o polovinu. V roce 2012 se krátkodobé závazky podílely na celkovém financování z 20 % (viz Tabulka 5).

Tabulka 5: Struktura krátkodobých závazků za období 2010 až 2012 (v tis. Kč)

Text	2010	%	2011	%	2012	%
Pasiva celkem	121 074	-	126 173	-	119 400	-
Krátkodobé závazky	47 945	100,00	40 443	100,00	23 830	100,00
Závazky z obchodních vztahů	35 879	74,83	27 462	67,90	10 613	44,54
Závazky k zaměstnancům	1 204	2,51	1 082	2,68	1 324	5,56
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 357	2,83	756	1,87	746	3,13
Stát - daňové závazky a dotace	128	0,27	1 255	3,10	630	2,64
Krátkodobé přijaté zálohy	6 999	14,60	6 581	16,27	9 610	40,33
Dohadné účty pasivní	1 175	2,45	1 107	2,74	906	3,80
Jiné závazky	1 203	2,51	2 200	5,44	1	0,00
Podíl krátkodobých závazků na celkovém kapitálu	-	39,60	-	32,05	-	19,96

Zdroj: vlastní výpočty

5.2.2. Investiční činnost

Do investiční činnosti společnosti se promítají výdaje na pořízení dlouhodobého majetku (především samostatných movitých věcí) a příjmy z prodeje dlouhodobého majetku. Půjčky a úvěry spřízněným osobám společnost v minulých letech žádné neposkytla.

Z Tabulky 6 je patrná struktura dlouhodobého majetku, takže celý dlouhodobý majetek má hmotný charakter. Podíl dlouhodobých aktiv na celkovém kapitálu se pohybuje okolo 35 %.

Tabulka 6: Struktura dlouhodobého majetku v netto hodnotách za období 2010 až 2012 (v tis. Kč)

Text	2010	%	2011	%	2012	%
Aktiva celkem	121 074	-	126 173	-	119 400	-
Dlouhodobý majetek	42 485	100,00	39 917	100,00	41 181	100,00
Nehmotný majetek	477	1,12	372	0,93	266	0,65
Hmotný majetek	41 526	97,74	39 222	98,26	40 592	98,57
Finanční majetek	482	1,13	323	0,81	323	0,78
Podíl dlouhodobého majetku na aktivech	-	35,09	-	31,64	-	34,49

Zdroj: vlastní výpočty

Pro lepší přehled o celkové výši dlouhodobých aktiv v brutto hodnotách a meziročních změnách (přírůstcích a úbytcích v procentech) je uvedena Tabulka 7. U dlouhodobého nehmotného majetku nedochází v posledních třech letech k žádným změnám.

Z dlouhodobého hmotného majetku zaznamenává přírůstky především položka Samostatné movité věci a soubory movitých věcí, zatímco Pozemky a Stavby zůstávají na stejné úrovni. Je to dáno tím, že společnost má již výtečně vybudované zázemí a stávající nemovitosti podniku z hlediska výrobní kapacity plně vyhovují. Pořízení nových nemovitostí se tak v budoucnu neplánuje.

V roce 2011 se snížil dlouhodobý finanční majetek z důvodu prodeje obchodního podílu. Meziročně se tak výše finančního majetku snížila o 33 % oproti roku 2010.

Tabulka 7: Meziroční procentuální změny brutto hodnot dlouhodobých aktiv (v tis. Kč)

Text	2009	%	2010	%	2011	%	2012
Dlouhodobý majetek	80 663	2,03	82 300	0,70	82 880	4,99	87 014
DI. nehmotný majetek	1 852	19,28	2 209	0,00	2 209	0,00	2 209
Dlouhodobý hmotný majetek	78 329	1,63	79 609	0,93	80 348	5,15	84 482
Pozemky	572	0,00	572	0,00	572	0,00	572
Stavby	53 601	1,35	54 325	0,00	54 325	0,00	54 325
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	22 213	0,47	22 317	1,91	22 743	16,92	26 592
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1 657	32,89	2 202	14,21	2 515	11,33	2 800
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	286	32,52	193	0,00	193	0,00	193
Dlouhodobý finanční majetek	482	0,00	482	32,99	323	0,00	323
Podíly - ovládaná osoba	442	0,00	442	35,97	283	0,00	283
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	40	0,00	40	0,00	40	0,00	40

Zdroj: vlastní výpočty

5.2.3. Finanční činnost

Finanční činnost ovlivňují změny ve výši vlastního kapitálu a dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků.

Tabulka 8 uvádí výši vlastního kapitálu a bankovních úvěrů. Z meziročních procentuálních změn si lze udělat obrázek o tom, jak se jednotlivé položky v čase vyvíjely.

Podnik neeviduje žádné dlouhodobé závazky, pouze bankovní úvěry a výpomoci. Z bankovních úvěrů převládají krátkodobé úvěry.

Co se týče vlastního kapitálu, podnik ve sledovaném období nezvýšil základní kapitál ani rezervní fond. Ztráta v letech 2009 a 2010 byla uhrazena z nerozděleného zisku minulých let. V roce 2010 a 2011 byl společníkům vyplacen podíl na zisku.

