



Ekonomická  
fakulta  
Faculty  
of Economics

Jihočeská univerzita  
v Českých Budějovicích  
University of South Bohemia  
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích

Ekonomická fakulta

Katedra účetnictví a financí

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza průmyslového podniku

Vypracovala: Hřebečková Darina

Vedoucí práce: Ing. Radek Zdeněk, Ph.D.

České Budějovice 2015

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

Jméno a příjmení: **Darina HŘEBEČKOVÁ**  
Osobní číslo: **E12120**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**  
Název tématu: **Finanční analýza průmyslového podniku**  
Zadávací katedra: **Katedra účetnictví a financí**

**Zásady pro vypracování:**

**Cíl:**

Cílem práce je vyhodnotit vývoj finanční situace vybraného průmyslového podniku, identifikovat případné zdroje neefektivnosti a navrhnout opatření pro jejich eliminaci.

1. Finanční analýza - cíl, předmět, uživatelé, fáze, metody.
2. Hodnocení trendů a struktury. Fondy finančních prostředků. Poměrové ukazatele aktivity, likvidity, zadluženosti, rentability a tržní efektivity.
3. Vztahy mezi ukazateli, pyramidový rozklad ukazatelů.
4. Aplikace ukazatelů finanční analýzy ve vybraném podniku.
5. Vyhodnocení výsledků finanční analýzy včetně návrhů na odstranění případné neefektivnosti.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **40 - 50 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tisková**

Seznam odborné literatury:

- Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press.
- Giroux, G. (2003). *Financial Analysis: A User Approach*. Hoboken: Wiley.
- Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress.
- Landa, M. (2008). *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Computer Press.
- Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress.
- Neumaierová, I., & Neumaier, I. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada Publishing.
- Peterson, P. P., & Fabozzi, F. J. (2006). *Analysis of Financial Statements (2nd ed)*. Hoboken: Wiley.
- Růčková, P. (2011). *Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing.
- Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press.

Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Radek ZDENĚK, Ph.D.**

Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: **3. března 2014**

Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2015**

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

JIHOČESKÁ UNIVERZITA  
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH  
EKONOMICKÁ FAKULTA  
Číslo účtu: 0011  
370 01 Česká Budějovice

doc. Ing. Milos Jirák, Ph.D.  
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 3. března 2014

Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

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

V Českých Budějovicích dne 16. dubna 2015

Darina Hřebečková

.....

### *Poděkování*

Na začátku bych chtěla poděkovat vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Radku Zdeňkovi, Ph.D. za jeho rady, připomínky a čas, který mi věnoval při řešení dané problematiky. Dále chci poděkovat vedení podniku za vstřícný přístup při poskytování potřebných informací. Rovněž děkuji Ing. Naděždě Zvěřinové za vypracování oponentského posudku.

# Obsah

<b>1. ÚVOD .....</b>	<b>3</b>
<b>2. FINANČNÍ ANALÝZA – CÍL, PŘEDMĚT.....</b>	<b>5</b>
<b>3. PŘÍSTUPY K FINANČNÍ ANALÝZE .....</b>	<b>6</b>
<b>4. ČASOVÉ HLEDISKO FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>7</b>
<b>5. UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>8</b>
<b>6. ÚČETNÍ VÝKAZY JAKO PODKLAD PRO ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>10</b>
6.1. ROZVAHA.....	10
6.2. VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	11
<b>7. ETAPY FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>13</b>
<b>8. METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....</b>	<b>15</b>
8.1. FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA PODNIKU .....	15
8.2. TECHNICKÁ ANALÝZA PODNIKU .....	15
8.2.1. Horizontální analýza (analýza trendů) .....	15
8.2.2. Vertikální (strukturální) analýza.....	16
8.2.3. Grafická analýza.....	17
<b>9. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>18</b>
9.1. UKAZATELE RENTABILITY (ZISKOVOSTI) .....	18
9.2. UKAZATELE LIKVIDITY .....	20
9.3. UKAZATELE ZADLUŽENOSTI .....	22
9.4. UKAZATELE AKTIVITY .....	24
9.5. UKAZATELE TRŽNÍ EFEKTIVITY .....	25
<b>10. ANALÝZA FONDŮ FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ .....</b>	<b>27</b>
10.1. ČISTÝ PRACOVNÍ (PROVOZNÍ) KAPITÁL .....	27
10.2. ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY .....	28
10.3. ČISTÝ PENĚŽNĚ POHLEDÁVKOVÝ FINANČNÍ FOND .....	28
<b>11. ANALÝZA SOUSTAV POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>29</b>
11.1. DU PONT DIAGRAM .....	29
11.1.1. Ziskový účinek finanční páky .....	29
11.1.2. Logaritmická metoda .....	32
<b>12. BONITNÍ A BANKROTNÍ MODELY .....</b>	<b>34</b>
12.1. GRÜNWARDŮV INDEX BONITY IB.....	34
12.2. QUICK TEST .....	35
12.3. ALTMANŮV INDEX DŮVĚRYHODNOSTI .....	36
12.4. INDEXY IN .....	37
12.4.1. Index IN99 .....	37
12.4.2. Index IN05 .....	38
<b>13. METODIKA FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>39</b>
<b>14. CHARAKTERISTIKA PODNIKU .....</b>	<b>42</b>
<b>15. ANALÝZA TRENDŮ A STRUKTURÁLNÍ ANALÝZA.....</b>	<b>43</b>
15.1. ANALÝZA TRENDŮ .....	43
15.2. STRUKTURÁLNÍ ANALÝZA .....	48

<b>16. VÝPOČET POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>50</b>
16.1. UKAZATELE RENTABILITY .....	50
16.2. UKAZATELE LIKVIDITY .....	53
16.3. UKAZATELE ZADLUŽENOSTI .....	55
16.4. UKAZATELE AKTIVITY .....	58
16.5. SPIDER ANALÝZA .....	62
<b>17. ANALÝZA FONDŮ FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ .....</b>	<b>64</b>
<b>18. PYRAMIDÁLNÍ ROZKLAD ROE.....</b>	<b>65</b>
<b>19. BONITNÍ A BANKROTNÍ MODELY .....</b>	<b>67</b>
19.1. GRÜNWARDŮV INDEX BONITY IB .....	67
19.2. QUICK TEST .....	67
19.3. ALTMANŮV INDEX DŮVĚRYHODNOSTI .....	68
19.4. INDEXY IN .....	68
<b>20. VYHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ.....</b>	<b>70</b>
<b>21. SUMMARY .....</b>	<b>72</b>
<b>22. SEZNAM LITERATURY .....</b>	<b>73</b>
<b>23. SEZNAM SCHÉMAT, TABULEK A GRAFŮ .....</b>	<b>31</b>
<b>24. SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>33</b>
<b>25. PŘÍLOHY .....</b>	<b>34</b>

# 1. Úvod

Moje bakalářská práce je na téma finanční analýza průmyslového podniku. Jedná se o důležitý nástroj posouzení finanční situace podniku na základě účetních výkazů za několik období a slouží pro rozhodování, jak majitelům nebo akcionářům, tak i bankám a státním orgánům. Po provedené finanční analýze by měl podnik být schopen rozhodnout o použití volných peněžních prostředků, o jeho majetkové struktuře a o způsobu jejího financování do budoucna. Jako nejdůležitější ukazatel hospodaření podniku je využíván ukazatel ziskovosti podniku a ukazatel platební schopnosti podniku. Nestačí jen výpočet vybraných ukazatelů, ale je důležité zjistit i příčiny stavu těchto ukazatelů a do budoucna se poučit ze špatného hospodaření.

Teoretická část bude věnována problematice tématu. Budou popsány nejdůležitější části finanční analýzy. Téma finanční analýzy zde nemůže být vyčerpávající, neboť je ještě mnoho metod, které se využívají, v bakalářské práci jsou ale obsaženy nejdůležitější metody pro zhodnocení finančního zdraví podniku. Základním je stanovení cíle a předmětu finanční analýzy, které je podstatné pro uživatele finanční analýzy. Při provádění je důležité zdůraznit možné nedostatky účetních výkazů při zpracovávání finanční analýzy a význam finanční analýzy v čase, protože finance podniku mohou směřovat k určitým výkyvům. Pro provedení finanční analýzy je zapotřebí mít zdroje dat, což jsou účetní výkazy společnosti. Finanční analýza se skládá z několika metod, jak hodnotit finanční zdraví podniku. Metody jsou využívány podle toho, kdo bude analyzovat výsledky finanční analýzy a s tím související i postupy finanční analýzy. Například akcionář bude využívat jiné ukazatele a jiný postup než banka. Ovšem pro komplexní finanční analýzu je zapotřebí využívat co nejvíce metod a co nejvíce finančních ukazatelů, neboť jen tak je možné skutečně predikovat budoucí prosperitu firmy. Vypočtené ukazatele, které jsou navzájem propojeny, jsou využívány do různých modelů, které zhodnotí efektivitu podniku jedním číslem nebo je využit rozklad vrcholového ukazatele, kdy přesně určíme, co ovlivňuje a do jaké míry daný poměrový ukazatel.

V praktické části bude provedena finanční analýza společnosti Leifheit, s. r. o., z běžně dostupných výkazů v obchodním rejstříku. Podkladem pro výpočet bude teoretická část a všechny metody v ní uvedené budou zpracovány. Cílem práce je vyhodnotit vývoj finanční situace vybraného průmyslového podniku, identifikovat případné zdroje neefektivnosti a navrhnout opatření pro jejich eliminaci. Finanční analýza bude doplněna



i informacemi zevnitř podniku, které i když nejsou veřejné, nemohou společnosti nijak uškodit. Společnost s ručením omezeným Leifheit je řízena mateřskou společností s podílem 100 %, takže i když některé ukazatele mohou předznamenávat značnou ekonomickou a finanční nestabilitu společnosti, nemusí tomu tak ve skutečnosti být. Výsledky budou proto porovnány s vybraným vzorkem podniků ze stejného odvětví a na základě výsledků zjištěna příčina dosažené hodnoty.

## 2. Finanční analýza – cíl, předmět

V dnešním konkurenčním prostředí mohou fungovat nejen společnosti, které se zaměří na svojí obchodní stránku podnikatelské činnosti, ale i na stránku finanční, která hraje velmi významnou roli. Podkladem pro finanční analýzu je pak účetnictví, které vypovídá ledacos o firmě jak uvnitř, tak i navenek. Rozborem účetnictví zjistíme důvod současného stavu výkonnosti firmy, tedy co se stalo a proč. Situace v minulosti je sice důležitý odkaz, ale pro nás je rozhodující to, jak bude firma fungovat v budoucnosti (Růčková, 2011; Neumaierová & Neumaier, 2002).

Existuje celá řada metod, jak hodnotit finanční zdraví firmy a některé vybrané ukazatele jsou používány pro posouzení podniku při získávání bankovních úvěrů a jiných finančních zdrojů. Existuje široký okruh lidí, kteří využívají data finanční analýzy, například investoři, úvěřáři a administrativní pracovníky. Největší důležitost však zaujímá v samotné obchodní společnosti. Finanční analýza umožňuje vlastní názor, ale ten musí být podložen správným argumentem. Je tedy velmi důležité, aby byly jednotlivé vztahy pochopeny, neboť jen tak mohou být kvalitně využívány (Růčková, 2011; Higgins, 1997). Sedláček (2011) definuje finanční analýzu takto:

*„Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovávaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota.“*

Obecně je cílem finanční analýzy poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabé stránky, které by mohly firmě v budoucnosti způsobit problémy a stanovit její silné stránky, na kterých by v budoucnu mohla stavět svou činnost (Mrkvička & Kolář, 2006).

Podrobněji jsou cíle stanoveny podle Sedláčka (2011):

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- komparace výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady),
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.

### 3. Přístupy k finanční analýze

Mrkvička a Kolář (2006) přirovnávají práci finančního analytika k postupu lékaře vyšetřujícího jemu neznámého pacienta. Jako lékař nemá k dispozici zdravotní dokumentaci a musí zjistit minulost pacienta, tak i finanční analytik zkoumá minulý vývoj firmy na základě dostupných informací z dřívějších účetních výkazů, závěrek a výročních zpráv. Dále finanční analytik zkoumá nejaktuálnější informace, zjišťuje příčiny špatného finančního zdraví. Lékař pacienta vyšetří a stanoví jeho diagnózu. Podobnost ale končí tím, že lékař musí pacienta léčit a vyléčit, ale v pravomoci finančního analytika není finanční řízení firmy. Za stav finančního zdraví je odpovědný management, který se poučí z výsledků finanční analýzy a v budoucnu bude postupovat tak, aby už nemusel řešit podobné choroby (Mrkvička & Kolář, 2006).

Podle Vosoby (1998) nelze finanční analýzu brát jako jen technický výpočet, ale je důležité, aby pracovníci firmy dokázali údaje interpretovat. Každý útvar řízení musí zpracovávat svoji finanční analýzu, neboť jen ten konkrétní útvar zná své působení nejlépe a může stanovit postupy pro zlepšení situace. Autor kritizuje i špatné provádění účetních závěrek některých společností. Za některé základní nedostatky považuje:

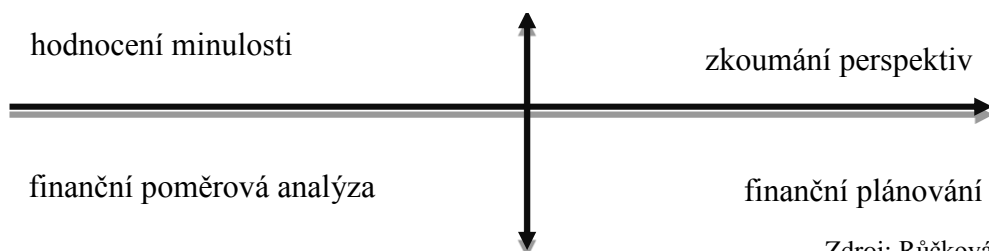
- Zpracovávání mnoha finančních ukazatelů
- Krátká časová období (Není užitečné pro manažery)
- Orientace na analýzy minulosti
- „Zaběhlé“ přístupy
- Přebírání teoretických ekonomických analýz bez ohledu na konkrétní podmínky a mnoho dalších (Vosoba, 1998)

## 4. Časové hledisko finanční analýzy

Analýza účetní závěrky nám podává zprávu jak o pozici firmy v určitém bodě v čase, tedy v minulosti, tak o její činnosti po určité časové období až do současnosti. Finanční analýza má pro nás nástroj, který slouží jako finanční plánování. Skutečná hodnota finančních výkazů spočívá v tom, že mohou být použity jako výchozí bod pro plánování, které se projeví do budoucí výkonnosti firmy. Slouží pro plánování krátkodobé spojené s běžným chodem firmy, z hlediska firmy druhé nejdůležitější po využití předvídání do budoucnosti, tak i pro plánování v dlouhodobém měřítku související s dlouhodobým rozvojem firmy. Tuto situaci zachycuje schéma 1.

Pokud pracujeme s daty ex post, díváme se do minulosti firmy a máme data pro analýzu finančních výkazů a výsledky potom použijeme pro finanční plánování. Finanční plánování pracuje s daty ex ante a zkoumá finanční vyhlídky konkrétní společnosti (Brigham & Houston, 2004; Růčková, 2011).

*Schéma 1 Časové hledisko hodnocení informací*



Zdroj: Růčková (2011)

## 5. Uživatelé finanční analýzy

Účetnictví podniku můžeme chápat jako proces identifikace, získávání a předávání ekonomických informací, které jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, která jsou v kontaktu s daným podnikem. Účetnictví je vlastně druh služby, která má své uživatele. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele. Každá z těchto skupin se zajímá o výsledky finanční analýzy podle typu jeho ekonomických rozhodovacích úloh. Seznam zájemců o služby finanční analýzy je velmi rozsáhlý a pestrý, jedno mají ale společné, potřebují vědět, aby mohli řídit (Holečková, 2008; Mrkvička & Kolář, 2006).

**Externí zájemci** posuzují finanční kredibilitu podniku, jeho finanční zdraví. Dosažená úroveň finančního zdraví slouží pro externí příjemce jako znamení, jaké má podnik slabé nebo silné stránky, naděje na pokračující trvání a na budoucí rozvoj do příštích let. Patří sem ten, kdo chce podnik koupit a chce ho porovnat s jinými podniky, dále potenciální věřitelé, zaměstnanci nebo obchodní partneři. Také sem patří finanční úřady, státní orgány nebo správci daní, kteří kontrolují podnik, zda nepodvádí nebo odvádí to, co by odvádět měl (Holečková, 2008; Mrkvička & Kolář, 2006).

**Interní zájemci** jsou manažeři, zaměstnanci či vlastníci podniku. Interní analýza vyžaduje detailnější informace, kdy podnik využívá všechny požadované interní informace, údaje finančního, manažerského nebo vnitropodnikového účetnictví, dále údaje z podnikových kalkulací, ze statistik a plánů. Účelem interní analýzy je především předpověď budoucnosti, tedy, to co bude. Vlastníci se zajímají o konkurenty, chtějí těžit z jejich slabých stránek a získat jejich informace. Sami chtějí vědět skutečnou situaci podniku, ale akcionářům a potenciálním věřitelům se chtějí předvést v lepším světle, daňové úřady by chtěli oklamat a zachovat si svá know-how (Holečková, 2008; Mrkvička & Kolář, 2006).

**Manažeři** využívají informace, které jim poskytují výsledky finanční analýzy především pro operativní i dlouhodobé strategické plánování. Manažeři znají skutečný obraz o finanční situaci podniku, neboť mají přístup k finančním informacím v širším rozmezí a nejsou závislí jen na účetní závěrce oproti zájemcům externím. Výsledky finanční analýzy využívají ke své každodenní práci při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury, zároveň jí využívají k odhalování silných a

slabých stránek podniku. Na základě toho přijímají manažeři správný podnikatelský záměr pro příští rok a to vše musí vést k tomu, aby veškerá činnost byla podřizována základnímu cíli podniku (Kislingerová & kol., 2004; Grünwald & Holečková, 2009).

**Investoři či vlastníci** podniku se zajímají především o míru rizika a míru výnosnosti kapitálu, kterého vložili, dále o stabilitu a likviditu firmy. Využívají informace účetních výkazů k tomu, aby rozhodli o svých budoucích investicích. Vybírají si portfolio takové, jaké odpovídá požadavkům na riziko a na výnosnost dividend. V případě akcionářů někdy dochází k nesouhlasu s manažery, protože manažeři disponují se zdroji, které řídí. Akcionáři požadují každoroční výroční zprávu o hospodaření podniku, o nakládání se zdroji (Grünwald & Holečková, 2009).

**Banky** si žádají co nejvíce informací o bonitě dlužníka, zkoumají jeho finanční hospodaření, aby se mohli rozhodnout, zda poskytnou úvěr nebo ne. Důležité je zjištění, jestli podnik potřebuje prostředky kvůli tomu, že špatně hospodařil nebo z úvěru budou financovány nové stroje nebo nákup potřebných zásob. Finanční stabilitu podniku zkoumají především pomocí rentability, protože potřebují vědět, jestli má podnik z čeho úvěr financovat, popřípadě si mohou uvázat úvěrové podmínky na hodnoty vybraných finančních ukazatelů (Grünwald & Holečková, 2009).

**Zaměstnanci** se zajímají o prosperitu firmy, jsou motivováni výsledky hospodaření stejně jako řídicí pracovníci, neboť jim poskytují jistotu zaměstnání a zachování mzdových podmínek. V případě nespokojenosti uplatňují vliv na řízení pomocí odborových organizací (Holečková, 2008).

**Obchodní partneři**, dodavatelé, mají zájem především, aby jejich pohledávky byly splacené co nejdříve, v prostředí jejich zájmu je solventnost, likvidita a zadluženost. Z dlouhodobého hlediska si chtějí svého odběratele udržet. Co se týká odběratelů, jejich prioritou je zachování obchodního partnera, hlavně v případě, kdy dodavatel jim zajišťuje většinu dodávek a jeho selhání by bylo pro odběratele zásadní (Kislingerová & kol., 2004).

**Stát a jeho orgány** se zajímají o finanční data podniku z několika hledisek, vyžadují kontrolu finančních dat o podniku předkládaných nezávislým auditorům. Finanční data jsou využívána pro statistiku, pro kontrolování využívání dotací, pro kontrolu nad plněním daňových povinností nebo vyžadují informace o podniku se státní zakázkou (Grünwald & Holečková, 2009).

## 6. Účetní výkazy jako podklad pro zpracování finanční analýzy

Účetní výkazy obsahují data, na jejichž kvalitě je závislá úspěšná finanční analýza. Tyto data získáváme z různých informačních systémů podniku, hlavně z účetních výkazů a výročních zpráv, dále využíváme podnikovou statistiku a plány, potom kalkulace a další evidence. Předpokladem pro práci s daty je nejen znalost jejich obsahu, ale i pochopení jejich vzájemných souvislostí prostřednictvím nefinančních informací, a to například zprávy vedoucích pracovníků, auditorů nebo nezávislá hodnocení a předpovědi. Problémem účetních výkazů je ale to, že jsou primárně sestavovány pro účely účetní a daňové, tedy nezobrazují ekonomickou realitu podniku. Dalším problémem je to, že neexistují jednotná pravidla účetního výkaznictví v různých zemích, a tak podniky nemohou být srovnávány. Za problém je považován faktor času, kdy položky nejsou přeceňovány čistou současnou hodnotou nebo že v účetních výkazech není zohledněna inflace. Mezi slabé stránky účetních výkazů patří mnoho faktorů, za zmínku stojí i změna v účetní politice, kdy účetní metody mohou být měněny pouze, pokud změna povede k dosažení věrného zobrazení, ale nepřehodnocuje údaje z předešlých období a právě finanční analýza využívá data za několik po sobě jdoucích období (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013; Holečková, 2008).

Podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, jsou právnické osoby, konkrétně obchodní společnosti, které mají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, povinny sestavovat účetní závěrku v plném rozsahu. Účetní závěrku v plném rozsahu tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztrát, příloha k účetní závěrce, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Poslední dva zmiňované jsou sice považovány za důležité součásti účetní závěrky, ale jejich nesestavení není nijak sankcionováno. Členění a obsahová náplň rozvahy a výkazu zisku a ztráty stanovené přílohami prováděcí vyhlášky jsou považovány za minimální požadavek na sestavení a účetní jednotky si mohou sami zvolit podrobnější členění (Ryneš, 2013).

### **6.1. Rozvaha**

Rozvaha (Příloha 1, Příloha 2) nám udává přehled o výši a struktuře majetku na straně aktiv a na straně pasiv přehled o způsobu financování těchto aktiv. Uspořádání a označování položek rozvahy je stanoveno vyhláškou č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí

některé ustanovení zákona č. 563/1991 Sb. V pasivech je informace o výsledku hospodaření dané společnosti. Podnik sestavuje rozvahu k určitému datu a aktiva se musí rovnat pasivům. Konkrétněji je tvorba hospodářského výsledku zachycena ve výkaze zisku a ztráty (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013; Ryneš, 2013).

### **Klasifikace aktiv a pasiv**

Charakteristickým rysem aktiv je to, že podniku přinesou nějakou budoucí výhodu, ať už ve formě zvýšení peněžních prostředků nebo jiné složky majetku. Podnik aktiva drží proto, aby mu v budoucnu správným hospodařením vynášela zisk (Kovanicová & Kovanic, 1995).

Charakteristickým rysem pasiv je to, že se člení na zdroje vlastní a na zdroje cizí. Do vlastních zdrojů se zahrnuje základní kapitál, zisk (popř. ztráta) a přijaté dary a dotace. Na straně druhé jsou zdroje cizí, které představují závazek podniku (Kovanicová & Kovanic, 1995).