Tabulka 8: Meziroční procentuální změny vlastního kapitálu a bankovních úvěrů (v tis. Kč)

Text	2009	%	2010	%	2011	%	2012
Vlastní kapitál	37 663	-7,44	34 861	32,90	46 331	11,89	51 841
Základní kapitál	1 000	0,00	1 000	0,00	1 000	0,00	1 000
Kapitálové fondy	14 020	0,00	14 020	-0,14	14 000	0,00	14 000
Zákonný rezervní fond	1 376	0,00	1 376	0,00	1 376	0,00	1 376
Statutární a ostatní fondy	71	-22,54	55	-14,55	47	-19,15	38
Nerozdělený zisk minulých let	24 853	-17,08	20 607	-19,23	16 645	79,68	29 908
Výsledek hospodaření běžného roku	-3 657	-39,92	- 2 197	-703,69	13 263	-58,39	5 519
Dlouhodobé závazky	0	-	0	-	0	-	0
Bankovní úvěry a výpomoci	40 553	-5,63	38 268	2,96	39 399	10,99	43 729
Bankovní úvěry dlouhodobé	11 125	-12,48	9 737	-15,71	8 207	-33,43	5 463
Krátkodobé bankovní úvěry	29 428	-3,05	28 531	9,33	31 192	22,68	38 266

Zdroj: vlastní výpočty

5.3. Přístup k financování provozní činnosti podniku

Společnost používá pro financování oběžných aktiv, zejména zásob, krátkodobé bankovní úvěry a obchodní úvěry (závazky z obchodních vztahů). Tento přístup k financování je levnější, ale také rizikovější než u použití vlastních zdrojů.

Tabulka 9 podává podrobnější informace o struktuře pasiv a podílu jednotlivých složek na celkovém kapitálu.

Z Tabulky 9 je zřejmé, že v podniku roste podíl vlastního kapitálu na celkovém financování. Objem vlastního kapitálu vzrostl od roku 2010 o více než 17 milionů Kč, oproti tomu velikost cizích zdrojů stejnou měrou klesala. Tento trend je možné vysledovat i z výsledků ukazatelů finanční analýzy, kterým je věnována další kapitola bakalářské práce.

Tabulka 9: Podíl vlastních a cizích zdrojů na celkovém kapitálu, struktura cizích zdrojů (v tis. Kč)

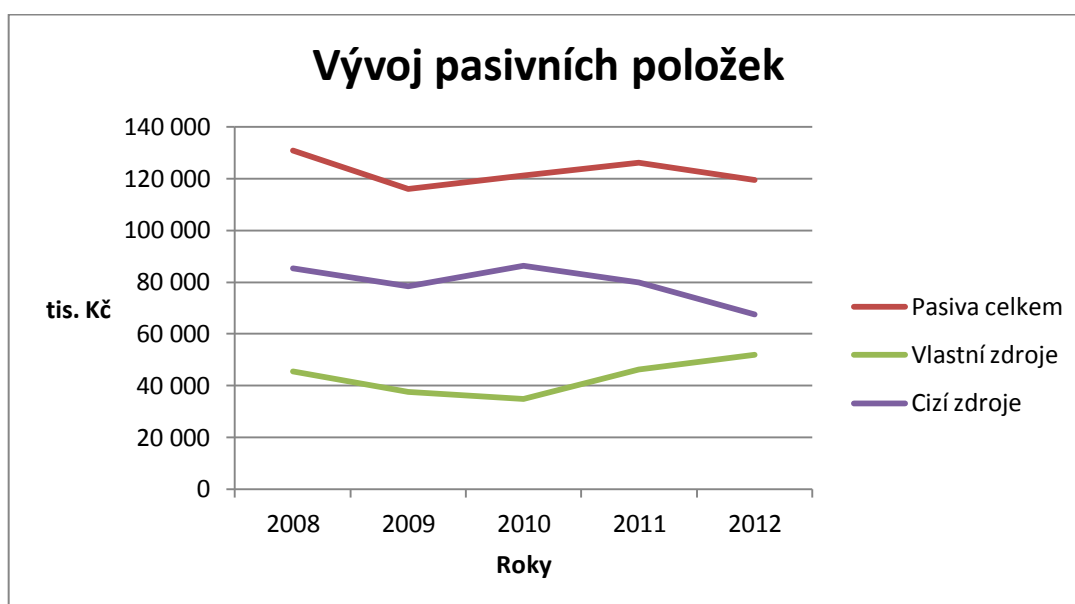
Text	2010	%	2011	%	2012	%
Pasiva celkem	121 074	100,00	126 173	100,00	119 400	100,00
Vlastní zdroje	34 861	28,79	46 331	36,72	51 841	43,42
Cizí zdroje	86 213	71,21	79 842	63,28	67 559	56,58
Krátkodobé závazky	47 945	55,61	40 443	50,65	23 830	35,27
Závazky z obchodních vztahů	35 879	74,83	27 462	67,90	10 613	44,54
Závazky k zaměstnancům	1 204	2,51	1 082	2,68	1 324	5,56
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 357	2,83	756	1,87	746	3,13
Stát - daňové závazky a dotace	128	0,27	1 255	3,10	630	2,64
Krátkodobé přijaté zálohy	6 999	14,60	6 581	16,27	9 610	40,33
Dohadné účty pasivní	1 175	2,45	1 107	2,74	906	3,80
Jiné závazky	1 203	2,51	2 200	5,44	1	0,00
Bankovní úvěry a výpomoci	38 268	44,39	39 399	49,35	43 729	64,73
Bankovní úvěry dlouhodobé	9 737	25,44	8 207	20,83	5 463	12,49
Krátkodobé bankovní úvěry	29 531	77,17	31 192	79,17	38 266	87,51

Zdroj: rozvaha společnosti

Dále je možné odhalit změnu ve struktuře cizích zdrojů. Společnost neměla ve sledovaném období žádné dlouhodobé závazky, nevytvářela rezervy a neúčtovala o položkách časového rozlišení (výdaje příštích období a výnosy příštích období). Jedinými dvěma složkami cizího kapitálu tak byly krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.

Společnost zkracuje dobu splácení krátkodobých závazků, neboť se jejich výše v čase neustále snižuje. Společnost dává přednost krátkodobých bankovním úvěrům před dlouhodobými, podíl dlouhodobých bankovních úvěrů klesá.

Graf 2: Vývoj pasivních položek společnosti za léta 2008 až 2012 (v tis. Kč)



Zdroj: rozvaha společnosti

Vysvětlení tohoto vývoje je jednoduché. Rok 2010 byl ještě ovlivněn hospodářskou krizí, společnost v předcházejících letech vykazovala ztrátu, což se logicky promítlo do velikosti vlastního kapitálu. V dalších letech se však ekonomická situace firmy zlepšila a podnik začal opět dosahovat zisku. Výsledek hospodaření (a zároveň i vlastní kapitál) v roce 2011 byl navíc významně navýšen o tržbu z prodeje obchodního podílu.

6. Aplikace vybraných metod hodnocení výkonnosti

6.1. Sestavení přehledu o peněžních tocích

Pro účel zhodnocení finanční stability a výkonnosti podniku na základě výsledku hospodaření za běžnou činnost a cash flow musel být sestaven výkaz o peněžních tocích. Sledovaný podnik tento výkaz nesestavuje, nezahrnuje ho do účetní závěrky. Bylo tedy nutné shromáždit všechna potřebná data a zkontrolovat některé specifické položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty s vedoucí ekonomického úseku podniku.

Přehled o peněžních tocích byl vytvořen nepřímou metodou za všechna sledovaná období podle Českého účetního standardu pro podnikatele č. 023. Výkazy jsou součástí příloh této bakalářské práce.

Jelikož společnost podává daňové přiznání k dani z příjmů právnických osob za rok 2012 až k 30. 6. 2013, nebyly ještě provedeny všechny uzávěrkové a závěrkové operace. Údaje za rok 2012 jsou tak pouze předběžné, není vyčíslena daň z příjmů, výše dohadných účtů, opravných položek aj.

Za peněžní prostředky a ekvivalenty společnost pokládá pouze peněžní hotovost v pokladně (všechny analytické účty k účtu 211) a peněžní prostředky na bankovních účtech (analytické účty k syntetickému účtu 221 s výjimkou záporného zůstatku kontokorentního účtu).

Údaj o účetním zisku nebo ztrátě z běžné činnosti před zdaněním je dán součtem provozního a finančního výsledku hospodaření a je vázán na výkaz zisku a ztráty (řádky 30 a 45).

Smyslem úprav o nepeněžní operace je očištění výsledku hospodaření o položky, které mají dopad na výši zisku, resp. ztráty, ale nenesou s sebou změnu ve výši peněžních prostředků. V případě sledovaného podniku se výsledek hospodaření upravoval o odpisy (účet 551), zisk z prodeje stálých aktiv (rozdíl účtů 541 a 641, resp. 561 a 661) a rozdíl mezi vyúčtovanými nákladovými a výnosovými úroky (účty 562 a 662). Poslední opravnou položku firma zrušila v roce 2010, od té doby o opravných položkách neúčtovala.

Při počítání změn stavu pohledávek z provozní činnosti je třeba z pohledávek vyloučit odloženou daňovou pohledávku, pohledávky z titulu daně z příjmů (účet 341), pohledávky nesouvisející s provozní činností podniku. Výsledek je třeba upravit o případný odpis pohledávky a zvýšit o opravné položky vytvořené k pohledávkám. V této položce je zohledněna i změna stavu přechodných účtů aktiv (náklady příštích období, příjmy příštích období).

Z hodnoty krátkodobých závazků je nutné vyřadit tu část závazků, která je spojena s pořízením dlouhodobého majetku, a závazky, které nemají dopad na provozní činnost společnosti. Ve výkazu se zohledňuje také změna stavu přechodných účtů pasiv (výdaje příštích období, výnosy příštích období).

Změna stavu zásob je počítána jako rozdíl brutto hodnot na konci a na začátku účetního období. Nezohledňují se opravné položky k zásobám.

V dalším oddílu přehledu cash flow jsou vykazovány mimořádné položky. Souběžně s vyúčtováním těchto položek většinou dochází i k jejich úhradě, mají tedy dopad na peněžní toky. Společnost platí úroky z bankovních úvěrů (účet 562). Přijaté úroky z bankovních účtů (evidovány na účtu 662) jsou v zanedbatelné výši, peněžní toky významně neovlivňují. Do mimořádných položek dále patří zaplacená daň z příjmů, skutečné příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem (účty 588 a 688) a přijaté dividendy a podíly na zisku.

Peněžní toky z investiční činnosti tvoří u sledované společnosti rozdíl mezi příjmy z prodeje dlouhodobého majetku a výdaji spojenými s pořízením dlouhodobých aktiv. Výdaje jsou zjišťovány brutto metodou, k rozdílu netto hodnot stavu dlouhodobého majetku na konci a na začátku účetního období jsou přičteny odpisy (účet 551), zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku (účet 541) a prodané cenné papíry a podíly (účet 561). Půjčky a úvěry spřízněným osobám nebyly sledovanou společností v daném období poskytovány.

Změny ve výši dlouhodobých i krátkodobých bankovních úvěrů představují ve sledované společnosti významné peněžní toky z finanční činnosti. Finanční činnost byla v daném období rovněž formována výplatou podílů na zisku společníky podniku. K dalším změnám v oblasti vlastního kapitálu nedocházelo.