V rozvaze se aktiva a pasiva rozlišují na krátkodobá a dlouhodobá podle doby použitelnosti. Pokud dobu použitelnosti nelze zjistit s ohledem na charakter majetku či závazků, pro zařazení se použije ta doba, po kterou měl podnik v úmyslu majetek či závazek držet v době pořízení (Ryneš, 2013).

*„Aktiva za běžné účetní období se vykazují v rozvaze v netto hodnotě rozložené na brutto stav majetku (vstupní ceny) a korekce k jednotlivým složkám aktiv (oprávky a opravné položky), aktiva za srovnatelné období jsou uváděna v netto hodnotách; pasiva (položky vlastního kapitálu, rezerv, závazků a jiných pasiv) se vykazují za běžné i srovnatelné minulé účetní období v účetních hodnotách.“* (Ryneš, 2013)

## **6.2. Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty (Příloha 3, Příloha 4) je vztah mezi výnosy a náklady, kdy náklady nám vykazují účelně vynaložené peněžní prostředky na získání výnosů, ovšem ke skutečnému zaplacení peněžních prostředků nemuselo dojít. Podle principu akruálního účetnictví se totiž účtují náklady a výnosy do období, se kterým časově a věcně souvisejí, bez ohledu na okamžik jejich zaplacení. Je tedy důležité si uvědomit, že výkaz zisku a ztráty nám věrně nezobrazí skutečné hotovostní příjmy a výdaje a ani čistý zisk nezobrazí údaj o skutečném hospodaření podniku (Kislingerová & kol., 2004).



*„Výkaz zisku a ztrát (výsledovka) je stupňovitě uspořádaný přehled nákladů a výnosů s příslušnými mezisoučty na úrovni jednotlivých stupňů.“ (Ryneš, 2013)*

*Jednotlivé stupně charakterizují úroveň hospodaření v provozní hospodářské činnosti (předmět činnosti podniku), finanční činnosti a mimořádné (nahodilé) činnosti. Výsledek hospodaření za provozní a finanční činnost včetně daně z příjmů za běžnou činnost tvoří výsledek hospodaření za běžnou činnost.“ (Ryneš, 2013)*

Prováděcí vyhláška č. 500/2002 Sb. stanovuje sestavení výkazu zisku a ztráty jako:

- výkaz zisku a ztráty v druhovém členění (Příloha 3) nebo
- výkaz zisku a ztráty v účelovém členění (Příloha 4).

## 7. Etapy finanční analýzy

Pro komplexní finanční analýzu podniku je důležité její zpracování v širším pojetí, které je sice pracnější a zabere delší čas, ale jen tak se můžeme dostat ke konečnému závěru a to je zjištění slabých a silných stránek podniku. Každý podnik je jedinečný systém, který se přesně neshoduje s jiným podnikem. Postup finanční analýzy je zejména závislý na účelu provedení finanční analýzy, tedy pro koho je finanční analýza určena. Největší využití finanční analýzy má samotný management podniku. Management bude požadovat finanční analýzu provedenou do hloubky, kdežto například banku bude zajímat především schopnost podniku splácet včas své závazky. Podle toho budou použity i metody finanční analýzy. Pokud se finanční analýza bude provádět podrobněji a v širším pojetí, je třeba věnovat pozornost některým problémům. Problémem je srovnatelnost podniků při porovnání výsledků finanční analýzy. Každému podniku je ponechávána svoboda, kterou jim dává právní úprava účetnictví, kdy každý podnik si vybere své metody účtování. Je tedy věnována pozornost při výběru srovnatelného podniku, kdy posuzujeme jejich vstupy, výstupy nebo okruh zákazníků. Nemůže být proto zajištěna naprostá srovnatelnost podniků při hodnocení finančního zdraví jednotlivých podniků (Marek & kol., 2009; Kovanicová & Kovanic, 1999).

Hlavní etapy finanční analýzy podle Kovanicové & Kovanice (1999) mohou být stanoveny takto:

- 1) Výběr srovnatelných podniků ve stejném odvětví
- 2) Příprava dat a ukazatelů
- 3) Výběr vhodné metody pro analýzu a pro hodnocení ukazatelů
- 4) Zpracování vybraných ukazatelů
- 5) Srovnání hodnot ukazatelů s odvětvovými průměry a jejich vyhodnocení
- 6) Analýza časových trendů
- 7) Hodnocení vzájemných vztahů ukazatelů pomocí pyramidové soustavy
- 8) Návrh na odstranění případné neefektivnosti

Finanční analýza se může třídit z několika hledisek, jedním z nich je členění podle použitých dat podle Sedláčka (2009):

**1. Analýza absolutních dat (stavových i tokových)**

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

**2. Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)**

**3. Analýza poměrových ukazatelů**

- rentability
- aktivity
- zadluženosti a finanční struktury
- likvidity
- kapitálového trhu
- provozní činnosti
- cash flow

**4. Analýza soustav ukazatelů**

- pyramidové rozklady
- komparativně analytické metody
- matematicko-statistické metody
- kombinace metod

## 8. Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy rozdělujeme podle toho, zda se orientují na kvalitu nebo na kvantitu dat (Sedláček, 2009).

### ***8.1. Fundamentální analýza podniku***

Podle Synka & kol (2003) spočívá fundamentální analýza v analýze odvětví a jeho vývoji, ve kterém se podnik nachází. Analytik analyzuje vliv makroekonomických veličin na daný podnik, zajímá se o vliv peněžní nabídky, výnosové a úrokové míry na vnitřní hodnotu jejich akcií a podle toho upravuje fundamentální analytik portfolio.

Cílem fundamentální analýzy je zjišťování informací o vlivu vnitřního a i vnějšího prostředí podniku, probíhající fázi života podniku a o charakteru podnikových cílů. Fundamentální analýza vytváří pole pro zpracování kvantitativní analýzy a zároveň jí doplňuje tím, že zpracovaná ekonomická data v technické analýze posléze kvalitativně posoudí (Sedláček, 2009).

### ***8.2. Technická analýza podniku***

Technická analýza používá matematické nebo statistické metody ke zpracování dat o společnosti. Tato analýza pracuje s nespočetným množstvím ukazatelů, která jsou převzata z účetních výkazů nebo i z interních informací. Pokud zpracováváme a porovnááme účetní data po řádcích, jedná se o horizontální analýzu. Naopak vertikální analýza srovnává data vertikálně, vyjadřuje položky výkazů často v procentním vyjádření k určité základně, aby umožnila srovnatelnost několika společností (Sedláček, 2009; Kovanicová & Kovanic, 1999).

#### ***8.2.1. Horizontální analýza (analýza trendů)***

Z horizontální analýzy odvodíme očekávaný budoucí vývoj společnosti, ale musí být brána v úvahu i možná změna chování podniku v budoucnosti, která nemusí odpovídat minulosti. Porovnávání položek jednotlivých výkazů v čase se provádí po řádcích a zkoumají se změny v určité položce v procentech nebo indexem. Zkoumá se absolutní a relativní vývoj dané položky. U indexu rozlišujeme bazické a řetězové indexy. Bazické indexy znamenají srovnání hodnoty určitého ukazatele v čase s jednou výchozí hodnotou, kdežto řetězové indexy srovnávají hodnoty ukazatele v různých obdobích. Za pomoci indexů se stanoví meziroční změny a rozdílný vývoj v některých položkách aktiv nebo

pasiv může mít vliv na finanční situaci firmy. Podmínkou je dostatečně dlouhé období k porovnání, aby mohla být zajištěna srovnatelnost účetních období. Případně musí být vyloučeny položky, které významně ovlivnily velikost položek účetních výkazů (Mrkvička & Kolář, 2006; Holečková, 2008).

### **8.2.2. Vertikální (strukturální) analýza**

Položky účetních výkazů jsou vyjádřeny procentuálním podílem k jediné zvolené základně, která tvoří 100 %. Při rozboru rozvahy je jako základna zvolena výše aktiv nebo pasiv a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkového obrátu. Tato analýza umožní sledovat roli jednotlivých faktorů na tvorbě zisku. Máme-li více údajů, tedy minimálně za 2 a více let, můžeme vertikální analýzu použít jako nástroj pro porovnání dat v letech nebo při porovnávání mezi podniky (Mrkvička & Kolář, 2006; Holečková, 2008).

Holečková (2008) ukazuje postup při zpracování horizontální a vertikální rozvahy, která nám umožňuje se orientovat v konkrétním podniku.

#### Postup při horizontální a vertikální analýze rozvahy

Absolutní hodnoty jsou zpracovány třemi způsoby:

- Je stanoven rozdíl běžného a minulého roku, přičemž pozornost je věnována největší kladným či záporným výkyvům.
- Výpočet podílu údaje za rok běžný a za rok minulý, kdy pozornost je věnována absolutně největším rozdílům dvou indexů.
- Každé položce je přiřazen její procentuální podíl na celkových aktivech nebo pasivech, opět se věnuje pozornost nápadně vysokým změnám procentuálního podílu.

Zjištěné výkyvy v jednotlivých letech mají svá odůvodnění. Na výsledky působí vnitřní a vnější vlivy a jednotlivé výsledky v aktivech a pasivech spolu souvisejí. Za pomoci těchto souvislostí mezi aktivy a pasivy se může odhadovat hospodářská situace v podniku, tedy alespoň lze nastínit přibližnou finanční situaci podniku.

#### Postup při horizontální a vertikální analýze výkazu zisku a ztráty

Za pomoci meziročních podílů se odhalí nerovnoměrný vývoj v položkách výkazu zisku a ztráty. Procentní podíl stanoví podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty na tržbách, kdy některá položka se může jevit jako nevhodná kvůli malému podílu na

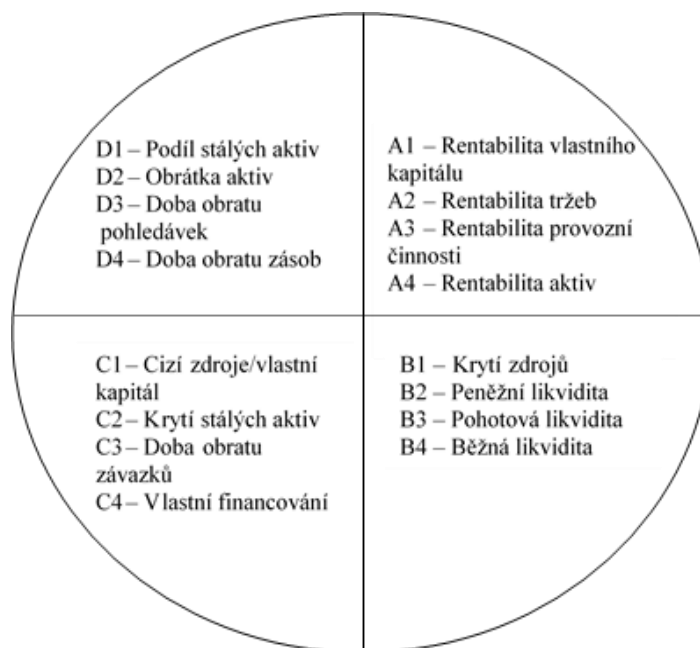
tržbách. Změny v jednotlivých letech mohou znamenat například změnu výrobního programu nebo i změnu vnějších vlivů, které podnik neovlivní (Holečková, 2008).

### 8.2.3. Grafická analýza

Jedná se o nástroj pro rychlé a přehledné vyhodnocení pozice podniku vzhledem k průměru odvětví nebo k jinému konkurenčnímu podniku, avšak nelze jím nahradit podrobnou analýzu jednotlivých ukazatelů a vztahů mezi nimi, jedná se pouze o doplněk technické analýzy. Pro tzv. spider graf se využívá 16 poměrových ukazatelů, které se vyjádří v procentech vůči odvětvovému průměru. Průměr odvětví je vždy 100 %. Graf se rozděluje do čtyř kvadrantů, z nichž každý představuje skupinu ukazatelů. Z každého kvadrantu jdou 4 paprsky, které představují hodnoty ukazatelů. Sousední hodnoty se spojí, a tak vznikne konečný spider graf (Schéma 2) Synek & kol. (2003).

Pro praktickou část byl vytvořen upravený spider graf (Příloha 6), vycházející z původního spider grafu, na základě vypočtených poměrových ukazatelů v praktické části.

Schéma 2 Ukazatele ve spider grafu



Zdroj: Synek & kol. (2003)

## 9. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele se dostaly do popředí finanční analýzy, neboť jsou nástrojem pro získání rychlého a nenákladného obrazu o základní finanční situaci podniku. Vertikální nebo horizontální analýza poměřuje pouze vývoj jedné veličiny, která se vztahuje k jiné veličině, například k celkové bilanční sumě nebo k tržbám. Poměrová analýza dává položky v absolutních hodnotách do poměru mezi sebou. Položky jsou získány z rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty. Je nutné zdůraznit, že v rozvaze jsou položky dány konečným stavem k určitému datu od trvání podniku, ale ve výkazu zisku a ztráty jsou výsledky vyjádřeny tokovými ukazateli za určité období. Je doporučováno pro přiblížení stavových ukazatelů k intervalovým, stavové ukazatele zprůměrovat, tj. průměr stavu k 1. 1. a k 31. 12. Nejedná se jen o výpočet jednoho ukazatele, to nám nestačí, neboť podnik je složitý systém a zároveň je nutné dodat, že tímto analýza pouze začala a je nutné naopak v analýze pokračovat a podrobit zkoumání ty části, které se při výpočtu ukazatelů zdály podezřelé. Předpokladem trvání podniku je určitá rentabilita, likvidita ale i přiměřená zadluženost (Kislingerová & Hnilica, 2005; Sedláček, 2011).

Blaha & Jindřichovská (2006) uvádějí poměrovou analýzu jako výhodnou, protože redukuje rozdíly firem kvůli jejich velikosti na společný základ pomocí vztahu jednoho čísla k druhému. Spolehlivý způsob, jak srovnávat data v letech nebo pro mezipodnikové srovnání. Jak bylo uvedeno i u předchozích autorů, finanční analýza není o jednom výsledku a nelze z jednoho čísla vyvodit to, zda je finanční situace uspokojivá či nikoliv, ale dívat se na situaci z několika pohledů a posuzovat dané ukazatele ke konkrétnímu podnikovému prostředí.

### ***9.1. Ukazatele rentability (ziskovosti)***

Tyto ukazatele patří k nejsledovanějším, protože nám vyjadřují efekt, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Tyto ukazatele kombinují vliv likvidity, řízení aktiv a řízení dluhu na výsledky hospodaření (Blaha & Jindřichovská, 2006; Kislingerová & Hnilica, 2005).

Ukazatel rentability se udává v několika modifikacích. Při doplňování čísel je třeba se zamyslet nad smyslem našeho vypočteného vzorce, nad tím jaký je účel analýzy. Ukazatel rentability celkových aktiv (ROA) odráží to, jakého účinku bylo dosaženo cel-

kovými aktivy. Je tedy vhodné do výnosu zahrnout nějaký celkový výnos. Celkovým výnosem se rozumí výnos pro vlastníky a věřitele, který se nazývá EBIT. Nicméně v praxi se spíše v čitateli využívá čistého zisku, kdy je ale ukazatel ROA zkreslen, protože podniky mají rozdílnou kapitálovou strukturu a čistý zisk, který dosadíme, vzniká po odpočtu úroků. Opakem je rentabilita vlastního kapitálu (ROE), kde naopak použijeme čistý zisk, abychom zjistili, kolik korun čistého zisku nám připadá na vlastní kapitál akcionářů (Kislingerová & Hnilica, 2005; Blaha & Jindřichovská, 2006).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

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

Dalším z možných ukazatelů je rentabilita investovaného kapitálu (ROI). Předpokladem je použití dlouhodobých zdrojů jako investic a použití krátkodobých zdrojů slouží k běžnému financování chodu firmy.

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

Je označován jako ukazatel, který měří výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku firmy (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013; Kislingerová & Hnilica, 2005).

Vyjádření ziskové marže (ROS), která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání, se nazývá rentabilita tržeb. Opět v čitateli využijeme EBIT, i když je možné zvolit i čistý zisk, ovšem výpočet by byl ovlivněn kapitálovou strukturou hodnocených podniků. Ukazatel nám měří, kolik připadá zisku na 1 Kč tržeb (Brigham & Houston, 2004; Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

Rentabilitu tržeb můžeme popsat i následujícím vzorcem:  $1 - \frac{NÁKLADY}{TRŽBY}$

Podíl nákladů a tržeb se nazývá nákladovost tržeb, tedy kolik Kč nákladů spotřebují na 1 Kč tržeb, kdy nižší hodnota tohoto ukazatele je pozitivnější, protože tržby byly vytvořeny s nižšími náklady. Ukazatel se nazývá ukazatelem nákladovosti. Celková nákladovost tržeb může být rozložena na dílčí nákladovosti podle druhů nákladů ve výkazu



zisku a ztráty a potom je možné vypořádat vliv jednotlivých nákladů na celkovou nákladovost a následně i na rentabilitu tržeb (Synek & kol, 2003; Grünwald & Holečková, 2009).

*Schéma 3 Nejpoužívanější kategorie zisku*

### **Kategorie zisku**

Použití zisku v ukazateli rentability se využívá v několika modifikacích, kdy záleží na tom, kdo a na jaký účel zisk využívá (Valach & kol., 1997).

### **ZISK**

**Hospodářský výsledek za účetní období (EAT) → výsledek hospodaření za účetní období**

+ daň z příjmů za mimořádnou činnost

+ daň z příjmů za běžnou činnost

---

**= Zisk před zdaněním (EBT) → výsledek hospodaření před zdaněním**

+ nákladové úroky

---

**= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) → provozní výsledek hospodaření**

+ odpisy

---

**= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)**

Zdroj: Kislíngrová & kol. (2007)

Pro výpočet ukazatelů rentability je třeba si ujasnit, které kategorie zisku uvedené výše lze použít pro výpočty rentability dle české metodiky. Provozní výsledek hospodaření lze použít jako angloamerický EBIT. Pro analýzu hospodaření podniků nezávisle na zadlužení, daňovém zatížení a odpisové politice se hodí kategorie EBITDA, kterou je ovšem nutné dopočítat a nelze ji vyčíst s výkazů. Při finanční analýze je ale možné používat vlastní účetní kategorie. EAT je ve finančních ukazatelích používán jako čistý zisk (Mrkvička & Kolář, 2006; Knápková & Pavelková, 2010).

## ***9.2. Ukazatele likvidity***

Pro banky je rozhodující nejen krytí dluhu aktivy podniku, ale především to, jestli má podnik dostatek prostředků na zaplacení krátkodobých závazků. To je měřeno hned několika mírami likvidity, u kterých je vhodné sledovat jejich vývoj. Jedná se o jeden z nejdůležitějších ukazatelů finanční analýzy, neboť dostatek finančních prostředků umožní podniku jeho další trvání. Likvidita znamená okamžitou schopnost převést

oběžná aktiva na peníze a s tím spojený termín solventnost znamená schopnost splatit dluhy v termínu jejich splatnosti. Ukazatele jsou sestaveny podle toho, co budeme platit a čím budeme platit. Jedná se o poměry těchto hodnot. Stav peněžních prostředků nebo dluhů je v různých podnicích proměnlivý a s tím i ukazatele likvidity mohou rychle zastarat. Lze říci, že věřitelé budou chtít, aby ukazatel likvidity byl vyšší, protože jeho závazky budou dobře kryty, na druhé straně to ale nebude dobré pro majitele, neboť jeho peněžní prostředky nebudou využity (Brealey & Myers, 2000; Kovanicová & Kovanic, 1999; Sůvová & kol., 2000).

#### **Ukazatel běžné likvidity**

$$\frac{\textit{oběžná aktiva}}{\textit{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Ukazatel běžné likvidity nám udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje. Udává nám, kolikrát jsme schopni zaplatit dodavateli oběžnými aktivy, která by proměnil v hotovost. Ukazatel má ovšem zkreslenou vypovídací schopnost. Do oběžných aktiv se zahrnují i zásoby a je otázka jestli některé zásoby podniku se dají přeměnit okamžitě na hotovost, například jejich zásoby nebudou mít odbyt. Je dáno, že čím je hodnota ukazatele vyšší, tím může být pravděpodobnější platební schopnost podniku. Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí od 1,5 : 1 do 2,5 : 1, ale záleží na daném odvětví. Nízká hodnota znamená, že podnik využívá část krátkodobých cizích zdrojů k financování dlouhodobého majetku, na druhou stranu příliš vysoká hodnota ukazatele svědčí o financování oběžných aktiv dlouhodobými zdroji (vysoký čistý pracovní kapitál) a tudíž o drahém financování (Knápková & Pavelková, 2010; Valach & kol., 1999).

#### **Ukazatel pohotové likvidity**

$$\frac{\textit{oběžná aktiva} - \textit{zásoby} - \textit{dlouhodobé pohledávky}}{\textit{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Cílem tohoto ukazatele je odstranit nejméně likvidní oběžná aktiva a to jsou zásoby, které tvoří výrobky, materiál, polotovary atp. Pro přesnost je ještě vhodné opravit jej o nedobytné pohledávky. Tento ukazatel je vhodné sledovat v čase, a pokud se snižuje, znamená to, že v podniku je velký podíl zásob na aktivách podniku a zásoby pokrývají krátkodobé cizí zdroje. Ani vysoká hodnota ukazatele není výhodná, protože podnik nevyužívá své pohotové prostředky. Pohotovou likviditu lze považovat za dobrou, pokud je hodnota ukazatele 1:1 (Valach & kol., 1999).

### **Ukazatel okamžité (peněžní) likvidity**

$$\frac{\textit{krátkodobý finanční majetek}}{\textit{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Krátkodobý finanční majetek v ukazateli okamžité likvidity dán hotovostí, penězi na bankovním účtu a krátkodobými cennými papíry a šeky. Dá se říci, že je nejpřísnější (Sůvová & kol., 2000; Valach & kol., 1999).

### **9.3. Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti představují vztah mezi vlastním a cizím kapitálem, kdy je žádoucí udržovat určitou výši cizího kapitálu, tedy udržovat určitou výši finanční páky. Tzv. efekt finanční páky přináší do jisté míry podniku výhodu, neboť mu přináší snížení daňového zatížení, protože placené úroky nám představují náklady, o které je snížen zisk a potom vznikne i nižší daň. Zároveň podniku se zvyšuje rentabilita. Podrobněji je efekt finanční páky popsán v kapitole 11.1.1. Čím je firma zadluženější, tím je finanční páka vyšší. Vysoká zadluženost, ale přináší akcionářům, vkladatelům nebo společníkům finanční riziko, protože při vysoké zadluženosti si firma dále půjčuje a půjčuje za stále dražší peníze (Sůvová & kol., 2000; Kovanicová & Kovanic, 1999).

#### **Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)**

$$\frac{\textit{cizí zdroje}}{\textit{celková aktiva}}$$

Vysoká hodnota znamená vysokou zadluženost, nelze však stanovit doporučenou výši pro všechny podniky stejně, záleží na konkrétním odvětví a podniku. Pokud stanovíme procento „zlatou střední cestou“ je to 50 %. Určitá míra zadluženosti přináší podniku efekt finanční páky. Efekt finanční páky je výhodný pro firmy, u kterých výnosnost celkového kapitálu je vyšší než výše úroků placených za použití cizího kapitálu. Určitá míra zadluženosti tedy přináší zisk. Pokud úroky budou příliš vysoké, firmě to už nepřinese žádný efekt a návratnost vlastního jmění se snižuje. Problematika finanční páky je spojena i se stanovením správného poměru vlastního a cizího kapitálu (Mrkvička & Kolář, 2006; Knápková & Pavelková, 2010; Vosoba, 1998).