Pro zajímavost je uvedena Tabulka 10, která v jednotlivých obdobích porovnává výsledky hospodaření běžného roku s peněžními toky jednotlivých činností.

Tabulka 10: Přehled peněžních toků a výsledku hospodaření za období 2010 až 2012 (v tis. Kč)

Text	2010	2011	2012
Počáteční stav peněžních prostředků	69	1 405	265
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	6 579	- 622	- 487
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	- 370	116	- 3 382
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	- 4 873	- 634	4 330
Čistý peněžní tok	1 336	- 1 140	461
Konečný stav peněžních prostředků	1 405	265	726
Výsledek hospodaření za účetní období	- 2 197	13 263	5 519

Zdroj: vlastní výpočty

Tabulka potvrzuje myšlenku, že výše výsledku hospodaření podniku nezaručuje dostatečný stav peněžních prostředků. Společnost v roce 2010 vykazovala ztrátu, ale výše peněžních prostředků se zvětšila o více než 1 milion Kč. Čisté peněžní toky z hlavní výdělečné (provozní) činnosti byly na velmi dobré úrovni. Naopak v roce 2011 dosáhla firma vysokého zisku, ale stav peněžních prostředků poklesl a peněžní toky z provozní činnosti byly záporné.

6.2. Analýza finančních ukazatelů společnosti

Ve společnosti byla provedena analýza jak tradičních finančních ukazatelů, tak ukazatelů na bázi cash flow. Jak již bylo zveřejněno v Tabulce 10, společnost v roce 2010 vykazovala záporný výsledek hospodaření, ale kladný peněžní tok z provozní činnosti. V dalších letech tomu bylo naopak, podnik dosáhl zisku, cash flow za provozní činnost se ale pohybovalo v záporných číslech. Tato skutečnost má významný dopad na výsledky finanční analýzy.

V podnicích je často podceňováno sledování peněžního toku. Přitom právě doplňkové ukazatele založené na cash flow mohou management společnosti upozornit na potenciální nebezpečí týkající se např. platební neschopnosti. Ukazatele se dají dále využít jak při krátkodobém plánování financí, tak při sestavování rozpočtů na delší časové horizonty.

V Tabulce 11 je uveden přehled výsledků **ukazatelů zadluženosti**.

Celková zadluženost v minulých třech letech zaznamenala významný pokles, což je dobrá zpráva především pro věřitele společnosti, kteří podstupují nižší riziko nezaplacení.

Úrokové krytí prošlo rovněž pozitivním vývojem. Jelikož společnost vykazovala v roce 2010 ztrátu, byl ukazatel úrokového krytí nepříznivý. V dalších letech se ovšem situace zlepšila, nákladové úroky jsou kryty z výsledku hospodaření více než 4krát.

Ukazatel krytí závazků vypovídá o schopnosti společnosti uhradit své závazky z peněžních toků za provozní činnost. Z důvodu záporného cash flow nemohl podnik v posledních dvou letech zaplatit své dluhy z provozní činnosti.

Podle Grünwalda a Holečkové (2009) je ideální hodnotou cash provozní výkonnosti výsledek 0,1. V roce 2010 se společnost této hodnotě přibližovala, v následujících letech je posouzení obtížnější z důvodu negativního peněžního toku.

Doba splácení dluhů v roce 2010 činila přibližně 5 let a 200 dní. Hodnocení a interpretace tohoto ukazatele v dalších letech pozbývá kvůli zápornému cash flow smysl. Podnik nebyl schopen uhradit své závazky z vlastních zdrojů. O této skutečnosti svědčí také ukazatel schopnosti samofinancování, který v letech 2011 a 2012 informuje společnost o tom, že není způsobilá uhradit své investiční výdaje z vyprodukovaného peněžního toku z provozní činnosti.

Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti vypočítané za období 2010 až 2012

Text	2010	2011	2012
Celková zadluženost (%)	71,207	63,280	56,582
Ukazatel krytí závazků (%)	7,631	-0,779	-0,721
Úrokové krytí	-2,474	8,605	2,424
Doba splácení dluhů (v letech)	5,603	-	-
Schopnost samofinancování	0,924	-2,021	-11,920

Zdroj: vlastní výpočty

Výsledné hodnoty **ukazatelů rentability** udává Tabulka 12 a Tabulka 13. Rentabilita počítaná na základě cash flow je doplňkem ke klasickým ukazatelům rentability. Vý-

sledky z minulých dvou let jsou z důvodu záporného peněžního toku zkreslené a nejednoznačné, v každém případě společnost nemá dostatečnou návratnost z peněžních toků.

Výnosnost (rentabilita) tržeb (ROS) byla z důvodu ztráty v roce 2010 záporná, v roce 2011 vyprodukovala každá koruna tržeb 8 haléřů čistého zisku, v roce 2012 to byly 3 haléře čistého zisku. Podle ukazatele rentability celkových aktiv (ROA) se společnosti daří v posledních dvou letech generovat zisk okolo 5 % z aktiv bez ohledu na zdroje financování.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) vypovídá o příznivých výsledcích pro vlastníky společnosti. Kapitál investovaný do podniku v roce 2011 vyprodukovat 28 % a v roce 2012 téměř 11 % čistého zisku.