#### **Úrokové krytí**

$$\frac{\textit{EBIT}}{\textit{nákladové úroky}}$$

Úrokové krytí charakterizuje míru zadluženosti pomocí schopnosti krýt náklady na cizí kapitál, tím se myslí úroky a další poplatky. Jedná se o jeden z nejdůležitějších ukazatelů finanční stability, neboť jeho zvyšování vede k odolnosti podniku proti zhroutení financí podniku v důsledku úbytku cizích zdrojů. Je důležité sledovat nerovnoměrný vývoj v čase. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že ze zisku se zaplatí úroky, ale už nezbyvá na podíly společníkům nebo na platbu daní státu (Synek & kol, 2003; Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

#### **Doba splácení dluhů**

$$\frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Ukazatel na bázi cash flow, který vyjadřuje dobu, za kterou je podnik schopný splatit dluhy provozem svého podniku, z provozního cash flow. Při pozorování vývoje požadujeme klesající trend (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

Při financování platí jedno zásadní pravidlo, a to že by dlouhodobé závazky měly být financovány dlouhodobými zdroji a zároveň při hodnocení je třeba pamatovat na riziko související s daným kapitálem. Krátkodobé zdroje jsou rizikovější, výnosnější a levnější, protože musí být splaceny za krátkou dobu a tím se zvyšuje nejistota jejich zaplacení. Tak jako se rozhodujeme mezi vlastním a cizím kapitálem, je pozornost věnována struktuře krátkodobých a dlouhodobých zdrojů. Pokud dochází k financování oběžných aktiv dlouhodobými zdroji je to nevhodné, naopak pokud financuji dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji, je vynakládání těchto prostředků riskantní (Synek & kol., 2000; Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

#### **Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem**

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

Při výsledku větším než 1 znamená, že podnik vynakládá vlastní kapitál i na financování krátkodobých oběžných aktiv a tak dává větší přednost stabilitě před výnosem.

#### **Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji**

$$\frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Při výsledku nižším než 1 u ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji znamená, že dlouhodobý majetek je pořizován za krátkodobé zdroje a může mít

podnik problém s následnou úhradou svých závazků. Takovému případu se říká podkapitalizace a čistý pracovní kapitál je záporný, protože krátkodobé závazky převyšují oběžná aktiva. Pokud je výsledek vyšší než 1, podnik neefektivně využívá své zdroje. Znamená to, že podnik je překapitalizován. Oběžná aktiva jsou hrazena drahým dlouhodobým kapitálem (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

## ***9.4. Ukazatele aktivity***

S pomocí těchto ukazatelů firma zjišťuje, zda je velikost jednotlivých položek rozvahy vzhledem k současným a budoucím aktivitám podniku přiměřená. Pokud jich má více, než potřebuje, vznikají jí zbytečné náklady a naopak má-li jich nedostatek, pak se vzdává podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy (Sedláček, 1999; Blaha & Jindřichovská, 2006).

### **Vázanost celkových aktiv**

Měří celkovou produkční efektivnost firmy, tedy měří, jak společnost využívá aktiv k dosažení tržeb. Pokud bude v delším časovém období ukazatel vysoký, měla by být odprodána nějaká aktiva nebo by se měly zvyšovat tržby.

$$\frac{\text{aktiva}}{\text{roční výnosy}}$$

### **Obrátka dlouhodobého majetku**

Ukazatel je převrácenou hodnotou vázanosti celkových aktiv, akorát zde využijeme pouze dlouhodobý majetek. Při nízkém čísle by měl podnik omezit investice nebo využít volné výrobní kapacity.

$$\frac{\text{roční výnosy}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

### **Obrátka zásob**

Nazývá se jako ukazatel intenzity využití zásob. Ukazatel vyjadřuje kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Pro přesnější výpočet se používají také průměrné roční zásoby, protože zásoby představují stavovou veličinu. Dalším problémem jsou tržby v čitateli, díky nimž může být ukazatel nadhodnocen. Je možné použít účet nákladů na prodané zboží. Při vysoké obrátce lze říci, že firma nemá žádné nadbytečné zásoby. Naopak při nízké obrátce spolu s neúměrně vysokou likviditou, má firma zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší než uvedená.

$$\frac{\text{roční výnosy}}{\text{zásoby}}$$

### **Doba obratu zásob**

Tento ukazatel udává, kolik dní jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. U zásob výrobků a zboží lze tento ukazatel vydávat za ukazatel likvidity, protože nám počítá, za jak dlouho se tato zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. Může být počítán i pro různé druhy zásob (Sedláček, 1999; Blaha & Jindřichovská, 2006; Sedláček, 2009).

$$\frac{\text{stav zásob}}{\text{roční výnosy}} * 360$$

### **Průměrná doba splatnosti pohledávek**

Ukazatel představuje průměrné časové období, po které musí čekat firma na inkaso za své již provedené prodeje, které je uvedeno ve dnech (Blaha & Jindřichovská, 2006).

$$\frac{\text{pohledávky}}{\text{průměrné denní tržby}}$$

### **Průměrná doba splatnosti závazků**

Ukazatel představuje dobu trvání úhrady závazku od okamžiku jeho vzniku, která je vyjádřena ve dnech.

$$\frac{\text{závazky}}{\text{průměrné denní tržby}}$$

Je využíván tzv. výpočet obchodního deficitu, který má vysokou vypovídací schopnost a stanoví se rozdílem průměrné doby splatnosti pohledávek a průměrné doby splatnosti závazků. Pokud je průměrná doba splatnosti pohledávek delší, znamená to, že podnik úvěruje svoje zákazníky nebo v případě záporného obchodního deficitu, je podnik financován dodavateli (Holečková, 2008).

## ***9.5. Ukazatele tržní efektivity***

Ukazatele tržní hodnoty firmy neboli ukazatele kapitálového trhu vyjadřují návratnost vložených investic, vyjadřují ohodnocení podnikatelské činnosti společnosti. A kdo investuje do společnosti? Všichni kdo obchodují na kapitálovém trhu, tedy potenci-

ální investoři. Hodnotí dosavadní výsledky společnosti a především předpoklad úspěšnosti jejího podnikání v budoucnosti. Ukazatele zhodnocují často údaje mimoúčetní, vznikající pouze na akciových burzách. Používáme je tedy pouze u společností, jejichž akcie jsou burzovně kótovány. Používá se ukazatel účetní hodnoty akcie, čistý zisk na akcii, dividenda na akcii aj. (Sedláček, 2009; Rejnuš, 2014)

## 10. Analýza fondů finančních prostředků

K analýze likvidity firmy kromě poměrových ukazatelů jsou používány tzv. rozdílové ukazatele. Fondem se zde označuje souhrn určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva nebo jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. Rozdílem se nazývá čistý fond (Sedláček, 1999; Kovanicová & Kovanic, 1999).

Mezi rozdílové ukazatele řadíme i různé ukazatele vypočítané ze zisku a z přidané hodnoty přičítáním nebo odčítáním dalších položek (Sůvová & kol., 2000).

Podle Sůvové & kol. (2000) rozdělujeme rozdílové ukazatele do třech skupin:

- Čistý provozní (pracovní) kapitál, který je označován jako nejčastější finanční fond
- Čisté pohotové prostředky
- Čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy

### 10.1. Čistý pracovní (provozní) kapitál

I když je termín pracovní kapitál používán v běžné řeči, tak je častokrát nepochopen dokonce i mezi profesionálními manažery. Účetní může jako čistý pracovní kapitál označit rozdíl krátkodobých aktiv a krátkodobých závazků a na druhé straně finanční manažer bude jako pracovní kapitál označovat hrubá současná aktiva. Oba mohou mít pravdu, ale jejich zájmy se budou lišit (Bhattacharya, 2009).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá cizí pasiva (dluhy)}$$

Čistý pracovní kapitál je ta část oběžného majetku, která je financována vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem (Schéma 4). Je označován jako ochranný polštář podniku, neboť se jedná o tu část aktiv, kterou není nutné v brzké době splatit. Je ovšem třeba dodržet zásadu, že oběžná aktiva se mají financovat především krátkodobými zdroji (Sůvová & kol., 2000).



Schéma 4 Čistý pracovní kapitál v rozvaze

Čistý pracovní kapitál	Stálá aktiva	Vlastní kapitál	
	Oběžná (krátkodobá) aktiva	Cizí zdroje dlouhodobé	→
		Cizí zdroje krátkodobé	→

Zdroj: Sůvová & kol. (2000)

## 10.2. Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel je označován jako peněžní finanční fond. Je to přísnější ukazatel než čistý pracovní kapitál, protože nezahrnuje nelikvidní položky. Nezahrnuje pohledávky a zásoby. Vychází tedy z peněžních prostředků zahrnující pouze hotovost a peněžní prostředky na běžných účtech nebo velmi likvidní peněžní ekvivalenty (Mrkvička & Kolář, 2006).

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

## 10.3. Čistý peněžně pohledávkový finanční fond

Tento ukazatel je kompromis mezi ČPK a ČPP. Do oběžných aktiv se nezahrnují nelikvidní oběžná aktiva, tedy zásoby, popř. nedobytné pohledávky (Mrkvička & Kolář, 2006).

$$\text{ČPPFF} = \text{vysoce likvidní oběžná aktiva} - \text{krátkodobá cizí pasiva}$$

# 11. Analýza soustav poměrových ukazatelů

Některé poměrové ukazatele mohou mít samy o sobě malou vypovídací schopnost. Některé ukazatele jsou ovšem vzájemně propojeny. Znalost těchto souvislostí se využívá pro stanovení míry vlivu ukazatelů na vrcholový ukazatel v čase. Pro stanovení jsou využívány metody rozkladu, a to například metoda logaritmická nebo funkcionální. Pro hodnocení ekonomického procesu, se proto využívá soustav ukazatelů, které v jedné tabulce zhodnotí souvislost mezi rentabilitou a finanční stabilitou firmy (Sedláček, 1999; Sedláček, 2009).

## 11.1. Du Pont diagram

### 11.1.1. Ziskový účinek finanční páky

Jednoznačně nejrozšířenějším měřítkem finanční výkonnosti pro vlastníky a manažery je ROE, tedy výnosnost vlastního kapitálu. Tento ukazatel nám udává efektivitu vložených prostředků vlastníky. Míru ROE lze ovlivnit třemi pákami, které má management k dispozici. ROE je rozloženo jako součin tří ukazatelů, na kterých je ROE závislý.

Tři ukazatele, které ovlivňují míru ROE:

- rentabilita tržeb
- obrat celkových aktiv
- tzv. finanční páka jako poměr mezi celkovými aktivy a vlastním kapitálem (Higgins, 1997; Holečková, 2009)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} * \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Míru zadluženosti můžeme vedle ukazatele věřitelského rizika vyjádřit i finanční pákou v tomto tvaru:

$$\frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} + 1 = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Z uvedeného vzorce vyplývá, že čím větší je podíl cizích zdrojů na vlastním kapitálu, tím větší je i finanční páka, kterou působí vlastníci na efektivitu vložených prostředků (Synek & kol, 2003; Holečková, 2009).

Proč tomu tak je? Z uvedeného vyplývá, že ROE závisí na rentabilitě celkového kapitálu, na zadluženosti, která je vyjádřena zaplacenými úroky a na zdanění. Úroky nám snižují zisk a finanční páka se zvětšuje se stále se zvyšujícími dluhy. Efektem finanční páky je zvýšení rentability vlastního kapitálu. Míra finanční páky nám udává, kolikrát se zvýší vlastní kapitál, pokud si společnost půjčí na dluh. Pokud je hodnota tohoto multiplikátoru větší než 1, pak je výhodné navyšovat podíl cizích zdrojů k celkovým aktivům (Holečková, 2009).

$$\frac{\text{zisk před zdaněním}(EBT)}{\text{zisk před úroky a daněmi}(EBIT)} * \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} > 1$$

Zjistili jsme, že je zisk ovlivněn několika faktory. Mrkvička & Kolář (2006) uvádějí tyto faktory:

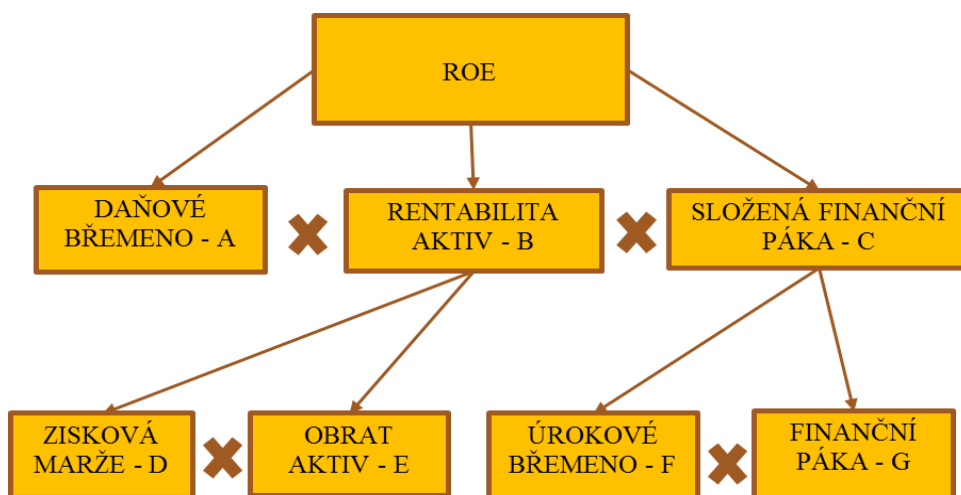
- vývoj sazby daně z příjmů,
- vývoj úrokových sazeb z úvěrů,
- vývoj zadluženosti,
- objem tržeb,
- vývoj cen,
- vývoj nákladů.

Ve finanční analýze je používán rozklad rentability vlastního kapitálu, kdy tento ukazatel je ovlivněn výše uvedenými faktory:

#### Rozklad ROE (Schéma 5):

- daňové břemeno = čistý zisk / zisk před zdaněním
- rentabilita aktiv = zisková marže \* obrat aktiv
  - zisková marže = EBIT / tržby
  - obrat aktiv = tržby / aktiva
- složená finanční páka = úrokové břemeno \* pákový ukazatel
  - úrokové břemeno = zisk před zdaněním / EBIT
  - pákový ukazatel = aktiva / vlastní kapitál (Kislingerová & Hnilica, 2005)

Schéma 5 Pyramidální rozklad ukazatele ROE



Zdroj: Kislingerová & Hnilica (2005)

Du Pont diagram, spočívá v postupném rozkladu vrcholového ukazatele. Obvykle je jako vrcholový ukazatel využívána právě rentabilita vlastního kapitálu, která postihuje základní cíl podniku. Ukazatel je rozložen na několik dílčích ukazatelů, které jej ovlivňují. Pro analýzu rentability vlastního kapitálu si vystačíme pouze s těmito.

Pokud by společnost využívala k financování jen vlastní kapitál, tak by se rentabilita aktiv rovnala rentabilitě vlastního kapitálu. To nám vyjadřuje, tzv. Du Pontova rovnice.

$$ROA = \text{zisková marže} * \text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

→ po úpravě:

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

Většina firem ovšem používá při hospodaření i cizí kapitál, do ukazatele se tedy projeví i finanční páka.

$$ROE = ROA * \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Z uvedeného vyplývá, že finanční páka může zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu, ovšem i další ukazatele se změní. Je tedy důležité, jestli podnik dokáže vyprodukovat tolik zisku, než je pokles rentability tržeb a pokles obratu aktiv. Přiměřená zadluženost se projeví snížením zisku z důvodu úrokových nákladů, tím se sníží rentabilita tržeb. Změna se projeví i na ukazateli obratu aktiv, protože se zvýší jeho jmenovatel přírůstkem cizího kapitálu a tím dojde ke snížení ukazatele. Pozitivně ale ovlivňuje ROE také růst ukazatele

podílu čistého zisku na zisku před zdaněním (Sedláček, 2011; Sedláček, 1999; Synek & kol, 2003).

### ***11.1.2. Logaritmická metoda***

Metoda vychází z indexu změn jednotlivých analytických ukazatelů. Lze ji použít, pokud jednotlivé ukazatele nezpůsobí změnu syntetického ukazatele pouze zvlášť, ale na syntetický ukazatel působí všechny dílčí ukazatele společně. Jedná se o tzv. multiplikační vazby. Číselník ani jmenovatel v ukazateli nesmí mít zápornou ani nulovou hodnotu. Z rozkladu pak lze snadno pochopit vlivy, které ovlivnily vrcholový ukazatel, v našem případě ROE. Metoda umožňuje rozložit i ukazatele 2. a vyššího řádu, např. rentabilitu aktiv nebo složenou finanční páku (Sedláček, 2009; Kislingerová & Hnilica, 2005).

Pro rozklad ROE bude platit:

$$ROE = \text{daňové břemeno} \times ROA \times \text{složená finanční páka} = A \times B \times C$$

$$ROA = \text{zisková marže} \times \text{obrat aktiv} = D \times E$$

$$\text{složená finanční páka} = \text{úrokové břemeno} \times \text{finanční páka} = F \times G$$

Definice indexů:

$$I_{ROE} = \frac{ROE_2}{ROE_1}$$

$$I_D = \frac{D_2}{D_1} \text{ (index ziskové marže)}$$

$$I_A = \frac{A_2}{A_1} \text{ (index daňového břemene)}$$

$$I_E = \frac{E_2}{E_1} \text{ (index obratu aktiv)}$$

$$I_B = \frac{B_2}{B_1} \text{ (index ROA)}$$

$$I_F = \frac{F_2}{F_1} \text{ (index úrokového břemene)}$$

$$I_C = \frac{C_2}{C_1} \text{ (index složené finanční páky)}$$

$$I_G = \frac{G_2}{G_1} \text{ (index pákového ukazatele)}$$

Bude určován vliv faktorů A, B, C, D, E a F na celkovou diferenci – změnu ukazatele ROE:

Celková absolutní změna ukazatele ROE:

$$\Delta_{ROE} = ROE_2 - ROE_1$$

- změna ROE v důsledku vývoje A:

$$\Delta_{ROE|A} = \frac{\ln\left(\frac{A_2}{A_1}\right)}{\ln\left(\frac{ROE_2}{ROE_1}\right)} \times (ROE_2 - ROE_1)$$

- změna ROE v důsledku vývoje B

$$\Delta_{ROE|B} = \frac{\ln\left(\frac{B_2}{B_1}\right)}{\ln\left(\frac{ROE_2}{ROE_1}\right)} \times (ROE_2 - ROE_1)$$

- změna ROE v důsledku vývoje C:

$$\Delta_{ROE|C} = \frac{\ln\left(\frac{C_2}{C_1}\right)}{\ln\left(\frac{ROE_2}{ROE_1}\right)} \times (ROE_2 - ROE_1)$$

- změna ROE v důsledku vývoje D:

$$\Delta_{ROE|D} = \frac{\frac{\ln\left(\frac{D_2}{D_1}\right)}{\ln\left(\frac{B_2}{B_1}\right)} * \Delta\left(\frac{B_2}{B_1}\right)}{\Delta\left(\frac{B_2}{B_1}\right)} \times \Delta_{ROE|B}$$

$$\Delta_{ROE|E} = \frac{\frac{\ln\left(\frac{E_2}{E_1}\right)}{\ln\left(\frac{B_2}{B_1}\right)} * \Delta\left(\frac{B_2}{B_1}\right)}{\Delta\left(\frac{B_2}{B_1}\right)} \times \Delta_{ROE|B}$$

- změna ROE v důsledku vývoje E:

- změna ROE v důsledku vývoje F:

$$\Delta_{ROE|F} = \frac{\frac{\ln\left(\frac{F_2}{F_1}\right)}{\ln\left(\frac{C_2}{C_1}\right)} * \Delta\left(\frac{C_2}{C_1}\right)}{\Delta\left(\frac{C_2}{C_1}\right)} \times \Delta_{ROE|C}$$

- změna ROE v důsledku vývoje G:

$$\Delta_{ROE|G} = \frac{\frac{\ln\left(\frac{G_2}{G_1}\right)}{\ln\left(\frac{C_2}{C_1}\right)} * \Delta\left(\frac{C_2}{C_1}\right)}{\Delta\left(\frac{C_2}{C_1}\right)} \times \Delta_{ROE|C}$$

Jako kontrola poslouží platnost následujícího vztahu:

$$\Delta_{ROE|A} + \Delta_{ROE|D} + \Delta_{ROE|E} + \Delta_{ROE|F} + \Delta_{ROE|G} = \Delta_{ROE}$$

Metodou lze stanovit, které ukazatele mají vliv na meziroční vývoj návratnosti kapitálu firmy. Ukazatel s nejvyšší hodnotou přírůstku má největší vliv na rentabilitu vlastního kapitálu (Sedláček, 2009; Kislingerová & Hnilica, 2005).

## 12. Bonitní a bankrotní modely

Jedná se o souhrnné hodnocení podniku, kdy pro vyjádření finanční a ekonomické situace podniku využíváme pouze jedno číslo. Rozdílem těchto modelů je účel využití. Bankrotní modely informují o tom, zda podniku nehrozí v nejbližší době bankrot. Tyto modely využívají data podniků, které si již bankrotem prošly, a lze tedy potom tyto podniky porovnávat s analyzovaným podnikem a predikovat bankrot. Bonitní modely srovnávají analyzovaný podnik s nejlepším podnikem v odvětví nebo s jinými podniky v odvětví a zhodnocují podnik jako dobrý či jako špatný. Oba dva modely byly ale vytvořeny v zahraničí a aplikovány na české podniky, přitom může zde vzniknout několik nedostatků. Problémem může být nedostatečně dlouhá časová řada nebo měnící se sociálně-ekonomické prostředí a nesrovnatelnost podniků (Šustr, 2011; Sedláček, 1999).

### 12.1. Grünwaldův index bonity IB

Bonitní modely zhodnocují podniky podle stupně finančního zdraví. Poměrové ukazatele se obodují a pak podle pravidla se k dosaženému celkovému počtu bodů přiřadí podniku určitý stupeň finančního zdraví, které je od velmi nadějně až po velmi chabé. Výhodou je možnost volby přijatelné hodnoty podle vnímání uživatelského rizika (Grünwald, 2001; Sedláček, 2009).

*Schéma 6 Výpočet indexu bonity IB*

#### 1. Poměrové ukazatele rentability

*Rentabilita celkového kapitálu (ROA)*

A .... Zisk před úroky a zdaněním/aktiva (v %)

a ..... Průměrná úroková míra z přijatých úvěrů u (v %)

*Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)*

E .... Zisk po zdanění/vlastní kapitál (v %)

e ..... Průměrná zdaněná úroková míra z přijatých úvěrů u (1 - d) (v %),  
kde d je sazba daně z příjmů

#### 2. Poměrové ukazatele likvidity

*Provozní pohotová likvidita*

L .... (Krátkodobé pohledávky + Finanční majetek) / Krátkodobé závazky

l ..... raději více než jedna, např. minimálně 1,2

*Krytí zásob pracovním kapitálem (přiměřenost pracovního kapitálu)*

P .... (Oběžná aktiva – Krátkodobé závazky – Krátkodobé bankovní úvěry)/Zásoby

p ..... méně než jedna, např. minimálně 0,7

### 3. Poměrové ukazatele finanční stability

#### *Krytí dluhů peněžními toky*

T .... (zisk + odpisy)/dluhy (tj. převrácena hodnota doby splácení dluhů)

t ..... i mnohem méně než jedna, např. minimálně 0,3

#### *Úrokové krytí*

U .... Zisk před úroky a zdanění/úroky

u ..... i značně více než jedenkrát, např. minimálně 2,5 krát

#### Index bonity IB

$IB = 1/6 (A/a + E/e + L/l + P/p + T/t + U/u)$  (body)

Zdroj: Grünwald (2001)

Míru finančního zdraví vyjádříme podle počtu dosažených bodů takto:

A – pevné zdraví ... IB = 2,0 body a více

+ všechny poměrové ukazatele alespoň 1,0 bod

B – dobré zdraví ... IB = 1,0 až 1,9 bodu

+ provozní pohotová likvidita a úrokové krytí alespoň 1,0 bod

C – slabší zdraví ... IB = 0,5 až 0,9 bodu

+ provozní pohotová likvidita alespoň 1,0 bod

D – churavění ... IB = méně než 0,5 bodu

Není-li splněna druhá podmínka, klesne podnik do nižšího pásma, kde jsou podmínky splněny nebo nejsou kladeny (Grünwald, 2001).

## ***12.2. Quick test***

Je to výběr čtyř ukazatelů a na základě hodnot těchto ukazatelů přidělení bodů těmto ukazatelům. Prvním z ukazatelů je kvóta vlastního kapitálu. Vypovídá o finanční síle firmy, která je měřená jako podíl vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě. Druhým ukazatelem je doba splácení dluhu z cash flow. Tento ukazatel udává, za jakou dobu by byl podnik schopen zaplatit všechny své dluhy, pokud by v každém roce generoval stejné cash flow jako v roce analyzovaném. Další dva ukazatele se zaměřují na výnosnost. Prvním ukazatelem je rentabilita tržeb, ovšem měřená cash flow. Rentabilita aktiv jako poslední ukazatel odráží, jakého efektu bylo dosaženo celkovým kapitálem.

Podle dosažených hodnot jsou jednotlivým ukazatelům přiřazeny body a výsledná známka je stanovena jako prostý aritmetický průměr získaných bodů (Kislingerová & Hnilica, 2005).



Tabulka 1 *Quick test*

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: Kislingerová & Hnilica (2005)

### ***12.3. Altmanův index důvěryhodnosti***

Metoda byla vytvořena přímou statistickou metodou, která byla schopna odhadnout váhy pro jednotlivé poměrové ukazatele, které byly zahrnuty do modelu jako proměnné. Byla vytvořena diskriminační analýzou, která zahrnovala několik desítek zbankrotovaných a nezbankrotovaných firem. Altmanův index důvěryhodnosti nebo také z-skóre vyjadřuje finanční situaci firmy a je doplňujícím faktorem finanční analýzy (Sedláček, 2011; Blaha & Jindřichovská, 2006).

Pro české podniky bez veřejně obchodovatelných akcií byla vytvořena upravená verze Altmanovy rovnice:

$$Z_i = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E$$

A = čistý pracovní kapitál/aktiva celkem

B = (výsledek hospodaření běžného účetního období + výsledek hospodaření minulých let + fondy ze zisku)/celková aktiva

C = EBIT/celková aktiva

D = vlastní kapitál/celkové cizí zdroje

E = celkový obrat (součet tržeb z prodeje zboží, vlastních výrobků a služeb)/celková aktiva

Tabulka 2 Hranice pro předvídání finanční situace podle Altmana

Pokud $Z > 2,9$	můžeme předvídát uspokojivou finanční situaci
$1,2 < Z \leq 2,9$	"šedá zóna" nevyhraněných výsledků
$Z \leq 1,2$	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

Zdroj: Sedláček (2011)

## 12.4. Indexy IN

Manželé Neumaierovi sestavili dohromady čtyři indexy, které umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků. Do praktické části budou použity indexy pouze dva.

### 12.4.1. Index IN99

Model byl zkonstruován tak, aby vyjadřoval pohled vlastníka, jedná se o bonitní model. Bonita je vyjádřena finanční výkonností podniku. Pro určení důležitosti ukazatelů z hlediska tvorby jeho hodnoty byla použita diskriminační analýza. Pomocí tohoto postupu byly vytvořeny váhy platné pro ekonomiku ČR s ohledem na jejich význam pro dosažení kladné hodnoty ekonomického zisku. Ekonomický zisk je tvořen pouze tehdy, pokud jeho výše převyšuje v daném období požadavky všech investorů na zhodnocení kapitálu, který svěřili podniku. Ekonomický zisk je tedy rozdíl zisku po zdanění před úroky a nákladů kapitálu. Pro dlouhodobý růst firmy se předpokládá míra růstu ekonomického zisku v dlouhodobém časovém horizontu. Tento index je tedy vhodný v případech, kdy si posuzovatel firmy netroufne odhadovat její alternativní náklad na vlastní kapitál, který je právě nutný pro výpočet ekonomického zisku.

$$IN99 = -0,017 * \frac{A}{CZ} + 4,573 * \frac{EBIT}{A} + 0,481 * \frac{VÝN}{A} + 0,015 * \frac{OA}{KZ + KBÚ}$$

*A ... aktiva, resp. pasiva*

*CZ ... cizí zdroje*

*EBIT ... zisk před úroky a zdaněním*

*VÝN ... výnosy*

*OA ... oběžná aktiva*

*KZ + KBÚ ... krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci*

Pokud je index IN99 větší hodnoty než 2,07 daná firma má kladnou hodnotu ekonomického zisku, naopak hodnota pod 0,684 znamená dosažení záporné hodnoty ekonomického zisku. V rozmezí 0,684 – 2,07 firma dosahuje tzv. šedé zóny, kdy situace není

jednoznačná, ale pokud se zde ocitne, jedná se o signál jistých problémů. Pokud se hodnota blíží k číslu 2,07, není jisté, zda podnik tvoří hodnotu a pokud je o něco nižší a to na hranici 1,089, tak má podnik přednosti, ale může mít i problémy (Neumaierová & Neumaier, 2002; Wagner, 2009).

### **12.4.2. Index IN05**

Jedná se o poslední vytvořený index, který zohledňuje jak pohled věřitele, tak i pohled vlastníka. Pokud je hodnota vyšší jak 1,6 tak můžeme předvídat uspokojujivou finanční situaci, naopak hodnota menší než 0,9 znamená vážné finanční problémy. Hodnota mezi těmito čísly značí šedou zónu (Sedláček, 2009).

$$IN05 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{CA} + 0,21 * \frac{VÝN}{CA} + 0,09 * \frac{OA}{KZ + KBÚ}$$

*A ... aktiva, resp. pasiva*

*CZ ... cizí zdroje*

*EBIT ... zisk před úroky a zdaněním*

*CA ... celková aktiva*

*VÝN ... výnosy*

*OA ... oběžná aktiva*

*KZ + KBÚ ... krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci*

## 13. Metodika finanční analýzy

Pro praktickou část jsem si zvolila konkrétní podnik a to společnost s ručením omezeným Leifheit. Je nutné zdůraznit, že se jedná o ryze výrobní podnik sídlící na jihu Čech, jehož mateřská společnost v Německu má 100% podíl na základním kapitálu. Podnik je klasifikován podle své ekonomické činnosti kódem klasifikace Evropské Unie CZ NACE 25.99 Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n., 13.92 Výroba konfekčních textilních výrobků, kromě oděvů a 32.9 Zpracovatelský průmysl j. n. Výroba podniku tedy zahrnuje tři ekonomické činnosti, z toho žádná z těchto ekonomických činností není u společnosti převažující. Co se týče textilní výroby, firma produkuje především koupelnové předložky a návleky na mopy. Dále vyrábí speciální čistící sety, sušáky, protiskluzové podložky do vany aj. Firma si také vyrábí vlastní kovové součástky, které dále zpracovává ve výrobě jiných výrobků. Podmínkou budoucího vývoje společnosti je udržování celkového obrátu společnosti a zavádění nových výrob. Tyto činnosti by měly podniku přinášet především zisk, což je jejím hlavním cílem. Hlavním předmětem její činnosti je výroba drobných předmětů pro domácnost a bytových textilií. Výše uvedená data byla získána z Českého statistického úřadu a z účetní závěrky podniku. Aby mohla mít finanční analýza patřičnou vypovídací schopnost, je důležité mít dostatek dat. Pro finanční analýzu bude tedy použita účetní závěrka společnosti za několik období (2005 - 2014) a zároveň i některé interní informace, které pomohou pro vysvětlení a pochopení možných zjištěných výkyvů v účetních datech.

Finanční analýza využívá metodu benchmarking, kdy procesy a výkony jsou porovnávány s jiným podnikem ve stejném odvětví či s podnikem konkurenčním. Podnik Leifheit, s. r. o., nemá v České republice žádný konkurenční podnik, protože veškerou svou produkci vyváží do Německa a jeho výroba je ovlivněna zakázkami od mateřské společnosti či sesterských společností. Pro porovnání byl proto vytvořen vzorek podniků podle stanovených kritérií. Podnik bude tedy porovnán pouze s tímto vzorkem. Účetní závěrky podniků byly získány pouze za období 2008 – 2013. Pro podnik Leifheit, s. r. o., bylo těžké nalézt naprosto srovnatelný podnik, který by zahrnoval všechny tři ekonomické činnosti najednou či vyráběl stejný sortiment. Proto byl vytvořen vzorek 69 podniků podle vybraných kritérií (Příloha 7).

Hlavním kritériem výběru je kategorie zpracovatelského průmyslu. Byly vybrány podniky, které do svých převažujících činností řadí některou činnost z uvedených. Do

vzorku podniků jsou zahrnuty jak podniky nefinanční pod zahraniční kontrolou, tak i národní soukromé.

Tabulka 3 Kritéria výběru srovnatelných podniků

Kritéria výběru	
Počet zaměstnanců	50 - 499
Právní forma	společnost s ručením omezeným a akciová společnost
Převažující činnost	25.99 nebo 13.92 nebo 32.9
Dostupné účetní závěrky	2008 - 2013

Pozn.: 25.99 Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n., 13.92 Výroba konfekčních textilních výrobků, kromě oděvů, 32.9 Zpracovatelský průmysl j. n.

Zdroj: vlastní zpracování

Na začátku bude provedena horizontální analýza účetních výkazů a z toho budou odvozeny trendy, které předpovídají budoucí vývoj společnosti. Dalším nástrojem je vertikální analýza, kdy se účetní položky vyjadřují procentuálním podílem k jediné zvolené základně, v případě společnosti Leifheit, s. r. o., se jako základna použijí aktiva, pasiva či tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, protože se jedná o hlavní činnost podniku. Výsledky vertikální analýzy se budou porovnávat v čase. Nejvyužívanější částí finanční analýzy je analýza poměrových ukazatelů. Budou vypočteny poměrové ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity a k tomu ještě zpracován spider graf, který bude zahrnovat 15 vypočtených poměrových ukazatelů (Příloha 6). Vytvoření spider grafu bude předcházet tabulka (Příloha 5), kde je vypočten medián poměrového ukazatele za celé období a vztažen ke vzorku podniků indexem. U hodnot, které je lepší, mít co nejnižší je vztah vypočten jako podíl hodnoty vzorku podniků a hodnoty podniku Leifheit, s. r. o. a u hodnot, které je účelné zvyšovat je vztah k vzorku vypočten jako podíl podniku Leifheit, s. r. o. a vzorku podniků. Při výpočtu poměrových ukazatelů je využíván také EBIT, který musí být dopočten a to jako součet výsledku hospodaření před zdaněním a nákladových úroků. Při výpočtu ukazatele doba splácení dluhů a cash rentabilita tržeb bylo využito provozního cash flow neboli peněžního toku z provozní činnosti. Pro úplnost je uvedeno schéma postupu výpočtu (Schéma 7).

*Schéma 7 Postup výpočtu provozního cash flow*

*Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění*

- + odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku
- +/- změna stavu rezerv, časového rozlišení a opravných položek v provozní oblasti
- +/- ztráta/zisk z prodeje stálých aktiv
- +/- změna stavu pohledávek
- +/- změna stavu krátkodobých závazků
- +/- změna stavu zásob
- +/- změna stavu běžných bankovních úvěrů

***Peněžní tok z provozní činnosti***

Zdroj: Mrkvička & Kolář (2006)

Ukazatelé tržní efektivity jsou pro tuto analýzu vyloučeny, neboť podnik se neúčastní obchodování akcií na veřejném trhu. Všechny poměrové ukazatele jsou vypočteny za několik období pro jejich porovnání se vzorkem podniků. Ve finanční analýze uplatníme i analýzu rozdílových ukazatelů. Vypočtené poměrové a rozdílové ukazatele jsou zpracovány do modelů, které zhodnotí finanční pozici podniku. Je proveden pyramidový rozklad ukazatele ROE pomocí metody logaritmické (Schéma 5). Na základě metody logaritmické je zjištěno, který z dílčích ukazatelů má nejvyšší vliv na výnosnost vložených prostředků. Vliv je zjišťován změnou v roce 2013 a 2014 oproti roku předchozímu. Výpočet vlivu, který bude proveden metodou logaritmickou, bude zjištěn na základě vzorců uvedených v teoretické části. Veškeré bonitní a bankrotní modely uvedené v teoretické části budou vypočteny a zhodnotí podnik jedním číslem jako finančně zdravý nebo nezdravý. Zpracování finančních ukazatelů a veškerých tabulek a grafů bylo provedeno v programu Microsoft Excel 2013.

## 14. Charakteristika podniku

Společnost s ručením omezeným LEIFHEIT vznikla v říjnu roku 1994 zápisem do obchodního rejstříku. Společnost má sídlo v městě Blatná. Identifikační číslo je 62497880. Hlavním předmětem činnosti je výroba drobných předmětů pro domácnost a bytových textilií. Společnost je dceřinou společností společnosti Leifheit AG se sídlem v Německu v Nassau, která vlastní 100% podíl na jejím základním kapitálu. Základní kapitál společnosti činí 126 000 tis. Kč a je plně splacen. Společnost byla založena jako společnost BTF Blatná, s. r. o. Byly zahájeny stavby výrobních hal a provoz s 18 zaměstnanci. Docházelo postupně k rozšiřování výroby a převzetí výroby z Německa. Výrobní sortiment se postupem času měnil. V roce 2000 došlo k další výstavbě výrobních hal a slavilo se 5. výročí založení podniku. Společnost zatím celkově produkuje výrobky v 6 výrobních halách. Výrobní sortiment se zvětšoval nejvíce v letech 2005-2007 po výstavbě nových výrobních hal. V roce 2012 byla zahájena výstavba skladové haly. V roce 2013 došlo k převzetí dalších dvou výrob z Číny a z Bulharska. Chystá se zavedení sériové výroby v roce 2015. Zároveň se v roce 2015 začíná s další výstavbou – skladová hala pro logistické centrum koncernu Leifheit. Do budoucnosti se dále předpokládá další převzetí výrob z Číny během roku 2015 a 2016. Na druhou stranu ovšem společnost nedostala již další zakázku na výrobu koupelnových předložek a tato výroba tedy v podniku končí k říjnu 2015. Nyní společnost zaměstnává okolo 360 zaměstnanců. Cílem společnosti v posledních letech je zejména udržení celkového obrátu společnosti, potom zvyšování odborné úrovně zaměstnanců, inovace výrobních prostředků a zavedení nových výrob, které by měly zvýšit zisk společnosti a udržet stávající zaměstnanost.

# 15. Analýza trendů a strukturální analýza

## 15.1. Analýza trendů

Tabulka 4 Horizontální analýza rozvahy podniku Leifheit, s. r. o., za období 2006 - 2014 (absolutní změna, v tis. Kč)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>23421</b>	<b>44 314</b>	<b>3 714</b>	<b>-18 535</b>	<b>44 692</b>	<b>-30 902</b>	<b>35 332</b>	<b>-48 073</b>	<b>80 257</b>
A. POHLEDÁVKY ZA UPS. ZK	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	-21400	-6 373	-4 999	7 615	-2 310	-6 987	60 733	-22 306	4 226
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	-50	-32	1 731	-459	628	-491	-142	-378	-341
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	-21350	-6 341	-6 730	8 074	-2 938	-6 496	60 875	-21 928	4 567
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. OBĚŽNÁ AKTIVA	44515	51 114	8 713	-26 150	46 853	-23 814	-26 033	-25 087	75 373
C. I. Zásoby	26774	12 392	13 098	4 016	17 322	-31 720	13 733	-12 618	1 758
C. II. Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	468	2 477	-233	-2 712	3 996	700
C. III. Krátkodobé pohledávky	16708	34 632	-3 488	-29 656	27 486	9 764	-41 708	-11 451	67 757
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	1033	4 090	-897	-978	-432	-1 625	4 654	-5 014	5 158
D. I. Časové rozlišení	306	-427	0	0	149	-101	632	-680	658
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>23421</b>	<b>44 314</b>	<b>3 714</b>	<b>-18 535</b>	<b>44 692</b>	<b>-30 902</b>	<b>35 332</b>	<b>-48 073</b>	<b>80 257</b>
A. VLASTNÍ KAPITÁL	1996	3 986	9 023	10 499	-12 339	8 578	6 242	8 734	18 277
A. I. Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A. II. Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A. III. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	848	100	203	451	525	337	429	312	437
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	16107	1 896	3 783	8 571	-9 096	6 394	8 150	5 930	8 298
A. V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	-14959	1 990	5 037	1 477	-3 768	1 847	-2 337	2 492	9 542
B. CIZÍ ZDROJE	21416	40 390	-5 493	-29 057	57 049	-39 344	29 090	-56 807	61 980
B. I. Rezervy	3145	-2 369	-955	-889	0	18 052	-14 793	14 715	1 531
B. II. Dlouhodobé závazky	-2 400	-1 571	42 376	-25 661	-20 387	14 403	65 269	-89 269	44 000
B. III. Krátkodobé závazky	20671	44 330	-46 914	-2 507	77 436	-71 799	-21 386	17 747	16 450
C. I. Časové rozlišení	9	-62	184	23	-18	-136	0	0	0

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Z tabulek horizontální analýzy je patrné, že dlouhodobý majetek se nikdy nezvýšil o více jak 3 %, kromě roku 2012. I když zpočátku se rozšiřovala výroba, tak jiné výroby byly ukončovány. Výrazná změna a to o 20 %, v absolutním vyjádření o 60 733 tis. Kč., byla způsobena zřejmě výstavbou nové skladové haly a nákupem potřebného vybavení. Velmi výrazně se měnil dlouhodobý nehmotný majetek, který společnost neudrhuje ve stabilní výši, protože ho příliš nepoužívá. V letech 2006 a 2007 firma držela vyšší množství oběžných aktiv, která se meziročně zvýšila o 31,9 % a 27,7 %. Držením oběžných aktiv klesl zároveň dlouhodobý majetek. Zajímavé, že v roce 2014 sice stoupla oběžná aktiva, ale zároveň stoupl i dlouhodobý majetek, podnik měl tedy i volné zdroje pro investování do dlouhodobých aktiv. Celkově vzrostla bilanční suma a to o celých 15 %, absolutně o 80 257 tis. Kč. Změna oběžných aktiv v roce 2014 byla způsobena především vznikem nezaplacených pohledávek od odběratelů a nárůstem peněžních prostředků o



419,7 %, které by mohla společnost ještě investovat nebo splatit své závazky. Velké výkyvy jsou zaznamenány právě i v krátkodobém finančním majetku. Největším výkyvem je pokles v roce 2013, který je doprovázen snížením dlouhodobých závazků, které byly zaplacené. Naopak v roce 2014 došlo k největšímu meziročnímu nárůstu krátkodobého finančního majetku, kdy firma držela nadměrné peněžní prostředky a zajišťovala si stabilitu, což je zřejmé i z ukazatelů likvidity, které byly vyšší. Základní kapitál se za dobu působnosti nezměnil. Rezervní fondy se meziročně zvyšovaly a firma z nich nepotřebovala čerpat na úhradu ztráty. Nedochází ani k postupnému zvyšování závazků, jak krátkodobých tak ani dlouhodobých. V roce 2010 se sice zvýšily krátkodobé závazky o téměř 70 %, ale v dalším roce již došlo k poklesu o 38,1 %. Meziročně dochází k velkým skokům, jak u krátkodobých, tak dlouhodobých závazků, které plynou ze vztahů ke spřízněným osobám.

Tabulka 5 Horizontální analýza rozvahy Leifheit, s. r. o., za období 2006 - 2014 (relativní změna, v tis. Kč)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>4,9%</b>	<b>8,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>8,4%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>6,5%</b>	<b>-8,3%</b>	<b>15,1%</b>
A. POHLEDÁVKY ZA UPS. ZK	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	-6,3%	-2,0%	-1,6%	2,5%	-0,7%	-2,2%	20,0%	-6,1%	1,2%
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	-36,2%	-36,4%	3091,1%	-25,7%	47,3%	-25,1%	-9,7%	-28,6%	-36,1%
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	-6,3%	-2,0%	-2,2%	2,7%	-0,9%	-2,1%	20,1%	-6,0%	1,3%
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>31,9%</b>	<b>27,7%</b>	<b>3,7%</b>	<b>-10,7%</b>	<b>21,5%</b>	<b>-9,0%</b>	<b>-10,8%</b>	<b>-11,7%</b>	<b>39,7%</b>
C. I. Zásoby	45,2%	14,4%	13,3%	3,6%	15,0%	-23,9%	13,6%	-11,0%	1,7%
C. II. Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%	529,3%	-7,9%	0%	0%	17,5%
C. III. Krátkodobé pohledávky	20,9%	35,8%	-2,7%	-23,2%	28,0%	7,8%	-30,8%	-12,2%	82,3%
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	259,5%	285,8%	-16,2%	-21,2%	-11,8%	-50,6%	292,9%	-80,3%	419,7%
D. I. Časové rozlišení	252,9%	0%	0%	0%	0%	-67,8%	1316,7%	0%	0%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>4,9%</b>	<b>8,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>8,4%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>6,5%</b>	<b>-8,3%</b>	<b>15,1%</b>
A. VLASTNÍ KAPITÁL	1,5%	2,9%	6,3%	6,9%	-7,6%	5,7%	3,9%	5,3%	10,5%
A. I. Základní kapitál	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A. II. Kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A. III. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	81,2%	5,3%	10,2%	20,5%	19,8%	10,6%	12,2%	7,9%	10,3%
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	-237,1%	20,4%	33,7%	57,2%	-38,6%	44,2%	39,1%	20,4%	23,7%
A. V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	-88,2%	99,7%	126,4%	16,4%	-35,9%	27,4%	-27,2%	39,9%	109,3%
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>6,3%</b>	<b>11,1%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-7,3%</b>	<b>15,5%</b>	<b>-9,2%</b>	<b>7,5%</b>	<b>-13,7%</b>	<b>17,3%</b>
B. I. Rezervy	107,9%	-39,1%	-25,9%	-32,5%	0,0%	976,8%	-74,3%	288,1%	7,7%
B. II. Dlouhodobé závazky	-1,0%	-0,7%	17,7%	-9,1%	-8,0%	6,1%	26,1%	-28,3%	19,5%
B. III. Krátkodobé závazky	21,7%	38,2%	-29,3%	-2,2%	69,8%	-38,1%	-18,3%	18,6%	14,6%
C. I. Časové rozlišení	0%	-688,9%	347,2%	17,6%	-11,7%	0%	0%	0%	0%

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

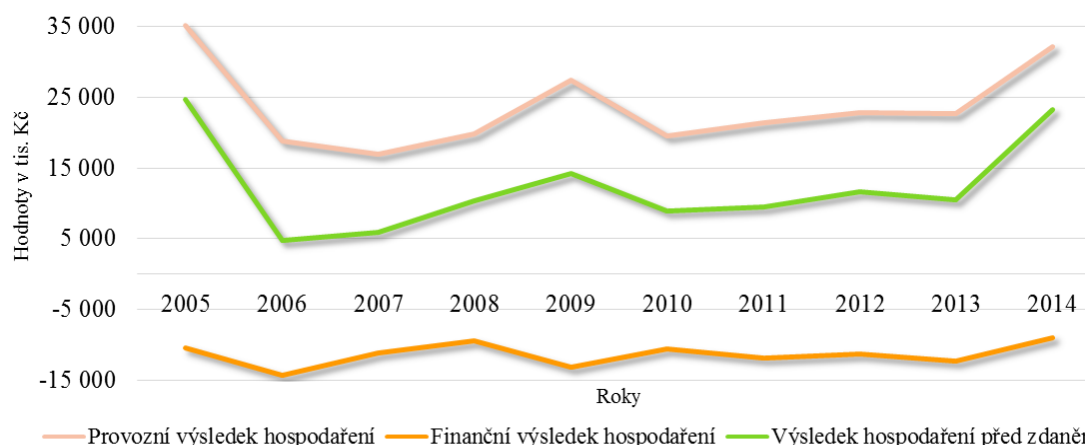
Tabulka 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty podniku Leifheit, s. r. o., za období 2005 - 2014 (absolutní data v tis. Kč a relativní data)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Přidaná hodnota	-	-6 740	-1 429	18 216	11 111	1 107	11 120	-34 548	35 062	16 357
Provozní výsledek hospodaření	-	-16 371	-1 830	2 850	7 634	-7 936	1 901	1 462	-148	9 481
Finanční výsledek hospodaření	-	-3 901	3 199	1 630	-3 687	2 620	-1 365	650	-992	3 241
Mimořádný výsledek hospodaření	-	327	-327	0	0	0	0	0	0	-7
Výsledek hospodaření za účetní období	-	-14 959	1 870	5 157	1 477	-3 768	1 847	-2 337	2 492	9 542
Výsledek hospodaření před zdaněním	-	-19 945	1 042	4 480	3 947	-5 316	536	2 112	-1 140	12 715
Přidaná hodnota	-	-4,0%	-0,9%	11,2%	6,2%	0,6%	5,8%	-16,9%	20,7%	8,0%
Provozní výsledek hospodaření	-	-46,6%	-9,7%	16,8%	38,6%	-28,9%	9,7%	6,8%	-0,6%	41,7%
Finanční výsledek hospodaření	-	-37,6%	22,4%	14,7%	-39,0%	19,9%	-13,0%	5,5%	-8,8%	26,5%
Mimořádný výsledek hospodaření	-	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření za účetní období	-	-88,2%	93,7%	133,4%	16,4%	-35,9%	27,4%	-27,2%	39,9%	109,3%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-	-80,5%	21,6%	76,3%	38,1%	-37,2%	6,0%	22,2%	-9,8%	121,2%

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Z tabulky č. 6 a z grafu č. 1 je možné vysledovat vývoj výsledku hospodaření v podniku v letech 2005 – 2014. Podnik vykazoval v každém roce finanční výsledek hospodaření záporný (Graf 1) a podstatným způsobem snižoval celkový výsledek hospodaření před zdaněním.