Tabulka 12: Ukazatele rentability založené na výsledku hospodaření za období 2010 až 2012 (v %)

Text	2010	2011	2012
Rentabilita tržeb (ROS)	-1,90	8,96	3,10
Rentabilita celkových aktiv (ROA)	-3,05	9,95	3,27
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	-7,17	28,33	10,65

Zdroj: vlastní výpočty

Tabulka 13: Ukazatele rentability na bázi cash flow za období 2010 až 2012 (v %)

Text	2010	2011	2012
Rentabilita tržeb	5,224	-0,423	-0,274
Rentabilita celkových aktiv	5,434	-0,493	-0,408
Rentabilita vlastního kapitálu	18,872	-1,343	-0,939
Rentabilita obratu	4,763	-0,399	-0,267

Zdroj: vlastní výpočty

Tabulka 14 obsahuje výsledky **ukazatelů likvidity**.

Okamžitá likvidita je dána podílem mezi krátkodobým finančním majetkem a krátkodobými závazky. Podle Růčkové (2010) jsou doporučené hodnoty v intervalu mezi 0,2 až 0,6. Podnik měl ve sledovaném období velmi malý podíl peněžních prostředků, měl by mít k dispozici větší objem krátkodobého finančního majetku k okamžitému uspokojení pohledávek svých věřitelů.

Pohotová likvidita vyjadřuje podíl součtu krátkodobého finančního majetku a okamžitě splatných pohledávek na krátkodobých závazcích. Jako doporučenou hodnotu uvádí Marek (2009) výsledek okolo 1. V roce 2010 signalizoval tento ukazatel podprůměrnou výši pohledávek a peněžních prostředků, které měly zajistit bezproblémovou úhradu krátkodobých dluhů. Podnik však žádné významné problémy nezaznamenal a v dalších letech se likvidita zvýšila na optimální úroveň.

Běžná likvidita je určena jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Optimálním výsledkem jsou podle Petříka (2005) hodnoty z intervalu 1,5 až 2,5. Z následující tabulky je patrný vzestupný trend tohoto ukazatele. V letech 2010 a 2011 se hodnoty ukazatele pohybovaly v rámci doporučeného intervalu. V minulém roce oběžná aktiva pokrývala velikost krátkodobých závazků více než 3krát, což lze vysvětlit konzervativní strategií podniku.

Cash likvidita byla vyčíslena jako podíl provozního peněžního toku a krátkodobých závazků. Udává, kolikrát je peněžní tok vyšší než objem krátkodobých dluhů. V případě sledované společnosti je likvidita kladná opět pouze v roce 2010, v dalších letech výše provozního cash flow nestačí na úhradu závazků firmy.

Tabulka 14: Ukazatele likvidity v období od 2010 až 2012

Text	2010	2011	2012
Okamžitá likvidita	0,0293	0,0066	0,0305
Pohotová likvidita	0,4592	0,6978	1,0447
Běžná likvidita	1,6052	2,1012	3,2277
Cash likvidita	0,1372	-0,0154	-0,0204

Zdroj: vlastní výpočty

Tradiční ukazatele nepoukazují na finanční problémy společnosti, podle výsledků z posledních dvou let lze prohlásit, že finanční situace ve firmě je stabilizovaná. Na základě analýzy je možné podniku doporučit lepší monitorování a řízení peněžních toků, zejména pomocí čistého pracovního kapitálu. Čistý pracovní kapitál pracuje se stejnými veličinami jako ukazatel běžné likvidity, využívá pouze rozdílnou matematickou operaci: místo podílu oběžných aktiv a krátkodobých závazků použije rozdíl těchto veličin.

7. Zhodnocení podnikového přístupu

Sledovaná společnost sestavuje výkaz o peněžních tocích a nemá tak přehled o způsobu tvorby a aplikacích peněžních prostředků. Své finance řídí pomocí výhledových finančních plánů, které jsou operativně měněny na základě vývoje finanční situace podniku, a pomocí očekávaných příjmů a výdajů plánovaných na 3 měsíce dopředu. Příkladem takového krátkodobého finančního plánu je Tabulka 15.

Tabulka 15: Přehled očekávaných příjmů a výdajů (v tis. Kč, EUR)

Očekávané výdaje			Očekávané příjmy		
Položka	Kč	EUR	Položka	Kč	EUR
Leasing na automobily	182		Zálohy od dodavatelů		72
Mzdy	1 500		Příjmy od odběratelů	2 012	
Splátka úvěru	230		Příjmy od odběratelů		245
Zdravotní pojištění	260		DPH nadměrný odpočet	900	
Sociální zabezpečení	605				
Zálohy na daň - zaměstnanci	197				
Úroky z úvěru	150				
Celkem	3 124	0	Celkem	2 912	317

Zdroj: interní materiály podniku

Na základě provedené finanční analýzy je možné konstatovat, že společnost nemá potíže s hospodařením a se zhodnocováním vloženého kapitálu. Problémem je nedostatečná tvorba peněžních prostředků. Tu lze v provozní činnosti zlepšit rychlejší inkasováním pohledávek a efektivnějším řízením zásob.

Pro zdokonalení bilance mezi příjmy a výdaji peněžních prostředků na investiční činnost může podnik přistoupit k následujícím krokům:

- prodat nepotřebná a nevyužitá stálá aktiva a zajistit si tak další peněžní prostředky
- využít při pořizování dlouhodobého majetku jiný způsob financování, např. leasing. Případně zvážit možnost zpětného leasingu (prodeje dlouhodobých aktiv s jejich následným pronajmutím).

V případě záporného cash flow z finanční činnosti má podnik tyto možnosti pro jeho usměrnění:

- zvýšit podíl dlouhodobých závazků nebo krátkodobých bankovních úvěrů na financování společnosti
- navrhnout společníkům, aby navýšili základní kapitál nebo jinou položku vlastního kapitálu
- pozastavit výplatu podílů na zisku společníkům

Jako zásadní doporučení podniku do budoucna se nabízí věnování větší pozornosti způsobu užití peněžních toků a možnostem jejich tvorby. Rezervy lze najít především v řízení pohledávek a řízení zásob společnosti.

Závěr

Smyslem této bakalářské práce bylo zhodnotit význam sledování peněžních toků, charakterizovat jednotlivé položky cash flow v konkrétním podniku, sestavit přehled o peněžních tocích a posoudit výsledky vybraných finančních ukazatelů.

Sledovaná společnost poskytla pro účely této práce své výroční zprávy obsahující rozvahu a výkaz zisku a ztráty za léta 2010 a 2011, k dispozici dala také předběžné údaje těchto výkazů za rok 2012. Z důvodu nedokončených uzávěrkových a závěrkových prací nebyla data z minulého roku ještě definitivní. Rozdíl se očekávají především ve výši dohadných účtů, opravných položek a daně z příjmů právnických osob – o tuto položku bude následně snížena i výsledek hospodaření za účetní období.

Sledovaný podnik je na trhu již dvacet let a neustále zvyšuje svůj podíl na domácím i zahraničním trhu. Od počátku své existence pracoval na zajištění kvalitního zázemí s dostatečnou kapacitou pro svou výrobní činnost. V současné době se může pochlubit moderním zařízením a účelně propojenými úseky výroby.

Před započítáním aplikování jednotlivých hodnotících metod finanční situace podniku bylo nutné sestavit přehled o peněžních tocích, jež daná společnost neměla k dispozici. Tento přehled odhalil určité nedostatky v tvorbě peněžního toku, ze kterých by se měla společnost poučit a na základě těchto poznatků zlepšit řízení peněžních prostředků.

V roce 2010 byla podnikem vykázána ztráta, která ovšem neměla velký dopad na čistý peněžní tok z provozní činnosti. Finanční ukazatele počítané za toto období tak poukazují na problémy s hospodařením, peněžní toky byly však na dostatečné úrovni.

V letech 2011 a 2012 dosahoval podnik zisku, ale zejména v roce 2011 měl potíže s udržení racionální výše peněžních prostředků, které oproti předchozímu roku klesly o více než 1 milion Kč. V provozní činnosti převyšovaly výdaje příjmy, což mělo za následek záporný peněžní tok.

Tradiční finanční ukazatele hodnotí subjekt jako vysoce kvalitní zejména co se týče včasné úhrady svých dluhů a jejich krytí oběžným majetkem. Společnost by se měla ale více zaměřit na financování svých výdajů provozními příjmy. V této oblasti má podnik největší nedostatky.

Summary

The goal of this research was to evaluate the production and use of cash flow in a particular company for the time period from 2010 to 2012. The first step was compiling the cash flow for that period. The value of cash flow was then compared with the results of the current year. Based on the balance sheet, profit and loss statement and cash flow, traditional indicators of financial analysis as well as indicators based on cash flow were constructed and calculated.

The practical part of this work shows that although the company was at loss in 2010, there were not any problems related to the lack of finances. In contrast, the company generated profit in 2011-12, however the expenses incurred in operating activities exceeded revenues. The company should therefore focus more on cash management and pay more attention to items of net working capital.

Traditional financial indicators evaluate the company as a high quality in terms of timely payment of their debts and its cover by their circulating assets. Financial situation of the company is stable and the company doesn't have serious problems with the economy and the appreciation of capital.

Key words: cash flow, income and expenses, indebtedness, profitability, liquidity

Seznam použité literatury

1. FREIBERG, F.: *Cash flow: Řízení likvidity podniku*. 3. vyd. vyd. Management Press, Praha 1997
2. GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J.: *Finanční analýza a plánování podniku*. vyd. I. vyd. Praha: Ekopress, 2009
3. KISLINGEROVÁ, E.: *Manažerské finance*. 1. vyd. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004
4. MAREK, P.: *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. vyd. Praha: Ekopress, 2009
5. MOYER, Ch.; MCGUIGAN, J.; KRETLOW, W.: *Contemporary Financial Management*. vyd. 11. Mason: South-Western Cengage Learning, 2009
6. PAVELKOVÁ, D.; KNÁPKOVÁ, A.: *Podnikové finance*. 4. vyd. vyd. Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně Academia centrum, 2008
7. PETŘÍK, T.: *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada, 2009
8. RŮČKOVÁ, P.: *Finanční analýza. Metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010.
9. RYNEŠ, P.: *Cash flow v účetní závěrce*. 3. vyd. ANAG, 2009
10. SEDLÁČEK, J.: *Cash flow*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2010
11. SYNEK, M.: *Manažerská ekonomika*. 5. aktualiz. a rozš. vyd. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2011
12. Provděcí vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví
13. NAB. How to use cash flow forecasts. In: *learn.nab.com.au* [online] 17.10.2012 [cit. 2013-04-01]. Dostupné z: <http://learn.nab.com.au/how-to-use-cash-flow-forecasts/>