Graf 1 Výsledek hospodaření podniku Leifheit, s. r. o., za období 2005 - 2014



Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Z grafu je patrné, že výsledek hospodaření nebyl v každém roce stejný. V roce 2005 dosahovala společnost Leifheit, s. r. o., nejvyššího zisku na dalších 10 let (Příloha 8). Pak klesl provozní zisk o polovinu (Tabulka 6) a výsledek hospodaření, z důvodu deficitu finančního výsledku hospodaření, klesl o 80,5 % (Tabulka 6). Velký výkyv nastal v roce 2009, kdy i přes 39% pokles finančního výsledku hospodaření do ztráty, podnik zvýšil svůj celkový výsledek hospodaření před zdaněním o 38,1 % (Tabulka 6). Takovou výši výsledku hospodaření podnik neudržel a v roce 2010 klesl zisk na úroveň roku 2008 (Příloha 8). Postupem času ovšem výsledek hospodaření stoupal až na mírné snížení o

9,8 % v roce 2013. Konečně v roce 2014 dosahoval podnik nejvyššího zisku před zdaněním, který se meziročně zvýšil o 121,2 % (Tabulka 6), činil 23 203 tis. Kč a dosahoval téměř úrovně roku 2005, kdy byl výsledek hospodaření před zdaněním 24 772 tis. Kč (Příloha 8).

Podstatné zvýšení zisku bylo způsobeno jak nárůstem provozního, tak poklesem deficitu finančního výsledku hospodaření. Na základě těchto dat nelze předpokládat stejný vývoj zisku jako v roce 2014, ale na základě minulých let, lze očekávat stejné výkyvy výsledku hospodaření jako doposud. Pozitivní ale je, že zisk meziročně neklesá každým rokem, naopak podnik vytváří stále vyšší přidanou hodnotu a to znamená, že se mu daří zvyšovat tržby za prodané výrobky a naopak udržovat přiměřenou výši nákladů. Za povšimnutí také stojí nejnižší deficit finančního výsledku hospodaření za rok 2014 (Příloha 8).

Tabulka 7 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za provozní činnost podniku Leifheit, s. r. o., za období 2006 - 2014 (absolutní data v tis. Kč a relativní data)

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
I.	1 Tržby za prodej zboží	-	1 119	2 144	439	-280	-249	-181	-223	629	1 038
A.	2 Náklady vynaložené na prodané zboží	-	873	1 184	-155	64	-431	96	-200	373	912
+	Obchodní marže	-	246	960	594	-344	182	-277	-23	256	126
II.	Výkony	-	33 477	-65 290	114 635	-116 933	32 811	18 712	-33 656	12 507	32 963
II.	1 Tržby za prodej vlastních výrobků	-	24 634	-63 901	117 533	-138 553	44 603	54 786	-66 311	12 224	42 755
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	-	8 843	-1 389	-2 898	21 620	-11 792	-36 139	32 416	-3 283	-5 921
	3 Aktivace	-	0	0	0	0	0	65	239	3 566	-3 870
B.	Výkonová spotřeba	-	40 463	-62 901	97 013	-128 388	31 886	7 315	869	-22 299	16 732
B.	1 Spotřeba materiálu a energie	-	22 002	-62 012	90 925	-110 982	24 926	5 445	-1 293	-13 552	26 744
B.	2 Služby	-	18 461	-889	6 088	-17 406	6 960	1 870	2 162	-8 747	-10 012
+	Přidaná hodnota	-	-6 740	-1 429	18 216	11 111	1 107	11 120	-34 548	35 062	16 357
I.	1 Tržby za prodej zboží	-	-	191,6%	13,5%	-7,6%	-7,3%	-5,7%	-7,5%	22,7%	30,5%
A.	2 Náklady vynaložené na prodané zboží	-	-	135,6%	-7,5%	3,4%	-21,9%	6,3%	-12,3%	26,1%	50,6%
+	Obchodní marže	-	-	390,2%	49,3%	-19,1%	12,5%	-16,9%	-1,7%	19,1%	7,9%
II.	Výkony	-	3,6%	-6,7%	12,7%	-11,5%	3,6%	2,0%	-3,5%	1,4%	3,5%
II.	1 Tržby za prodej vlastních výrobků	-	2,6%	-6,6%	13,0%	-13,6%	5,1%	5,9%	-6,8%	1,3%	4,6%
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	-	186,1%	-34,0%	-107,3%	10975%	-55,0%	-375,2%	122,3%	-55,6%	-225,6%
	3 Aktivace	-	-	-	-	-	-	-	367,7%	1173,0%	-100,0%
B.	Výkonová spotřeba	-	5,3%	-7,8%	13,0%	-15,3%	4,5%	1,0%	0,1%	-3,0%	2,3%
B.	1 Spotřeba materiálu a energie	-	3,0%	-8,3%	13,3%	-14,3%	3,7%	0,8%	-0,2%	-2,0%	3,9%
B.	2 Služby	-	44,3%	-1,5%	10,3%	-26,7%	14,5%	3,4%	3,8%	-14,9%	-20,0%
+	Přidaná hodnota	-	-4,0%	-0,9%	11,2%	6,2%	0,6%	5,8%	-16,9%	20,7%	8,0%

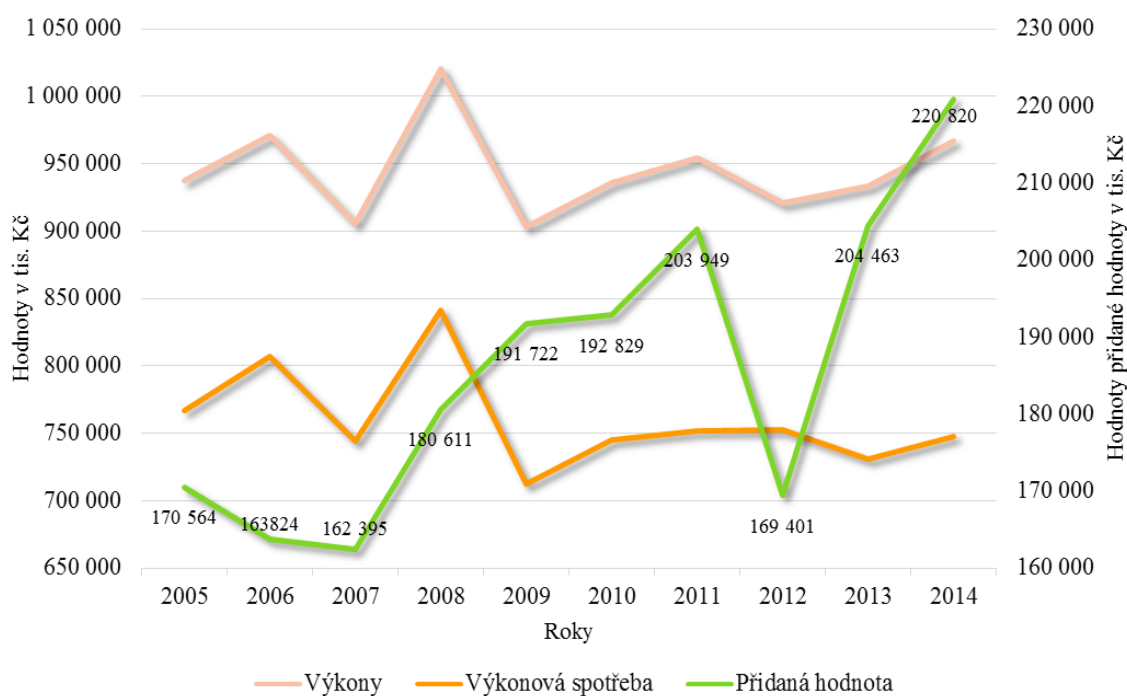
Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Podnik Leifheit, s. r. o., má v městě, kde sídlí, malou podnikovou prodejnu, kde prodává vlastní výrobky od roku 2006. Podnik dosahuje za toto zboží stabilních tržeb, přesto v roce 2014 se zvýšily tržby za prodej zboží o 30,5 % (Tabulka 7), ale také náklady na toto zboží se v roce 2014 zvedly o polovinu. Podstatně vyšší smysl mají pro podnik výkony, které mají stabilní charakter, ale v roce 2008 přesáhly 1 mld. Kč (Příloha 8). Ovšem v roce 2009 opět klesly o stejné procento. V roce 2014 stouply výkony podniku o 3,5 % i přes nárůst výkonové spotřeby o 2,3 % (Tabulka 7). Tržby za prodej vlastních výrobků stouply nejvíce v roce 2008, tento vzestup se projevil i ve výsledku hospodaření

před zdaněním a to vzrůstem o 76,3 % (Tabulka 6). Zajímavé je, že výsledek hospodaření po zdanění 2008 stoupl dokonce o 133,4 % (Tabulka 6). Tento vzestup je způsoben také snížením sazby daně z příjmu právnických osob o 3 procentní body, kdy podniku zbylo více interních zdrojů pro jeho využití.

Z grafu je patrnější vývoj přidané hodnoty podniku, kdy se vzrůstem tržeb vzrostly i náklady na ně. Na vývoj přidané hodnoty má vliv i obchodní marže, která je ale vzhledem k ostatním tržbám zanedbatelná a v grafu není uvedena. Jen v roce 2012 s poklesem tržeb vzrostly náklady a to se projevilo zřetelným poklesem přidané hodnoty, kterou nezlepšila ani obchodní marže, která také klesla (Tabulka 7). V roce 2014 s růstem tržeb rostly i náklady, ale pomaleji než tržby a proto došlo i díky nárůstu obchodní marže k nárůstu přidané hodnoty sice jen o 8 % (Tabulka 7), ale za posledních 10 let se jednalo o nejvyšší přidanou hodnotu. Vyjádření přidané hodnoty v grafu je na pravé vedlejší ose.

Graf 2 Výkony, výkonová spotřeba a přidaná hodnota v letech 2005 - 2014



Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

## 15.2. Strukturální analýza

Tabulka 8 Vertikální analýza rozvahy podniku Leifheit, s. r. o., za období 2005 - 2014

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
A. POHLEDÁVKY ZA UPS. ZK	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	70,8%	63,2%	57,0%	55,6%	59,0%	54,0%	55,8%	62,9%	64,4%	56,6%
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0,03%	0,02%	0,01%	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	70,8%	63,2%	56,9%	55,3%	58,8%	53,7%	55,5%	62,6%	64,2%	56,5%
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
C. OBĚŽNÁ AKTIVA	29,2%	36,7%	43,1%	44,4%	41,0%	45,9%	44,2%	37,0%	35,6%	43,3%
C. I. Zásoby	12,4%	17,1%	18,0%	20,3%	21,7%	23,1%	18,5%	19,8%	19,2%	17,0%
C. II. Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%	0,1%	0,5%	0,5%	0%	0,8%	0,8%
C. III. Krátkodobé pohledávky	16,7%	19,3%	24,0%	23,2%	18,5%	21,8%	24,8%	16,1%	15,5%	24,5%
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	0,1%	0,3%	1,0%	0,8%	0,7%	0,6%	0,3%	1,1%	0,2%	1,0%
D. I. Časové rozlišení	0%	0,1%	0%	0%	0%	0%	0%	0,1%	0%	0,1%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
A. VLASTNÍ KAPITÁL	28,7%	27,7%	26,2%	27,7%	30,6%	26,1%	29,1%	28,4%	32,7%	31,4%
A. I. Základní kapitál	26,3%	25,1%	23,1%	22,9%	23,7%	21,9%	23,1%	21,7%	23,7%	20,6%
A. II. Kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A. III. Rezervní fondy a ost. fondy ze zisku	0,2%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,6%	0,6%	0,7%	0,8%	0,8%
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	-1,4%	1,9%	2,1%	2,7%	4,4%	2,5%	3,8%	5,0%	6,6%	7,1%
A. V. Výsledek hospodaření běž. úč. o.	3,5%	0,4%	0,7%	1,6%	2,0%	1,2%	1,6%	1,1%	1,6%	3,0%
B. CIZÍ ZDROJE	71,3%	72,3%	73,8%	72,3%	69,4%	73,9%	70,9%	71,6%	67,3%	68,6%
B. I. Rezervy	0,6%	1,2%	0,7%	0,5%	0,3%	0,3%	3,6%	0,9%	3,7%	3,5%
B. II. Dlouhodobé závazky	50,8%	48,0%	43,8%	51,2%	48,2%	40,9%	45,8%	54,3%	42,4%	44,1%
B. III. Krátkodobé závazky	19,9%	23,1%	29,3%	20,6%	20,9%	32,7%	21,4%	16,4%	21,2%	21,1%
B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
C. I. Časové rozlišení	0%	0%	-0,01%	0,02%	0,03%	0,02%	0%	0%	0%	0%

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Veškeré položky jsou vyjádřeny podílem na celkové bilanční sumě. Podnik se soustřeďuje na výrobu vlastních výrobků, pro svou činnost používá především dlouhodobý majetek, který ve všech letech převyšuje oběžná aktiva. Podnik investuje tedy do výnosnějších aktiv. Musí ale i udržovat určitou výši oběžných aktiv kvůli likviditě. Struktura aktiv se v čase nijak výrazně neměnila. Byl stabilní podíl dlouhodobého a oběžného majetku na celkových aktivech. Jediná výraznější změna ve struktuře nastala v roce 2006, kdy se oproti ostatním rokům zvýšil podíl oběžných aktiv na celkových aktivech o 7,5 procentního bodu (Tabulka 8). Podle horizontální rozvahy došlo k relativnímu zvýšení o 45,2 % (Tabulka 5), které bylo prozatím nejvyšší do roku 2014. Zároveň byl odprodán dlouhodobý majetek v hodnotě 21 400 tis. Kč (Tabulka 4). V roce 2014 se zvýšil podíl oběžných aktiv sice pouze o 7,7 procentních bodů, ale vlivem nárůstu podílu krátkodobých pohledávek a to o 9 procentních bodů, i když podíl zásob klesl o 2,2 procentních bodů (Tabulka 5). Z horizontální rozvahy je taktéž patrné zvýšení krátkodobých pohledávek a to dokonce o 82,3 % oproti minulému roku (Tabulka 5). Zvýšení pohledávek je

způsobeno zvýšenými výkony, které se zvedly o 3,5 % (Tabulka 7). Toto zvýšení je nejvyšší od roku 2010, kdy výkony podniku stouply o 3,6 % (Tabulka 7). Ve vertikální analýze pasiv rozvahy nejsou zřetelné žádné výrazné výkyvy, snad jen u položek, u kterých je pozitivní vidět nárůst nebo stabilní výši, je zřejmé, že toto opravdu splňují a položky, které je nutné udržet jako stabilní např. výši cizích zdrojů, můžeme říci, že podnik se více nezadlužuje. Naopak v roce 2014 má za celých 10 let nižší podíl cizích zdrojů včetně roku předchozího. Při pohledu na absolutní data vidíme, že sice neklesá výše cizích zdrojů, ale zároveň i stoupá výše vlastních zdrojů a to při stále stejné výši základního kapitálu vlivem stoupajícího výsledku hospodaření minulých let.

Tabulka 9 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty podniku Leifheit, s. r. o., za období 2005 - 2014

II.	Výkony	99,5%	100,4%	100,3%	100,0%	102,4%	101,0%	97,3%	100,7%	100,7%	99,7%
<b>II.</b>	<b>1 Tržby za prodej vlastních výrobků</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,5%	0,4%	0,3%	0,0%	2,4%	1,0%	-2,7%	0,6%	0,3%	-0,3%
	3 Aktivace	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%
B.	Výkonová spotřeba	81,4%	83,5%	82,4%	82,5%	80,8%	80,4%	76,7%	82,3%	78,8%	77,1%
B.	1 Spotřeba materiálu a energie	77,0%	77,3%	75,9%	76,1%	75,4%	74,5%	70,9%	75,9%	73,4%	72,9%
B.	2 Služby	4,4%	6,2%	6,6%	6,4%	5,4%	5,9%	5,8%	6,4%	5,4%	4,1%
<b>+</b>	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>18,1%</b>	<b>16,9%</b>	<b>18,0%</b>	<b>17,7%</b>	<b>21,7%</b>	<b>20,8%</b>	<b>20,8%</b>	<b>18,5%</b>	<b>22,1%</b>	<b>22,8%</b>
C.	Osobní náklady	13,0%	12,6%	12,5%	13,1%	13,3%	14,2%	12,9%	13,5%	13,5%	13,8%
C.	1 Mzdové náklady	9,5%	9,1%	9,1%	9,5%	9,8%	10,5%	9,5%	10,0%	9,9%	10,2%
E.	1 Odpisy	3,4%	3,7%	3,5%	3,1%	4,0%	5,1%	4,8%	5,7%	5,5%	5,4%
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	4,4%	1,8%	4,6%	2,5%	2,8%	3,4%	3,5%	3,1%	1,1%	2,4%
*	Provozní výsledek hospodaření	3,7%	1,9%	1,9%	1,9%	3,1%	2,1%	2,2%	2,5%	2,5%	3,3%
*	Finanční výsledek hospodaření	-1,1%	-1,5%	-1,2%	-0,9%	-1,5%	-1,1%	-1,2%	-1,2%	-1,3%	-0,9%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0,8%	0,3%	0,2%	0,1%	0,4%	0,2%	0,1%	0,6%	0,2%	0,5%
Q.	1 - splatná	0,3%	0,5%	0,4%	0,3%	0,6%	0,5%	0,1%	0,3%	0,6%	0,6%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1,8%	0,2%	0,4%	0,9%	1,2%	0,7%	0,9%	0,7%	0,9%	1,9%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	1,8%	0,2%	0,4%	0,9%	1,2%	0,7%	0,9%	0,7%	0,9%	1,9%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	2,6%	0,5%	0,7%	1,0%	1,6%	1,0%	1,0%	1,3%	1,1%	2,4%

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Jako vztažná veličina byly zvoleny tržby za prodej vlastních výrobků. Ve výkazu zisku a ztráty se jedná o dominantní položku. Největší podíl na vztažné veličině má výkonová spotřeba, který se pohybuje okolo 80 % za celých 10 let. Při pohledu na položky jednotlivých nákladů, např. náklady osobní, můžeme říci, že nákladovost se nezvyšuje. Nepatrným snížením podílu výkonové spotřeby a znatelným zvýšením tržeb za vlastní výroby v absolutním vyjádření o 42 755. tis. Kč (Tabulka 7) v roce 2014 se zvýšil podíl přidané hodnoty. Od roku 2005 ovšem dochází k pomalému nárůstu nákladovosti odpisů, které ovšem umožňují daňovou úsporu a použití odpisů jako interního zdroje financování.

## 16. Výpočet poměrových ukazatelů

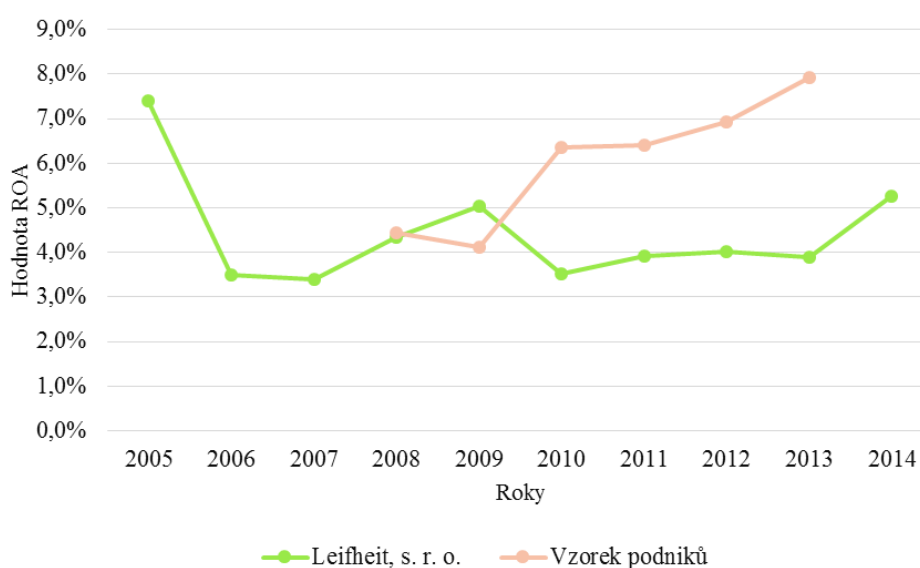
### 16.1. Ukazatele rentability

Tabulka 10 Srovnání hodnot rentability celkových aktiv

ROA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	7,4%	3,5%	3,4%	4,3%	5,0%	3,5%	3,9%	4,0%	3,9%	5,3%
Vzorek podniků	-	-	-	4,4%	4,1%	6,4%	6,4%	6,9%	7,9%	-

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Graf 3 Srovnání vývoje ROA v čase



Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Pro výpočet rentability celkových aktiv (ROA) je v čitateli zvolen EBIT. Při srovnání se vzorkem je vidět, že výnosnost celkových aktiv vzorku se zvyšuje oproti analyzovanému podniku, u kterého je ale ROA stabilní, kromě roku 2005. V roce 2005 dosahuje ROA podniku téměř hodnoty vzorku podniků v roce 2013, pak ale klesne EBIT o polovinu (Příloha 8) a ROA také.