Seznam tabulek

Tabulka 1: Velikost tržeb a jejich procentuální vyjádření na celkových tržbách.....	28
Tabulka 2: Vybrané finanční ukazatele za období 2010 až 2012.....	29
Tabulka 3: Stav zásob k 31. 12. v letech 2010 až 2012.....	30
Tabulka 4: Struktura oběžného majetku za období 2010 až 2012.....	30
Tabulka 5: Struktura krátkodobých závazků za období 2010 až 2012.....	31
Tabulka 6: Struktura dlouhodobého majetku v netto hodnotách.....	32
Tabulka 7: Meziroční procentuální změny brutto hodnot dlouhodobých aktiv.....	33
Tabulka 8: Meziroční procentuální změny vlastního kapitálu a bankovních úvěrů...	34
Tabulka 9: Podíl vlastních a cizích zdrojů na celkovém kapitálu.....	35
Tabulka 10: Přehled peněžních toků a výsledku hospodaření.....	39
Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti vypočítané za období 2010 až 2012.....	40
Tabulka 12: Ukazatele rentability založené na výsledku hospodaření.....	41
Tabulka 13: Ukazatele rentability na bázi cash flow za období 2010 až 2012.....	41
Tabulka 14: Ukazatele likvidity v období od 2010 až 2012.....	42
Tabulka 15: Přehled očekávaných příjmů a výdajů.....	43

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj tržeb za období 2008 až 2012.....	28
Graf 2: Vývoj pasivních položek společnosti za léta 2008 až 2012.....	36

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti

Příloha č. 3: Řešení přehledu o peněžních tocích nepřímou metodou podle Českého účetního standardu pro podnikatele č. 023

Příloha č. 4: Výpočet ukazatelů přehledu peněžních toků

Příloha č. 5: Výkaz cash flow

Rozvaha k 31.12. za roky 2010 až 2012

Ozna- čení	Text	Číslo řádku	2010	2011	2012
	Aktiva celkem	1	121 074	126 173	119 400
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	2	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	3	42 485	39 917	41 181
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	477	372	266
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	41 526	39 222	40 592
	Pozemky	6	572	572	572
	Stavby	7	38 180	36 342	34 507
	Samostatné movité věci	8	2 068	1 618	4 885
	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	9	513	497	435
	Nedokončený dl.hmotný majetek	10	193	193	193
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	11	482	323	323
	Podíly - ovládaná osoba	12	442	283	283
	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	13	40	40	40
C.	Oběžná aktiva	14	76 960	84 978	76 917
C.I.	Zásoby	15	54 944	56 756	52 022
	Materiál	16	39 002	46 012	42 329
	Nedokončená výroba	17	14 963	10 744	8 233
	Výrobky	18	979	0	1 460
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	19	931	9 337	7 433
	Jiné pohledávky	20	0	8 591	6 687
	Odložená daňová pohledávka	21	931	746	746
C.III.	Krátkodobé pohledávky	22	19 680	18 620	16 736
	Pohledávky z obchodních vztahů	23	16 824	15 450	14 263
	Pohledávky - podstatný vliv	24	765	765	765
	Stát - daňové pohledávky	25	99	0	283
	Krátkodobé poskytnuté zálohy	26	1 805	1 473	684
	Dohadné účty aktivní	27	137	179	0
	Jiné pohledávky	28	50	753	741
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	29	1 405	265	726
	Peníze	30	225	259	289
	Účty v bankách	31	1 180	6	437
D.I.	Časové rozlišení	32	1 629	1 278	1 302

Poznámka:

Údaje za rok 2012 jsou předběžné, za roky 2011 a 2010 jsou uvedeny skutečné údaje.

Ozna- čení	Text	Číslo řádku	2010	2011	2012
	Pasiva celkem	33	121 074	126 173	119 400
A.	Vlastní kapitál	34	34 861	46 331	51 841
A.I.	Základní kapitál	35	1 000	1 000	1 000
A.II.	Kapitálové fondy	36	14 020	14 000	14 000
A.III.	Rezervní fond, ostatní fondy ze zisku	37	1 431	1 423	1 414
	Zákonný rezervní fond	38	1 376	1 376	1 376
	Statutární a ostatní fondy	39	55	47	38
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	40	20 607	16 645	29 908
	Nerozdělený zisk minulých let	41	20 607	16 645	29 908
	Nerozdělená ztráta minulých let	42	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného roku	43	- 2 197	13 263	5 519
B.	Cizí zdroje	44	86 213	79 842	67 559
B.I.	Rezervy	45	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	46	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	47	47 945	40 443	23 830
	Závazky z obchodních vztahů	48	35 879	27 462	10 613
	Závazky k zaměstnancům	49	1 204	1 082	1 324
	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	50	1 357	756	746
	Stát - daňové závazky a dotace	51	128	1 255	630
	Krátkodobé přijaté zálohy	52	6 999	6 581	9 610
	Dohadné účty pasivní	53	1 175	1 107	906
	Jiné závazky	54	1 203	2 200	1
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	55	38 268	39 399	43 729
	Bankovní úvěry dlouhodobé	56	9 737	8 207	5 463
	Krátkodobé bankovní úvěry	57	28 531	31 192	38 266
C.I.	Časové rozlišení	58	0	0	0

Poznámka:

Údaje za rok 2012 jsou předběžné, za roky 2011 a 2010 jsou uvedeny skutečné údaje.

Výkaz zisku a ztráty, druhové členění ke dni 31.12. za roky 2010 až 2012

Označení	Text	Číslo řádku	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	1	16 359	17 134	18 790
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	12 213	11 526	11 434
+	Obchodní marže	3	4 146	5 608	7 356
II.	Výkony	4	113 395	124 776	159 694
	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	109 567	129 378	158 977
	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	313	- 5 197	- 1 050
	Aktivace	7	3 515	595	1 767
B.	Výkonová spotřeba	8	90 016	95 358	128 342
	Spotřeba materiálu a energie	9	77 796	82 660	112 477
	Služby	10	12 220	12 698	15 865
+	Přidaná hodnota	11	27 525	35 026	38 708
C.	Osobní náklady	12	26 104	24 782	26 825
	Mzdové náklady	13	19 304	18 387	19 906
	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14	0	0	0
	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	6 420	6 035	6 569
	Sociální náklady	16	380	360	350
D.	Daně a poplatky	17	105	199	384
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4 267	3 687	4 541
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	19	5 711	0	731
	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	5 711	0	731
	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	3 363	0	0
	Zůstatková cena dlouhodobého majetku	23	3 363	0	0
	Prodaný materiál	24	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	25	- 50	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	307	1 379	466
H.	Ostatní provozní náklady	27	833	1 854	1 274
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	- 1 079	5 883	6 881

Poznámka:

Údaje za rok 2012 jsou předběžné, za roky 2011 a 2010 jsou uvedeny skutečné údaje.

Označení	Text	Číslo řádku	2010	2011	2012
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	9 964	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	138	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	34	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	35	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	36	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	37	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	38	0	0	0
X.	Výnosové úroky	39	1	0	0
N.	Nákladové úroky	40	1 491	1 459	1 612
XI.	Ostatní finanční výnosy	41	2 357	2 524	2 549
O.	Ostatní finanční náklady	42	2 682	2 896	2 299
XII.	Převod finančních výnosů	43	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	44	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	45	- 1 815	7 995	-1 362
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	46	- 396	751	0
	splatná	47	0	566	0
	odložená	48	- 396	185	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	49	- 2 498	13 127	5 519
XIII.	Mimořádné výnosy	50	307	192	0
R.	Mimořádné náklady	51	6	56	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	52	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	53	301	136	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	55	- 2 197	13 263	5 519
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	56	- 2 593	14 014	5 519

Poznámka:

Údaje za rok 2012 jsou předběžné, za roky 2011 a 2010 jsou uvedeny skutečné údaje.

Příloha č. 3 - Řešení přehledu o peněžních tocích nepřímou metodou podle Českého účetního standardu pro podnikatele č. 023

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období

Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)

Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (do ukazatele nejsou zahrnuty příslušné účty účtové skupiny 59 - *Daně z příjmů, převodové účty a rezerva na daň z příjmů*)

A.1. Úpravy o nepeněžní operace

A.1.1. Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, a dále umořování oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a goodwillu (+/-)

A.1.2. Změna stavu opravných položek, rezerv

A.1.3. Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) (vyúčtování do výnosů "-", do nákladů "+")

A.1.4. Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)

A.1.5. Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)

A.1.6. Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace

A.* Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami

A.2. Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu

A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních

A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních

A.2.3. Změna stavu zásob (+/-)

A.2.4. Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů

A. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami**

A.3. Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)

A.4. Přijaté úroky (+)

A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)

A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti

A.7. Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)

A.* Čistý peněžní tok z provozní činnosti**

Peněžní toky z investiční činnosti

B.1. Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv

B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv

B.3. Půjčky a úvěry spřízněným osobám

B.* Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti**

Peněžní toky z finančních činností

C.1. Dopady změn dlouhodobých závazků, popřípadě takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti, na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

C.2.1. Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ážia, popřípadě rezervního fondu (+)

C.2.2. Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)

C.2.3. Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)

C.2.4. Úhrada ztráty společníky (+)

C.2.5. Přímé platby na vrub fondů (-)

C.2.6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky veřejné obchodní společnosti a komplementáři u komanditních společností (-)

C.* Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti**

F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků

R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období

Příloha č. 4

Výpočet ukazatelů přehledu peněžních toků:

$$A.^* = Z + A.1.$$

$$A.1. = A.1.1. \text{ až } A.1.6.$$

$$A.** = A.^* + A.2.$$

$$A.2. = A.2.1. \text{ až } A.2.4.$$

$$A.*** = A.** + A.3. + A.4. + A.5 + A.6. + A.7.$$

$$B.*** = B.1. + B.2. + B.3.$$

$$C.*** = C.1. + C.2.$$

$$C.2. = C.2.1. \text{ až } C.2.6.$$

$$F = A.*** + B.*** + C.***$$

$$R = P + F$$

Výkaz cash flow za období 2010 až 2012

Ozn.	Text	2010	2011	2012
P.	Stav peněžních prostředků na začátku období	69	1 405	265
Peněžní toky z provozní činnosti				
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	- 2 894	13 878	5 519
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	3 359	- 4 680	5 422
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv	4 267	3 687	4 541
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	- 50	0	0
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	- 2 348	- 9 826	- 731
A. 1 4	Vyúčtované nákladové úroky a vyúčtované výnosové úroky	1 490	1 459	1 612
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mimořádnými položkami	465	9 198	10 941
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	7 303	- 8 497	- 8 966
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přech. účtů aktiv	411	1 920	1 860
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	12 066	- 8 605	-15 560
A. 2 3	Změna stavu zásob	- 5 174	- 1 812	4 734
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním mimořádnými položkami	7 768	701	1 975
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	- 1 491	- 1 459	- 1 612
A. 4	Přijaté úroky	1	0	0
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	- 850
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmu	301	136	0
A. 7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	6 579	- 622	- 487
Peněžní tok z investiční činnosti				
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	- 6 081	- 1 257	- 5 805
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	5 711	1 373	2 423
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0
B. ***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	- 370	116	- 3 382
Peněžní toky z finanční činnosti				
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	- 2 285	1 131	4 330
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	- 2 588	- 1 765	0
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu	0	0	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	- 2 588	- 1 765	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků	0	0	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0	0	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0	0	0
C. 2 6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	0	0	0
C. ***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	- 4 873	- 634	4 330
F.	Čistý zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	1 336	- 1 140	461
R.	Stav peněžních prostředků na konci účetního období	1 405	265	726