Tabulka 11 Srovnání hodnot rentability vlastního kapitálu

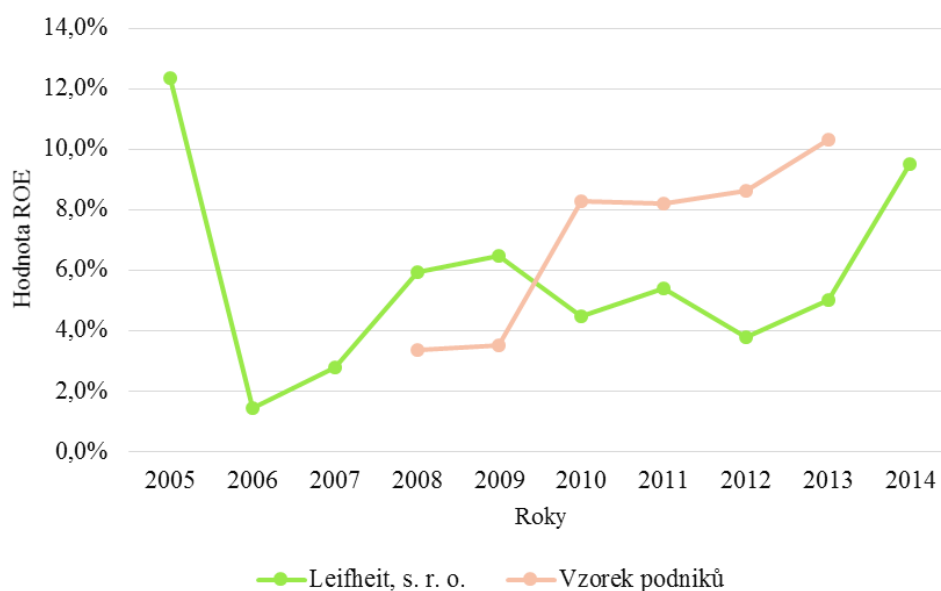
ROE	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	12,4%	1,4%	2,8%	5,9%	6,5%	4,5%	5,4%	3,8%	5,0%	9,5%
Vzorek podniků	-	-	-	3,3%	3,5%	8,3%	8,2%	8,6%	10,3%	-

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Ukazatel rentability vlastního kapitálu využívá v čitateli čistý zisk po zdanění, který je již určen k rozdělení mezi vlastníky nebo k ponechání jako interního zdroje financování. Pro přehlednější analýzu je tento ukazatel zobrazen opět graficky. Při srovnání

hodnot ROA a ROE podniku Leifheit, s. r. o. je vidět, že jsou si hodnoty podobné. U obou rentabilit je největší pokles v roce 2006. Z horizontální analýzy je patrné snížení čistého zisku po zdanění v roce 2006 a to o téměř 90 % (Tabulka 6) a také zvýšení vlastního kapitálu o 1,5 % (Tabulka 5). To způsobilo výrazný pokles ukazatele ROE, oproti ukazateli ROA, kdy EBIT klesl o polovinu. Po značném poklesu se ale hodnota ROE zdvojnásobila a dosahovala potom už jen stabilních hodnot. V roce 2014 se hodnota ukazatele ROE podniku Leifheit, s. r. o. blížila hodnotě vzorku podniků v roce 2013, jak je vidět na grafu 4. U vzorku podniků je vidět zvýšení za 6 let dokonce o 7 procentních bodů. Na základě minulých období nelze předpokládat, že si podnik udrží stejnou výši ukazatele ROE jako v roce 2014.

Graf 4 Srovnání vývoje ROE v čase



Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Tabulka 12 Srovnání hodnot rentability investovaného kapitálu

ROI	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	9,2%	4,5%	4,8%	5,5%	6,4%	5,2%	5,0%	4,8%	4,9%	6,7%
Vzorek podniků	-	-	-	7,9%	6,9%	10,4%	10,5%	11,0%	12,5%	-

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Z vertikální analýzy jsme zjistili, že analyzovaná společnost vykazuje velký podíl cizích zdrojů v rozvaze. To způsobuje i nízkou hodnotu ukazatele ROI. Sice v roce 2014 se ukazatel ROI zvyšuje, ale nepředpokládá se jeho stálé zvyšování, protože společnost nebude snižovat podíl cizích zdrojů. To jí nevadí, protože na základě horizontální analýzy se výsledek hospodaření po zdanění v roce 2014 zvýšil o 109,3 % (Tabulka 6) a ani na základě další analýzy, např. rozkladu ROE (Schéma 9), společnosti vyšší míra zadlužení



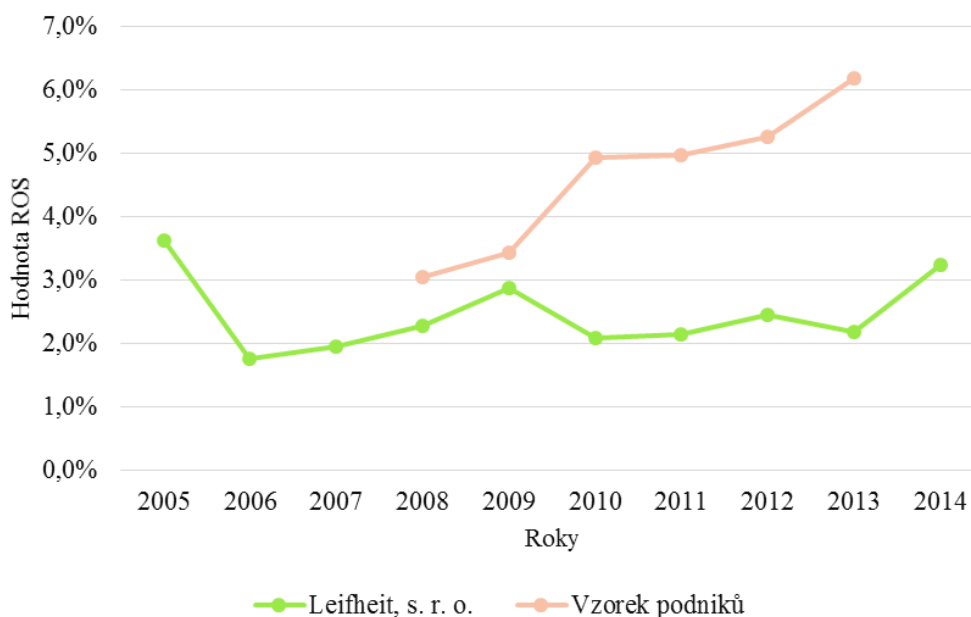
neškodí. U vzorku podniků je vidět, že podnik nezvyšuje podíl cizích zdrojů a příliš se nezadlužuje a i z vlastních zdrojů dosahuje provozního zisku, který ještě pomáhá zvyšovat ukazatel ROI.

Tabulka 13 Srovnání hodnot rentability tržeb

ROS	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	3,6%	1,8%	2,0%	2,3%	2,9%	2,1%	2,2%	2,5%	2,2%	3,2%
Vzorek podniků	-	-	-	3,0%	3,4%	4,9%	5,0%	5,3%	6,2%	-

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Graf 5 Srovnání vývoje ROS v čase



Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

V čitateli je použit EBIT. Podnik má téměř ve všech letech ukazatel rentability tržeb nižší než vzorek podniků. Podle vertikální analýzy se podíl výkonové spotřeby na vztahné veličině (tržby za prodej vlastních výrobků a služeb) pohybuje stále okolo 80 % (Tabulka 9). To značí vysokou nákladovost a tudíž i nízkou rentabilitu. Podle grafu největší změna nastala v roce 2006, kdy i podle vertikální analýzy byl podíl výkonové spotřeby nejvyšší za sledované období a provozní zisk klesl v roce 2006 o 46,6 % (Tabulka 6). V dalších letech má již podnik ukazatel ROS stejně vysoký, protože v následujících letech se nezvyšuje ani mzdová nákladovost, pouze nákladovost odpisů se pomalu zvyšuje, což je možné vidět ve vertikální analýze. Vzorek podniků zvyšuje všechny ukazatele rentability.

## 16.2. Ukazatele likvidity

Tabulka 14 Srovnání hodnot běžné likvidity

BĚŽNÁ LIKVIDITA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	147%	159%	147%	215%	196%	139%	204%	226%	165%	201%
Vzorek podniků	-	-	-	147%	151%	164%	178%	184%	188%	-

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Tabulka 15 Srovnání hodnot pohotové likvidity

POHOTOVÁ LIKVIDITA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	84,5%	85,0%	85,4%	116,7%	91,9%	68,5%	117,6%	105,8%	74,0%	121,0%
Vzorek podniků	-	-	-	84,1%	92,4%	99,7%	108,7%	106,6%	113,5%	-

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

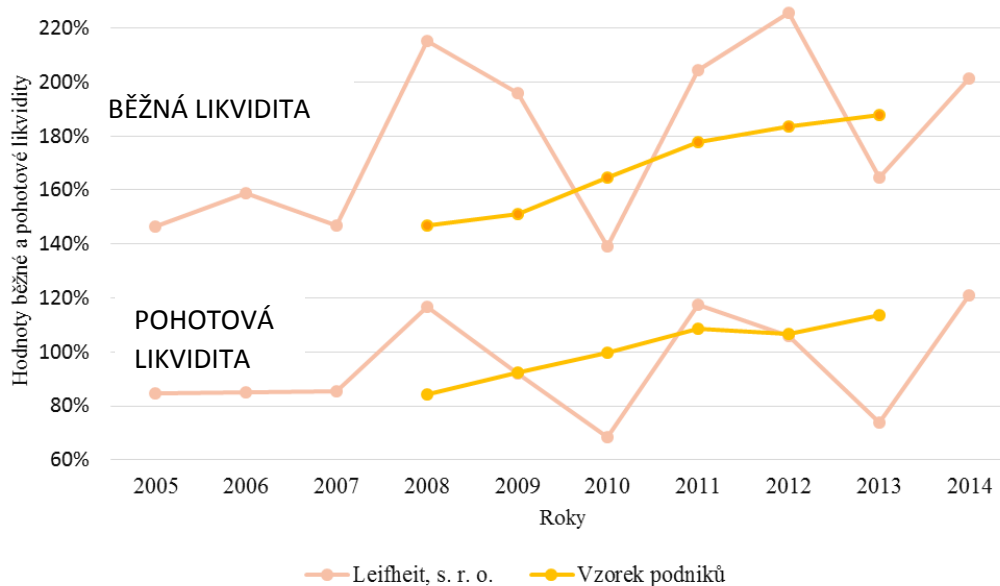
Tabulka 16 Srovnání hodnot peněžní likvidity

PENĚŽNÍ LIKVIDITA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	0,4%	1,2%	3,4%	4,1%	3,3%	1,7%	1,4%	6,6%	1,1%	4,9%
Vzorek podniků	-	-	-	22,9%	31,1%	34,3%	35,3%	37,6%	41,2%	-

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Podnik drží určitou výši peněžních prostředků, aby mu zbylo na úhradu závazků. Běžná likvidita vychází z oběžných aktiv. Je vyšší než ostatní ukazatele. Běžná likvidita dosahuje velkých výkyvů. První nastal v roce 2008, kdy podnik Leifheit, s. r. o. zaplatil 29,3 % svých závazků (Tabulka 5) a zbyly mu peněžní prostředky, které mohl použít.

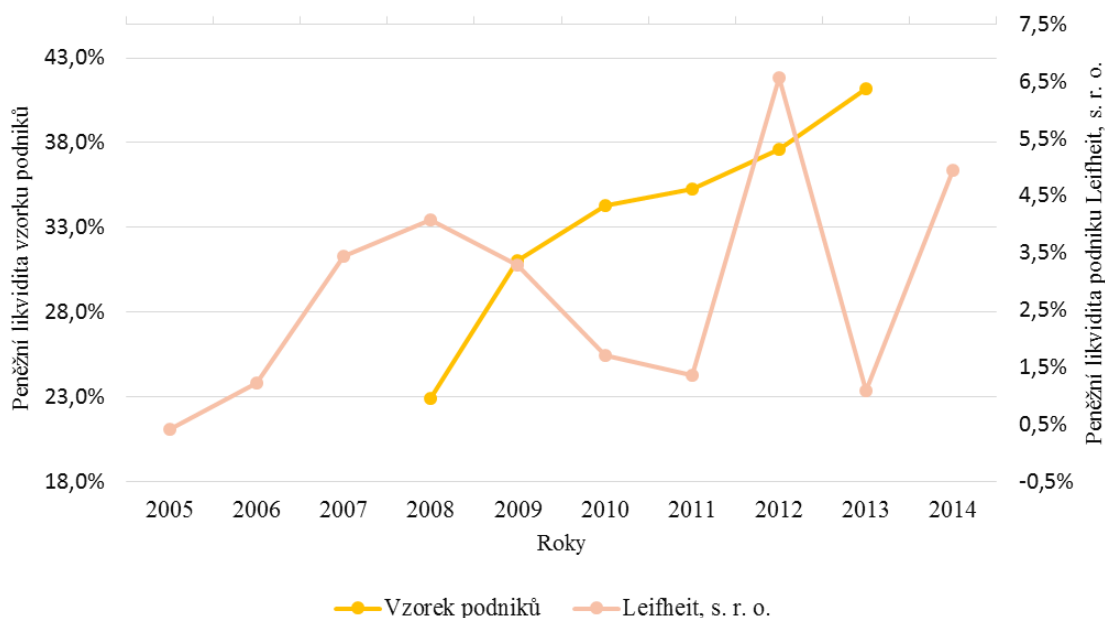
Graf 6 Srovnání vývoje běžné a pohotové likvidity



Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

V roce 2012 podnik zaplatil také ale už jen 18,3 % závazků. Naopak v roce 2010 podniku narostly krátkodobé závazky o 69,8 % a i přes nárůst oběžných aktiv o 21,5 % (Tabulka 5) činila běžná likvidita pouze 139 %, což je nejméně za sledované období. Tento ukazatel totiž obsahuje i méně likvidní zásoby a dlouhodobé pohledávky. U podniku Leifheit, s. r. o. mají vyšší zastoupení právě zásoby. Dá se ale říci, že skoro nikdy výrazně neklesl pod 150 %. Vzorek podniků rok od roku zvyšuje držbu oběžných aktiv k zabezpečení svých závazků. Hodnoty likvidity jsou stále ale na hranici. Na grafu je lépe vidět rozdíl mezi likviditou analyzovaného podniku a vzorkem podniků. Graf pěkně vykresluje i rozdíl mezi běžnou a pohotovou likviditou, která je nižší, protože nezahrnuje zásoby. Zásoby nezpůsobovaly výrazné výkyvy, protože vidíme, že i když jsou hodnoty pohotovové likvidity menší, tak se ale obě likvidity vyvíjí stejně. Jak u podniku Leifheit, s. r. o. tak u vzorku podniků je ale vidět, že zásoby zaujímají velkou část oběžných aktiv. U podniku Leifheit, s. r. o. zaujímají zásoby každý rok okolo 20 % podílu na celkových aktivech, oproti finančnímu majetku, který sotva přesáhne 1 % podílu na celkových aktivech (Tabulka 8). Mělo by se jednat o dobře prodejné a likvidní zásoby, aby v případě nutnosti splacení krátkodobých cizích zdrojů, nebyl problém s prodejem těchto zásob.

Graf 7 Srovnání vývoje peněžní likvidity



Zdroj: účetní výkazy, vlastní zpracování

Podnik Leifheit, s. r. o., má velmi nestabilní peněžní likviditu. Pro srovnání byly použity dvě osy, protože je velký rozdíl mezi analyzovaným podnikem a vzorkem pod-

niků, který má podstatně vyšší peněžní likviditu. Pravá neboli vedlejší osa zachycuje hodnoty podniku Leifheit, s. r. o. V roce 2005 by podnik splatil z peněžních prostředků pouze 0,4 % krátkodobých závazků a v roce 2013 1,1 % krátkodobých závazků. Vysoká změna v roce 2012 byla způsobena růstem peněžních prostředků a to o 292,9 % (Tabulka 5). Hodnotu trochu zvýšil i pokles krátkodobých závazků a to o 18,3 % (Tabulka 5). V roce 2013 dochází opět k poklesu na úroveň roku 2011, kdy došlo k poklesu peněžních prostředků o 80,3 % a snížení hodnoty podpořilo ještě zvýšení krátkodobých závazků o 18,6 % (Tabulka 5). Podnik v tomto období zřejmě neměl okamžitě splatné závazky a tudíž, si mohl dovolit držet i menší množství peněžních prostředků. Na rozdíl od vzorku podniků, které rychlým tempem zvyšují peněžní likviditu.

### 16.3. Ukazatele zadluženosti

Tabulka 17 Srovnání hodnot celkové zadluženosti

CELKOVÁ ZADLUŽENOST	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	71%	72%	74%	72%	69%	74%	71%	72%	67%	69%
Vzorek podniků	-	-	-	51%	48%	47%	46%	43%	42%	-

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Celková zadluženost podniku neboli míra zadluženosti vyjadřuje, jak podnik využívá cizích zdrojů pro svoje podnikání. Výše zadluženosti analyzovaného podniku je dána především vysokým podílem dlouhodobých závazků.

Tabulka 18 Srovnání hodnot dlouhodobé zadluženosti

DLOUHODOBÁ ZADLUŽENOST	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	51%	49%	44%	52%	48%	41%	49%	55%	46%	48%
Vzorek podniků	-	-	-	16%	15%	15%	16%	14%	13%	-

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Jejich podíl na celkových zdrojích se pohybuje v rozmezí 41 – 55 % (Tabulka 8). Podnik nevyužívá žádné krátkodobé ani dlouhodobé úvěry. Dlouhodobé závazky vůči mateřské společnosti představují půjčky na investiční činnosti a zajištění činnosti v prvních dvou letech podnikání. Při srovnání se vzorkem je znatelný rozdíl v používání dlouhodobých závazků, a naopak vzorek podniků využívá více krátkodobé závazky, které jsou levnější.

Tabulka 19 Srovnání hodnot krátkodobé zadluženosti

KRÁTKODOBÁ ZADLUŽENOST	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	20%	23%	29%	21%	21%	33%	21%	16%	21%	21%
Vzorek podniků	-	-	-	35%	34%	32%	31%	29%	29%	-

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

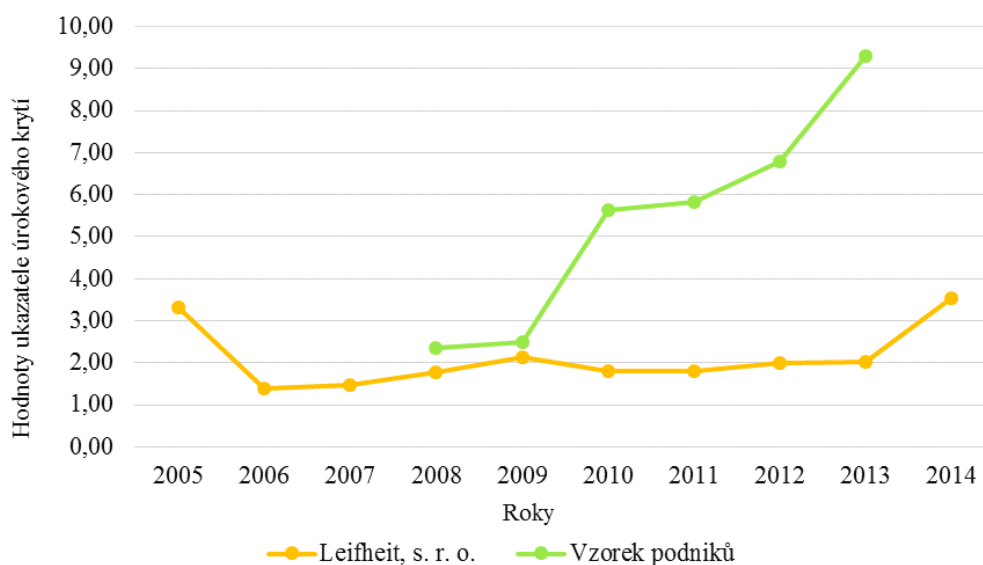
Krátkodobé závazky tvoří také významnou část cizích zdrojů u analyzovaného podniku, protože rezervy se podílí na cizích zdrojích zanedbatelnou částkou. Krátkodobé závazky tak jako dlouhodobé u podniku Leifheit, s. r. o. představují pouze závazky ke spřízněným osobám, kdy firma má sjednán úvěrový účet s proměnným zůstatkem, který se nazývá jako systém cash pooling. I přes vysokou zadluženost v každém roce nemá podnik problém se splatností závazků. Podnik má dopředu uzavřeny smlouvy se spřízněnými osobami, které určují ceny výrobků a dodávají materiál. Co se týče vzorku podniků, jejich zadluženost klesá, ale zároveň se zvyšuje rentabilita vlastního kapitálu. Podniky nepostrádají cizí kapitál, zřejmě by pro ně byl příliš drahý.

Tabulka 20 Srovnání hodnot úrokového krytí

ÚROKOVÉ KRYTÍ	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	3,32	1,38	1,46	1,77	2,14	1,80	1,80	1,99	2,02	3,55
Vzorek podniků	-	-	-	2,36	2,49	5,64	5,83	6,80	9,30	-

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Graf 8 Srovnání vývoje úrokového krytí



Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Ukazatel úrokového krytí nám udává, kolikrát je podnik schopen splatit nákladové úroky ze zisku, v tomto případě z EBITU. Pro lepší pohled na ukazatel úrokového krytí je zobrazen graficky. U vzorku podniků je viditelné zvyšování ukazatele úrokového krytí. Příčinou zvyšování je nejen růst EBITU ale i pokles nákladových úroků (Příloha 13).

U analyzovaného podniku je pomalý růst ukazatele úrokového krytí způsoben růstem EBITU při zachování stabilní výše nákladových úroků v každém roce.

*Tabulka 21 Srovnání hodnoty doby splácení dluhů*

DOBA SPLÁCENÍ DLUHŮ	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	-	23,26	11,25	-27,20	4,45	4,80	14,75	8,74	2,76	20,95
Vzorek podniků	-	-	-	-	5,47	7,52	9,40	4,76	4,39	-

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Doba splácení dluhů udává počet let, za který je podnik schopen zaplatit své veškeré závazky z aktuálního provozního cash flow. Provozní cash flow bylo tedy nutné dopočítat, jak u analyzovaného podniku, tak i u vzorku. Vzorec pro výpočet je uveden v metodice. V roce 2008 vykazoval podnik záporné provozní cash flow, proto je ukazatel doba splácení dluhů také v záporné hodnotě. V roce 2008 došlo ke splacení 29,3 % (Tabulka 5) krátkodobých závazků, což je pro představu 46 914 tis. Kč (Tabulka 4) a ke zvýšení zásob, které vzrostly o 13,3 % (Tabulka 5). Jak již bylo uvedeno společnost má vysoké cizí zdroje a tak i doba splácení dluhů je mimořádně vysoká. Je nutno ale připomenout na základě ukazatele dlouhodobé zadluženosti, že se jedná z většiny o závazky dlouhodobé, které nemusí být v blízké době splaceny. Ukazatel dosahuje velkých výkyvů a podnik se značně odlišuje od vzorku podniků. Vzorek podniků dosahuje uspokojivé hodnoty ukazatele. Podstatně nižší hodnota tohoto ukazatele je způsobena nižším podílem cizích zdrojů na celkovém kapitálu.

*Tabulka 22 Srovnání hodnoty ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem*

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	0,40	0,44	0,46	0,50	0,52	0,48	0,52	0,45	0,51	0,55
Vzorek podniků	-	-	-	1,04	1,08	1,16	1,22	1,24	1,33	-

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Podnik Leifheit, s. r. o., jak již bylo uvedeno výše, má dlouhodobé závazky na investiční činnost. Podle tabulky je polovina dlouhodobého majetku kryta z dlouhodobých cizích zdrojů a polovina z vlastního kapitálu. Pokud je ukazatel vyšší než 1, tak určitá část oběžných aktiv je v podniku držena neustále jako trvalá rezerva a tak je kryta i vlastním kapitálem, který je charakteristický svou nesplatností. Vzorek podniků má hodnoty ukazatele vyšší než 1 a tak vytváří trvalou rezervu. Ukazatel se dokonce zvyšuje v čase. Ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji již vysvětluje situaci

analyzovaného podniku lépe. Podnik tedy financuje dlouhodobý majetek pouze dlouhodobými zdroji. Financování krátkodobými cizími zdroji by bylo velmi rizikové. Situace u vzorku podniků je shodná. Dlouhodobé cizí zdroje jsou použity i na část oběžných aktiv.

*Tabulka 23 Srovnání hodnoty ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji*

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	1,07	1,20	1,23	1,42	1,33	1,24	1,34	1,32	1,17	1,33
Vzorek podniků	-	-	-	1,35	1,37	1,48	1,56	1,53	1,62	-

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

## 16.4. Ukazatele aktivity

*Tabulka 24 Srovnání hodnoty ukazatele vázanost celkových aktiv*

Vázanost celk. aktiv	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	0,48	0,49	0,56	0,52	0,57	0,59	0,54	0,60	0,55	0,62
Vzorek podniků				0,68	0,83	0,76	0,75	0,73	0,75	

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Při pohledu na vývoj ukazatele, je vidět pozvolné zvyšování ukazatele u podniku Leifheit, s. r. o., které je ale za období 10 let. V případě že by se ukazatel do budoucnosti ještě zvyšoval, měl by podnik uvažovat o prodeji stálých aktiv, kterých by mohl mít nadbytek a již by mu nepřinášela žádné další tržby. Při srovnání se vzorkem podniků jsou ale hodnoty podstatně menší a dá se říci, že náš podnik tedy nemá nadbytečná aktiva za toto období. Vázanost celkových aktiv zahrnuje jak oběžná aktiva, tak i dlouhodobý majetek. Byly tedy vytvořeny ještě dva další ukazatele, a to obrátka dlouhodobého majetku a zásob, abychom zjistili, zda zvýšení ukazatele vázanost celkových aktiv bylo způsobeno snížením obrátky dlouhodobého majetku nebo zásob.

*Tabulka 25 Srovnání hodnoty ukazatele obrátka dlouhodobého majetku*

Obrátka dlouhodobého majetku	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	2,95	3,22	3,14	3,47	2,98	3,15	3,30	2,66	2,81	2,87
Vzorek podniků	-	-	-	3,17	2,57	2,91	3,05	2,97	3,08	-

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

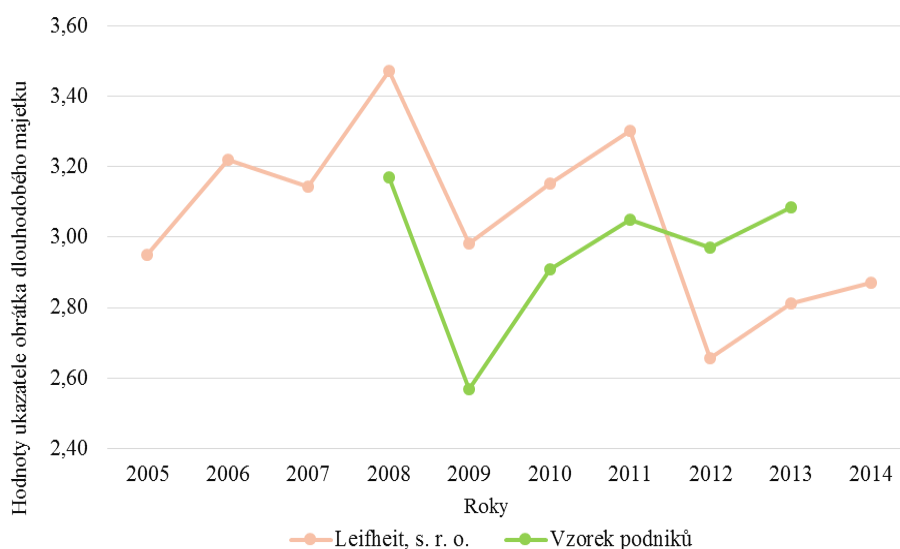
*Tabulka 26 Srovnání hodnoty ukazatele obrátka zásob*

Obrátka zásob	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	16,86	11,88	9,93	9,53	8,10	7,38	9,94	8,75	9,43	9,58
Vzorek podniků	-	-	-	6,71	6,19	6,39	6,25	6,06	6,00	-

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

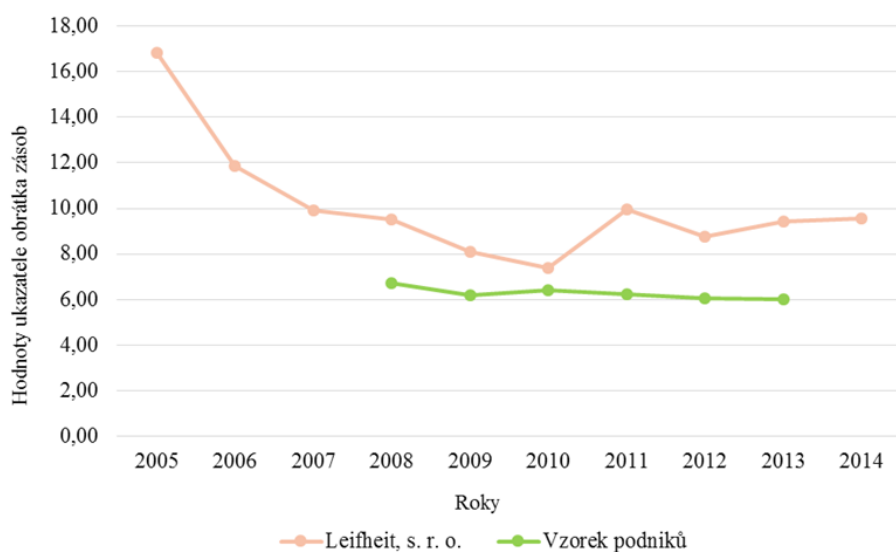
Podnik Leifheit, s. r. o. měl v roce 2005 a následně 2006 velmi vysokou obrátku zásob a také nižší běžnou likviditu, to znamená, že podnik v této době neměl žádné nadbytečné zásoby. Poté obrátka klesla a od roku 2007 dosahuje přibližně stejné hodnoty. Nedá se říci, že pokles byl způsoben přímo vyšším nadbytkem zásob nebo snížením výnosů. Vzorek podniků dosahuje postupně nižší obrátky. Vliv na snížení obrátky je způsoben zvýšením oběžných aktiv, konkrétně zásob (Příloha 11). Situaci zachycuje i běžná likvidita vzorku podniků, která se zvyšuje (Tabulka 14). Obrátka dlouhodobého majetku podniku Leifheit, s. r. o. se pomalu snižuje, což je zřejmé i z grafu a ke konci sledovaného období byla i menší než obrátka dlouhodobého majetku vzorku podniků.

Graf 9 Srovnání vývoje ukazatele obrátka dlouhodobého majetku



Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Graf 10 Srovnání vývoje ukazatele obrátka zásob



Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování



U obrátky zásob podniku Leifheit, s. r. o. je vidět i v grafu vyšší hodnota než u vzorku podniků za celé období. Na základě srovnání obou obrátek podniku Leifheit, s. r. o., lze usuzovat na větší množství dlouhodobého majetku. Naopak obrátka zásob je vyšší než u vzorku podniků. U vzorku podniků je situace opačná, zvyšuje se obrátka dlouhodobého majetku a pomalu snižuje obrátka zásob, což je způsobeno právě zvýšením zásob. Vázanost celkových aktiv se ale nezvyšuje u vzorku podniků.

*Tabulka 27 Srovnání hodnoty ukazatele doba obratu zásob*

Doba obratu zásob	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	21,36	30,31	36,25	37,78	44,46	48,75	36,22	41,14	38,17	37,58
Vzorek podniků	-	-	-	53,68	58,17	56,32	57,64	59,45	60,04	-

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Zvyšování doby obratu zásob podniku Leifheit, s. r. o. ukazuje nejdříve na větší množství zásob, ale postupně se doba obratu zásob snižuje a je menší. Doba obratu zásob vzorku podniků nikdy nedosáhne hodnoty analyzovaného podniku a tak podnik dostane za své zásoby peněžní prostředky rychleji. Vyšší stav zásob vzorku podniků je zachycen i v ukazateli obrátka zásob.

Ukazatel doba splatnosti pohledávek představuje počet dní, po kterých podnik získá peněžní prostředky ze svých krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, který je nutné porovnat se skutečnou dobou splatnosti krátkodobých pohledávek v podniku.

*Tabulka 28 Srovnání hodnoty ukazatele doba splatnosti pohledávek*

Doba splatnosti pohledávek	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	31,8	43,2	37,9	29,8	39,3	41,7	28,8	25,4	49,8
Vzorek podniků	-	-	41,8	48,7	47,0	48,4	44,0	50,1	-

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

V podniku Leifheit, s. r. o. je nastavena doba splatnosti krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů na 30 dnů od konce běžného měsíce. Doba splatnosti pohledávek poukazuje na dobrou platební morálku odběratelů. Velký výkyv v roce 2014 je způsoben zvýšením krátkodobých pohledávek o 82,3 % (Tabulka 5). Vzorek podniků má delší splatnost svých pohledávek podle ukazatele. V tomto případě ale neznáme skutečnou dobu splatnosti pohledávek z obchodních vztahů u vzorku podniků.

Ukazatel doba splatnosti závazků představuje počet dní, po kterých podnik zaplatí svým dodavatelům za krátkodobé závazky z obchodního styku, který je nutné porovnat se skutečnou dobou splatnosti krátkodobých závazků v podniku. U podniku Leifheit, s. r.

o., jsou doby splatnosti různé. U tuzemských faktur od 14 dní až po měsíc a u zahraničních je to měsíc. Ve srovnání s ukazatelem doba splatnosti závazků v roce 2005 – 2009 je skutečná doba splatnosti stejná jako vypočtený ukazatel.

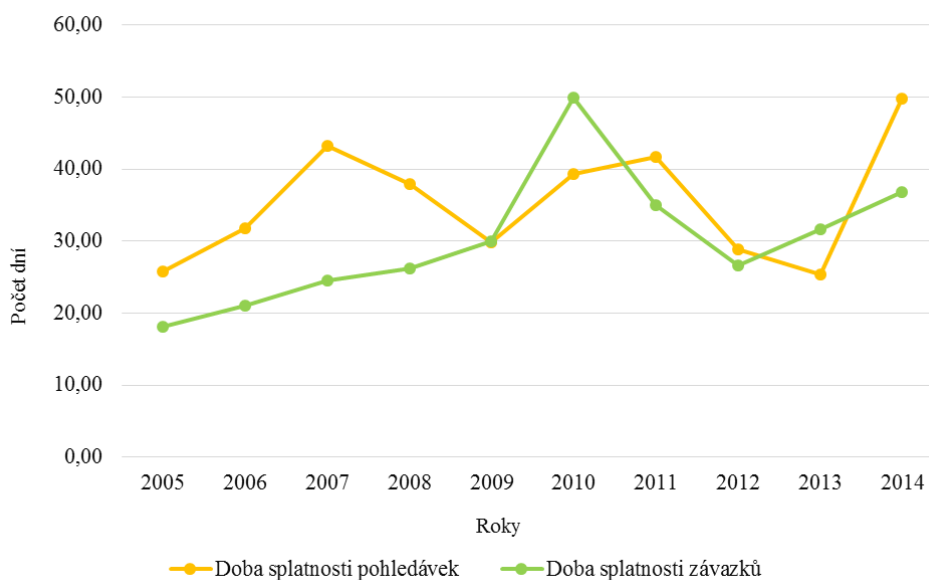
Tabulka 29 Srovnání hodnoty ukazatele doba splatnosti závazků

Doba splatnosti závazků	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	18,2	21,1	24,5	26,2	30,0	49,9	34,9	26,6	31,6	36,8
Vzorek podniků	-	-	-	31,8	35,6	38,5	35,0	35,6	36,6	-

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Ale později ukazatel doba splatnosti závazků převyšuje danou skutečnou dobu. Ukazatel dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2010 a následně i 2014. V roce 2010 stouply krátkodobé závazky o 69,8 % (Tabulka 5) a podle grafu je zřetelné, že podnik byl úvěrován dodavateli. V roce 2014 stouply už jen o 14,6 % (Tabulka 5). Výkyvy jsou způsobené změnou výše závazků v jednotlivých letech, ale určitě ne poklesem výnosů. V roce 2007 byl největší obchodní deficit a tak podnik musel své krátkodobé závazky nějak profinancovat. V daném roce měl podnik o 285,8 % (Tabulka 5) více krátkodobého finančního majetku než v roce předchozím, ale podle peněžní likvidity by podnik uhradil pouze 3,4 % krátkodobých závazků (Tabulka 16).

Graf 11 Srovnání vývoje ukazatelů doba splatnosti u podniku Leifheit, s. r. o.



Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

I bez grafu je vidět u vzorku podniků vždy průměrná doba splatnosti pohledávek vyšší než průměrná doba splatnosti závazků. V každém roce je obchodní deficit kladný a vzorek podniků musí čekat na platbu svých pohledávek déle a rozdíl musí nějak profinancovat, aby mohl hradit krátkodobé závazky z obchodních vztahů.

## 16.5. Spider analýza

Tabulka 30 Medián vybraných ukazatelů a vztah podniku Leifheit, s. r. o. ke vzorku podniků

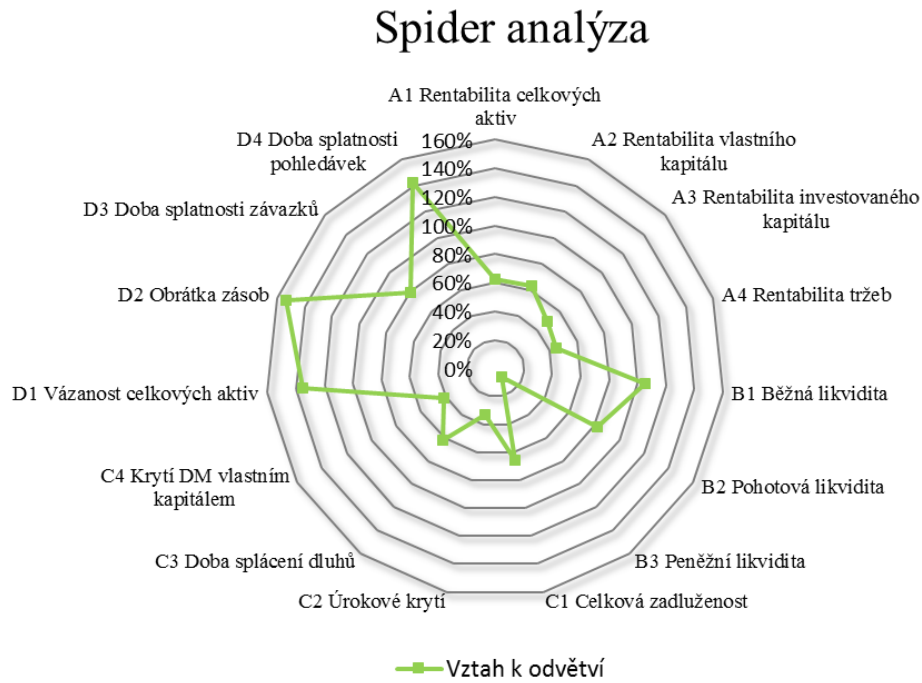
	Ukazatel	Vzorek podniků	Podnik Leifheit, s. r. o.	Vztah ke vzorku
A1	Rentabilita celkových aktiv	6,38%	3,97%	62%
A2	Rentabilita vlastního kapitálu	8,23%	5,21%	63%
A3	Rentabilita investovaného kapitálu	10,49%	5,10%	49%
A4	Rentabilita tržeb	4,96%	2,23%	45%
B1	Běžná likvidita	171,06%	180,30%	105%
B2	Pohotová likvidita	103,17%	85,41%	83%
B3	Peněžní likvidita	34,78%	2,50%	7%
C1	Celková zadluženost	46,75%	71,45%	65%
C2	Úrokové krytí	5,73	1,90	33%
C3	Doba splácení dluhů	5,47	8,74	63%
C4	Krytí DM vlastním kapitálem	1,19	0,49	41%
D1	Vázanost celkových aktiv	0,75	0,56	135%
D2	Obrátka zásob	6,22	9,55	154%
D3	Doba splatnosti závazků	35,64	28,30	79%
D4	Doba splatnosti pohledávek	57,71	40,56	142%

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Jak je patrné z tabulky č. 30 a grafu č. 12 podnik ve vztahu k odvětví přesahuje jeho hodnoty pouze u ukazatelů aktivity. Jako hodnoty jsou dosazeny mediány vypočtených ukazatelů. U podniku Leifheit, s. r. o., je to za období 10 let a u vzorku podniků za 6 let. Na základě grafické analýzy nelze přesně určit finanční zdraví, ale slouží pouze pro celkové srovnání, kde nejsou zahrnuty všechny ukazatele. Velmi dobrých výsledků dosahuje tedy analyzovaný podnik v rámci ukazatelů aktivity. Podle porovnání ukazatele běžné a pohotové likvidity analyzovaného podniku by se mohlo zdát, že podnik drží velké množství zásob, ale obrátka zásob podniku Leifheit, s. r. o. je 1,54 krát lepší než vzorku podniků. Podnik tedy efektivně využívá zásob k dosažení tržeb. Podnik za své závazky musí zaplatit dříve a na druhou stranu musí čekat na inkaso pohledávek od odběratelů. Co se týče ale doby splatnosti pohledávek, tak je podnik Leifheit, s. r. o. 1,42 krát lepší a za své pohledávky dostane zaplacen dříve než vzorek podniků. Nicméně ani vzorek podniků nemá problém se splatností svých závazků z důvodu zvyšujících se ukazatelů likvidity. Při pohledu na velmi nízkou peněžní likviditu v podniku Leifheit, s. r. o. by se tedy mohlo zdát, že podnik má velké množství zásob, které nejsou příliš likvidní, ale podnik dokáže zásoby rychle přeměnit na peněžní prostředky, to vyjadřuje obrátka zásob i doba obratu zásob. Je tedy těžké vyjádřit doporučenou hodnotu ukazatele pro každý podnik,

neboť musí být provedena podrobnější analýza příčiny hodnoty tohoto ukazatele. Podnik ani zdaleka nedosahuje hodnot rentabilit vzorku podniků, což jak bylo uvedeno je způsobeno vysokým podílem výkonové spotřeby. Ani ukazatele zadluženosti nesvědčí v prospěch podniku kvůli vysokému podílu cizích zdrojů.

Graf 12 Grafická (spider) analýza



Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

## 17. Analýza fondů finančních prostředků

Tabulka 31 Čistý pracovní kapitál podniku Leifheit, s. r. o.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Oběžná aktiva	139 719	184 234	235 348	244 061	217 911	264 764	240 950	214 917	189 830	265 203
Krátkodobý cizí kapitál	95 345	116 016	160 346	113 432	110 925	188 361	116 562	95 176	112 923	129 373
<b>ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL</b>	<b>44 374</b>	<b>68 209</b>	<b>75 055</b>	<b>130 498</b>	<b>106 832</b>	<b>76 267</b>	<b>124 388</b>	<b>119 741</b>	<b>76 907</b>	<b>135 830</b>

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje tu část oběžných aktiv krytou dlouhodobými zdroji. Podnik Leifheit, s. r. o. tedy dává přednost stabilitě a používá dražší dlouhodobé zdroje. V některých letech i převažují dlouhodobé zdroje. Podle ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem, sotva vlastní kapitál pokryje dlouhodobý majetek, z poloviny je kryt totiž dlouhodobými cizími zdroji. Tedy se dá předpokládat, že čistý pracovní kapitál je kryt dlouhodobými cizími zdroji.

Tabulka 32 Čisté pohotové prostředky podniku Leifheit, s. r. o.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Peněžní prostředky	398	1 431	5 521	4 624	3 646	3 214	1 589	6 243	1 229	-
Okamžitě splatné závazky	12 628	8 163	7 049	3 798	6 386	4 751	18 712	4 280	3 424	-
<b>ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY</b>	<b>-12 230</b>	<b>-6 732</b>	<b>-1 528</b>	<b>826</b>	<b>-2 740</b>	<b>-1 537</b>	<b>-17 123</b>	<b>1 963</b>	<b>-2 195</b>	<b>-</b>

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Podle přílohy účetní závěrky byly vybrány jako okamžitě splatné závazky, závazky po lhůtě splatnosti a závazky splatné. Závazky označené jako splatné jsou závazky z titulu sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění. V jednotlivých letech mají čisté pohotové prostředky různou výši. Již u ukazatelů likvidity jsme si všimli, že v jednotlivých letech jsou hodnoty dosti proměnlivé. Pokud by měl podnik v danou chvíli splatit tyto závazky, nebyl by platebně schopný a prostředky by musel získat z jiných zdrojů, například prodejem likvidních zásob. Podnik tedy musí plánovat inkaso svých pohledávek a mít jistotu jejich zaplacení. Ale podle ukazatele ČPPFF ani likvidní oběžná aktiva kromě zásob nepokrývají krátkodobé závazky dostatečně. Otázka je, zda by mohl podnik tedy využít zásoby k prodeji, aby uspokojil své krátkodobé závazky.

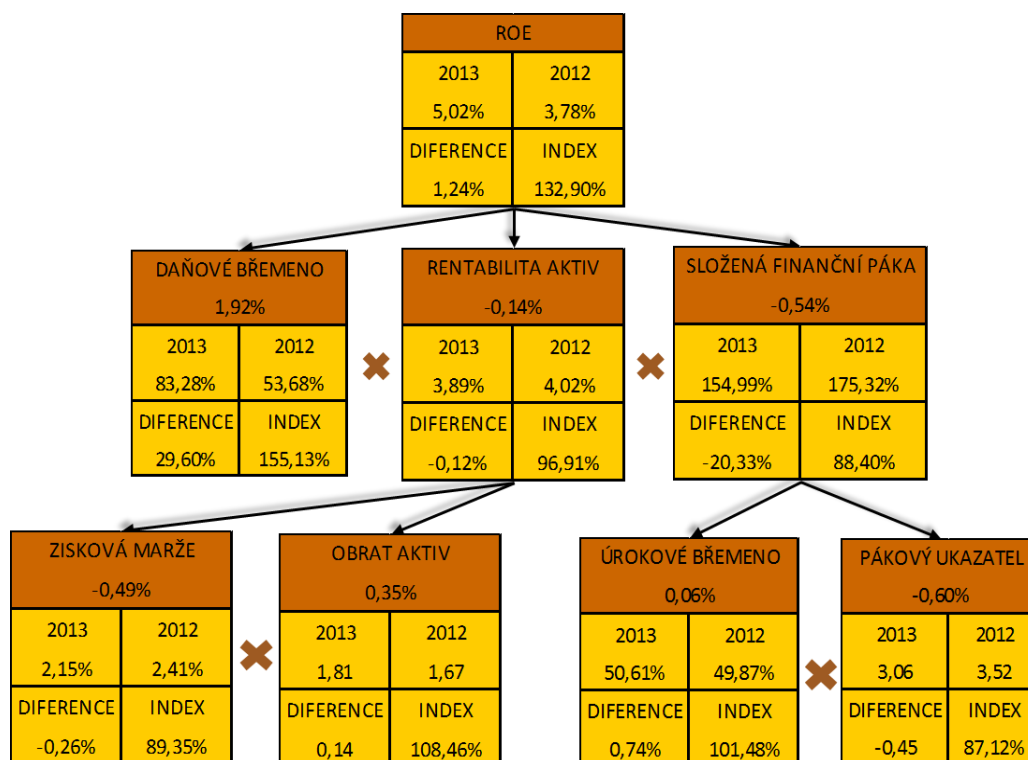
Tabulka 33 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond podniku Leifheit, s. r. o.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Likvidní oběžná aktiva	80 448	98 189	136 911	132 526	102 360	131 891	139 797	100 031	87 562	161 177
Krátkodobý cizí kapitál	95 345	116 016	160 346	113 432	110 925	188 361	116 562	95 176	112 923	129 373
<b>ČISTÝ PP FINANČNÍ FOND</b>	<b>-14 897</b>	<b>-17 827</b>	<b>-23 435</b>	<b>19 094</b>	<b>-8 565</b>	<b>-56 470</b>	<b>23 235</b>	<b>4 855</b>	<b>-25 361</b>	<b>31 804</b>

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

# 18. Pyramidální rozklad ROE

Schéma 8 Pyramidální rozklad ukazatele ROE 2013/2012

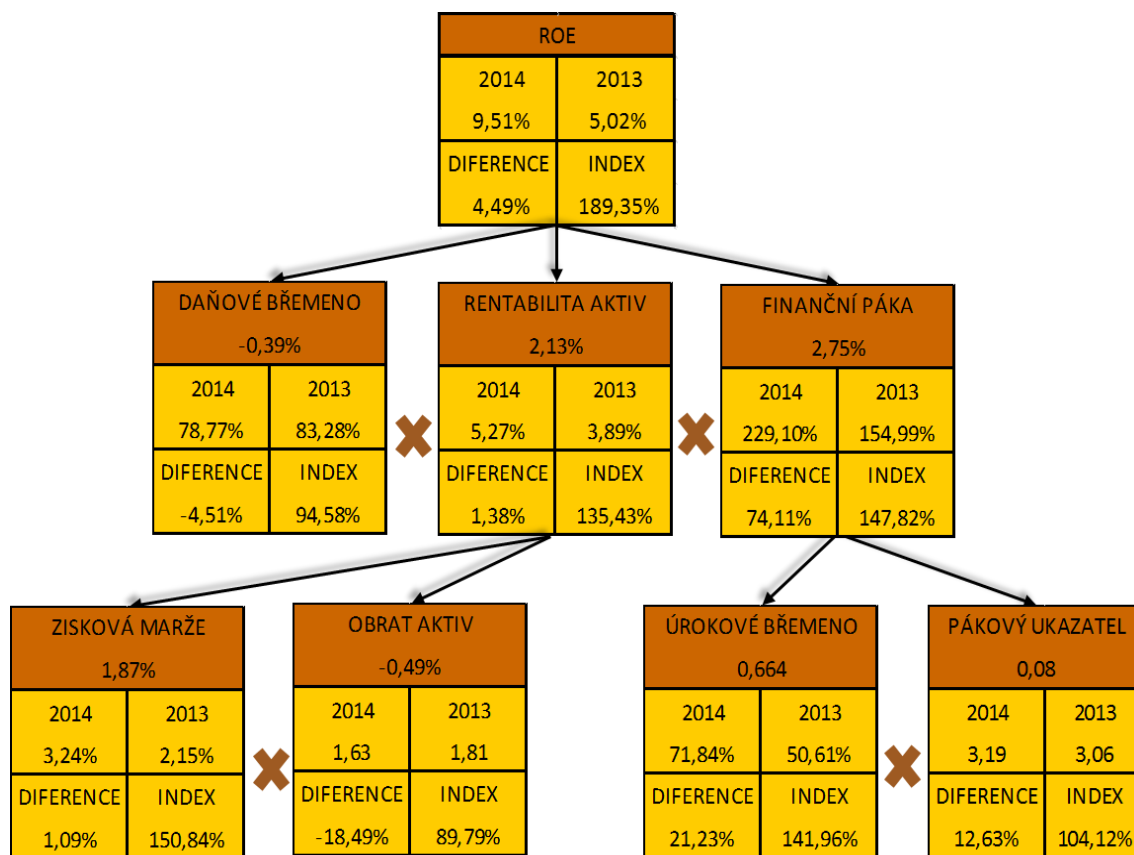


Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Změna vrcholového ukazatele rentabilita vlastního kapitálu je rozložena jako součet vlivu jednotlivých ukazatelů. Vliv dílčího ukazatele na vrcholový ukazatel je uveden u každého dílčího ukazatele. Diference je vypočtena jako rozdíl hodnoty roku 2013 a 2012. Index jako podíl hodnot roku 2013 a 2012. Součet vlivů dílčích ukazatelů je vyjádřen diferencí vrcholového ukazatele, tedy vyjadřuje, o kolik procentních bodů se změnilo ROE v důsledku změny dílčího ukazatele. Ukazatele rentabilita aktiv a složená finanční páka jsou ještě rozloženy na další ukazatele, které ROE také ovlivňují. V roce 2013 mělo největší vliv na zvýšení ukazatele o 1,24 procentních bodů zvýšení daňového břemene, které se zvýšilo o 29,6 procentních bodů. To bylo způsobeno zvýšením čistého zisku o téměř 40 % a naopak snížením výsledku hospodaření před zdaněním o 9,8 % (Tabulka 6). Zvýšením daňového břemene se rentabilita vlastního kapitálu zvýšila o 1,92 procentních bodů. Negativně na ROE působilo snížení ziskové marže a pákového ukazatele. Snížením ziskové marže se snížilo ROE o 0,49 % a snížením pákového ukazatele o 0,6 %. Sice se zvýšilo úrokové břemeno, ale na ROE to mělo vliv pouze o 0,06 procentních bodů. Na ROE měl největší negativní vliv pákový ukazatel, který se snížil o 0,45 a vlivem toho,

pokleslo ROE o 0,6 procentních bodů. Snížení pákového ukazatele bylo způsobeno snížením aktiv o 8,3 % a zvýšení vlastního kapitálu o 5,3 % (Tabulka 5). Zde by fungovala finanční páka z důvodu menších úroků, ale zároveň klesly i cizí zdroje, a tím na ROE finanční páka působila negativně.

Schéma 9 Pyramidální rozklad ukazatele ROE 2014/2013



Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Jedná se opět o rozklad v čase, tentokrát je poměřován meziroční vývoj z roku 2013 na rok 2014. V roce 2014 mělo největší vliv na zvýšení ukazatele o 4,49 procentních bodů zvýšení ziskové marže, to bylo způsobeno zvýšením EBITU, které bylo větší než zvýšení tržeb (Tabulka 6). EBIT se zvýšil o více jak 50 %. Zvýšení úrokového břemene o 21,23 procentních bodů a i zvýšením pákového ukazatele, kdy celková aktiva vzrostla více než vlastní kapitál (Tabulka 5), se v důsledku toho ROE zvedlo o 2,74 procentních bodů. Zvýšením cizích zdrojů o 17,3% (Tabulka 5) spolu se snížením nákladových úroků (Příloha 8) v tomto případě se zvýšila i výnosnost vlastního kapitálu. Negativně působilo pouze daňové břemeno a obrat aktiv, kdy podnik zaplatil vyšší daň a v poměru k zisku před zdaněním mu kleslo daňové břemeno. Snížení obratu aktiv bylo způsobeno nárůstem aktiv.

## 19. Bonitní a bankrotní modely

### 19.1. Grünwaldův index bonity IB

Tabulka 34 Grünwaldův index bonity IB podniku Leifheit, s. r. o.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Index bonity IB	1,55	0,50	0,59	0,82	0,97	0,71	0,84	0,77	0,96	1,38

Zdroj: vlastní zpracování

Podle indexu bonity podnik většinou nedosahuje ani dobrého zdraví, protože jeho index je méně jak 0,9. V roce 2009 a 2013 podnik přesáhne hranici 0,9 a v obou letech je hodnota úrokového krytí více jak 2, což je dobré, ale pohotová likvidita není více jak 1. V roce 2005 a 2014 podnik přesahuje hranici dobrého zdraví, ale v roce 2005 nesplňuje podmínky dobrého zdraví a to je provozní pohotová likvidita větší než 1. Index bonity IB není vhodný pro každý podnik, je tedy jasné, že není vhodné posuzovat finanční situaci podniku podle jediného čísla. Bylo by vhodné výsledky porovnat např. s jiným podnikem. Při výpočtu indexu bonity IB byla použita průměrná úroková míra z přijatých úvěrů. I když podnik žádné bankovní úvěry nemá, tak jsou úročeny závazky od mateřské společnosti. Nejdříve byla pevná úroková míra do roku 2011 4,5 % a následně od roku 2012 využívali 3měsíční PRIBOR + 3% až do dnes.

### 19.2. Quick test

Tabulka 35 Quick test podniku Leifheit, s. r. o.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
kvóta vlastního kapitálu	29,3%	28,9%	26,9%	28,2%	31,0%	26,4%	32,8%	29,3%	36,4%	31,4%
doba splácení dluhu z CF	-	23	11	-27	4	5	15	9	3	21
cash rentabilita tržeb	-	1,6%	3,7%	-1,4%	8,9%	9,1%	2,5%	4,9%	13,0%	1,9%
ROA	7,4%	3,5%	3,4%	4,3%	5,0%	3,5%	3,9%	4,0%	3,9%	5,3%
kvóta vlastního kapitálu	2	2	2	2	1	2	1	2	1	1
doba splácení dluhu z CF	-	4	3	5	2	2	4	3	1	4
cash rentabilita tržeb	-	4	4	5	2	2	4	3	1	4
ROA	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4
<b>Bodové ohodnocení</b>	<b>2,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,25</b>	<b>4</b>	<b>2,25</b>	<b>2,5</b>	<b>3,25</b>	<b>3</b>	<b>1,75</b>	<b>3,25</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Na základě hodnot ukazatelů jsou přiřazeny body. Pro rok 2005 není vypočtené provozní cash flow, je vytvořen tedy průměr pouze ze dvou ukazatelů. Nejlepších výsledků je dosaženo v roce 2013, ovšem konečný výsledek kazí rentabilita aktiv. Nejhůře si podnik podle quick testu vedl v roce 2008. Ve stejném roce podnik zvýšil výsledek



hospodaření za účetní období o 133,4 % (Tabulka 6) a samotné výkony přesáhly 1 mld. Kč (Příloha 8), ale podnik měl ve stejném roce záporné cash flow a tedy doba splácení z CF i cash rentabilita tržeb byly ohodnoceny nejhorší známkou.

### 19.3. Altmanův index důvěryhodnosti

Tabulka 36 Altmanův index důvěryhodnosti - srovnání se vzorkem podniků

Z - skóre	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	2,52	2,36	2,12	2,41	2,29	2,07	2,32	2,13	2,28	2,22
Vzorek podniků	-	-	-	3,24	3,11	3,26	3,37	3,36	3,43	-

Zdroj: vlastní zpracování

Podnik Leifheit, s. r. o. po celou dobu dosahoval šedé zóny, naopak vzorek podniků si vedl velmi dobře a měl uspokojivou finanční situaci. I když podnik Leifheit, s. r. o. podle indexu nemá uspokojivou finanční situaci, jeho index je za období 10 let víceméně stejný a nespadá do nižší kategorie.

### 19.4. Indexy IN

Tabulka 37 Index IN99 - srovnání se vzorkem podniků

IN99	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	1,34	1,14	1,02	1,14	1,08	0,98	1,07	1,00	1,05	1,03
Vzorek podniků	-	-	-	0,90	0,76	0,91	0,92	0,95	0,98	-

zdroj: vlastní zpracování

Podnik Leifheit, s. r. o. se ocitá opět v tzv. šedé zóně, to znamená, že situace není tak jednoznačná. Je třeba věnovat pozornost některým poměrovým ukazatelům a přesně kontrolovat změny položek účetních výkazů, aby se podnik nedostal do větších problémů. V horší situaci je vzorek podniků, který se objevuje v dolní hranici šedé zóny a vytváří nízký ekonomický zisk. Jedná se o nízké zhodnocení investovaných prostředků. U indexu se ale očekává také jeho zvyšování, protože každý investor chce, aby zisk, co nejvíce přesahoval náklady na kapitál, což nespěňuje ani analyzovaný podnik.

Tabulka 38 Index IN05 - srovnání se vzorkem podniků

IN05	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Leifheit, s. r. o.	1,18	0,94	0,88	1,02	1,02	0,87	0,98	0,97	0,96	1,07
Vzorek podniků	-	-	-	0,98	0,94	1,18	1,21	1,31	1,48	-

Zdroj: vlastní zpracování

Podle indexu IN05 se podnik potýká s finančními problémy, Tento index zahrnuje i pohled věřitele a při vysokém podílu cizích zdrojů analyzovaného podniku by se mohl

podnik jevit jako neschopný splácet úroky a zřejmě by na základě jediného indexu podnik nedostal bankovní úvěr. Ostatně ani vzorek podniků nespĺňuje hodnoty indexu, abychom mohli říci, že nemá žádné finanční problémy. Přesto ale dochází ke zvyšování, a pokud by se hodnota ještě zvyšovala, lze předpovídat uspokojivou finanční situaci. Výše vypočtené modely představují pouze rychlý nástroj a rozhodně nestačí pro vytvoření jasné představy o finanční stabilitě podniku.

## 20. Vyhodnocení výsledků a návrhy na zlepšení

Provedením trendové analýzy a analýzy struktury byla zjištěna struktura majetku podniku, zdrojů jeho krytí a trendy vývoje určitých položek. Dlouhodobý majetek i přes expanzi výrobního sortimentu se výrazněji neměnil, oproti tomu podnik zvyšoval nepatrně podíl svého oběžného majetku, konkrétně zásob. Zásoby ale nejeví trend postupného zvyšování, naopak v roce 2014 se podílely na aktivech 17 %, což u výrobního podniku není moc. Největší změna v dlouhodobém majetku nastala právě v roce 2012 po výstavbě nové skladové haly. Podle ukazatele měřícího produkční efektivnost firmy a podle ukazatele obrátky dlouhodobého majetku lze říci, že dochází ke snižování této efektivnosti vlivem snížení obrátky dlouhodobého majetku za poslední tři roky. Na základě horizontální analýzy se jinak žádná položka výrazně neměnila. Na základě strukturální analýzy byl zjištěn zvyšující se podíl odpisů na vztažné veličině, ale pozitivní je stabilní výše podílu výkonové spotřeby, osobních nákladů a zvyšující se podíl přidané hodnoty, což znamená zvyšující se výkony podniku.

Velmi negativním pro externí uživatele by se mohla jevit míra zadlužení podniku, která neklesne pod 67 %. Největší podíl zaujímají dlouhodobé závazky, které jsou ve vztahu ke spřízněným osobám. Pozitivní je, že je podnik nemusí v krátké době splatit, ale také část těchto závazků je použita k financování dlouhodobého majetku a to zhruba polovina, zbytek je kryt vlastním kapitálem. Čistý pracovní kapitál je ve všech letech kladný a tedy část oběžných aktiv je kryta i dlouhodobým kapitálem, tím si podnik zajišťuje stabilitu. Podnik vlastní likvidní zásoby. O tom svědčí i ukazatel obrátka zásob, který je oproti vzorku podniků vyšší. Podnik tedy vyšší množství zásob intenzivně využívá k tvorbě tržeb. Pokud bych shrnula poznatky o výše zadluženosti, podnik míru zadlužení nezvyšuje, nezvyšují se ani nákladové úroky, dokonce působením finanční páky podle rozkladu ukazatele ROE došlo ke zvýšení výnosnosti vlastního kapitálu o 4,49 procentních bodů v roce 2014.

Finanční výsledek hospodaření podstatným způsobem snižuje celkový výsledek hospodaření. Finančními náklady jsou především placené nákladové úroky, které ale snižují i daňové zatížení podniku a ve výsledku působí pozitivně na výnosnost vložených prostředků. Ukazatele rentability se nevyjadřují k situaci podniku příliš lichotivě, i když

podnik v každém roce dosahuje kladného zisku. Nejdříve v roce 2008 je výnosnost aktiv totožná se vzorkem podniků, ale poté je stejná každý rok a vzorek podniků výnosnost zvyšuje rok od roku, tak jak by to mělo být. Zde se projevuje nedostatek při použití zisku jako jediného ukazatele míry finanční stability. Podnik kryl závazky především likvidními zásobami a pohledávkami. Provozní cash flow dosahovalo záporné hodnoty pouze v jednom roce a to z důvodu zaplacení vyššího objemu závazků. Jelikož dlouhodobé závazky jsou charakteristické svou splatností až za určitou dobu, může podnik peněžní toky plánovat a sestavovat i dlouhodobý finanční plán. Celkově by podnik v roce 2014 na základě vypočtených metod i na základě modelů mohl být zhodnocen jako finančně stabilní. Pokud bychom podnik hodnotili na základě zisku, tak lze říci, že v roce 2014 podnik zvýšil svůj zisk před zdaněním o 121,2 %. Z důvodu tržeb vyšších než náklady, podnik zvýšil svojí přidanou hodnotu. Finanční pákou a vyšší rentabilitou aktiv zvýšil výnosnost vložených prostředků. Analyzovaný podnik je specifický především mírou zadlužení, strukturou těchto cizích zdrojů a nestabilní výší peněžních prostředků podle ukazatelů likvidity. Podnik tedy musí mít inkaso svých pohledávek rozplánované, aby se při splatnosti závazků nedostal do platební neschopnosti. Pozoruhodná je i poměrně stabilní výše tržeb, která trvala i při častých změnách výrobního sortimentu.

Na základě bonitních a bankrotních modelů je těžké stanovit podnik jako finančně stabilní. Lze tedy hodnotit spíše se vzorkem podniků, kdy podnik Leifheit, s. r. o., dosahoval lepších hodnot než vzorek podniků jen u indexu IN99, který zohledňuje pohled vlastníka. Ale také žádný model neřadí podnik Leifheit, s. r. o., do té nejhorší kategorie. Na základě kompletní finanční analýzy lze podnik zhodnotit pozitivně, dosahujíc svých stanovených cílů, jako je udržení úrovně stávajících nákladů, zvyšování obratu společnosti a s tím související zvyšování výsledku hospodaření.

## 21. Summary

Financial analysis is the important device of assessing the financial situation of enterprise on the basis of the financial statements for several periods. It serves for decision – making for both owners and shareholders, and banks and state assemblies. After the performed financial analysis the enterprise should be able to decide about the use of free funds, about its structure of assets and about the way of the funding to the future.

The theoretical part deals with the aim and the object of the financial analysis, users of the financial analysis and techniques for evaluation of the financial health of enterprise. The practical part determines financial ratios of the financial analysis, such as profitability of the enterprise or solvency, applied on the industrial enterprise. Creditworthy and bankruptcy models are designed on the basis calculated financial ratios, where is summary evaluated the whole enterprise as a good or bad. The aim of the thesis is to evaluate the development of the financial situation in the selected industrial enterprise, identify the potential sources of the inefficiency and propose the measures for their elimination. The assessing will be on the basis the choice of similar enterprises.

On the basis of the performed financial analysis of the enterprise Leifheit, s. r. o. could be evaluated positively. The enterprise achieves its stated goals, such as maintaining the level of current costs, increasing enterprise's turnover and related increase in profit.

Keywords: financial statement; financial analysis, free funds; structure of assets; financial health; industrial enterprise; profitability of the enterprise; solvency

## 22. Seznam literatury

- Bhattacharya, H. (2009). *Working capital management: strategies and techniques* (2. vyd.). New Delhi: Prentice-Hall of India.
- Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2001). *Podnikové finance*. Praha: Management Press.
- Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy* (3. vyd.). Praha: Management Press, s. r. o.
- Brealey, R. A., & Myers, S. C. (2000). *Teorie a praxe firemních financí*. Praha: Computer Press.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2004). *Fundamentals of Financial Management* (10. vyd.). Boston: Thomson.
- Grünwald, R. (2001). *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: testujeme finanční důvěryhodnost svého obchodního partnera či klienta podle jeho účetních výkazů : uživatelská příručka s příklady*. Praha: EKOPRESS.
- Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku* (1. vyd.). Praha: Ekopress, s. r. o.
- Higgins, R. C. (1997). *Analýza pro finanční management*. Praha: GRADA Publishing.
- Holečková, J. (2008). *Finanční analýza firmy* (1. vyd.). Praha: ASPI, a. s.
- Holečková, J. (2009). Finanční analýza vlivu dluhu na rentabilitu a hodnotu podniku. *Český finanční a účetní časopis*(3), 37-48.
- Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2005). *Finanční analýza - krok za krokem*. Praha: C. H. Beck.
- Kislingerová, E., & kol. (2004). *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck.
- Knápková, A., & Pavelková, D. (2010). *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, a. s. .
- Knápková, A., Pavelková, D., & Šteker, K. (2013). *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady* (2. vyd.). Praha: Grada Publishing, a. s.
- Kovanicová, D., & Kovanic, P. (1995). *Podklady skryté v účetnictví 1. díl: Jak porozumět účetním výkazům* (2. vyd.). Praha: POLYGON.
- Kovanicová, D., & Kovanic, P. (1999). *Podklady skryté v účetnictví 2. díl: Finanční analýza účetních výkazů* (4. vyd.). Praha: Polygon.
- Marek, P., & kol. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku* (2. vyd.). Praha: Ekopress, s. r. o.
- Mrkvička, J., & Kolář, P. (2006). *Finanční analýza* (2. vyd.). Praha: ASPI.
- Neumaierová, I., & Neumaier, I. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy* (1. vyd.). Praha: GRADA Publishing.

- Rejnuš, O. (2014). *Finanční trhy* (4. vyd.). Praha: Grada.
- Růčková, P. (2011). *Finanční analýza. Metody, ukazatele, využití v praxi* (4. vyd.). Praha: GRADA Publishing.
- Ryneš, P. (2013). *Podvojný účetnictví a účetní závěrka: průvodce podvojným účetnictvím k 1.1.2013*. Olomouc: ANAG.
- Sedláček, J. (1999). *Účetní data v rukou manažera - Finanční analýza v řízení firmy*. Brno: Computer Press.
- Sedláček, J. (2009). *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a. s.
- Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2. vyd.). Brno: Computer Press, a. s.
- Sůvová, H., & kol. (2000). *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, a. s. .
- Synek, M., & kol, &. (2003). *Manažerská ekonomika* (3. vyd.). Praha: Grada, a. s.
- Synek, M., & kol. (2000). *Podniková ekonomika* (2. vyd.). Praha: C. H. Beck.
- Šustr, J. (2011). Bankrotní a bonitní modely. *Diplomová práce*. Vysoká škola ekonomická v Praze, Praha. Načteno z <http://www.vse.cz/vskp/aid/30239>
- Valach, J., & kol. (1997). *Finanční řízení podniku* (1. vyd.). Praha: Ekopress, s. r. o.
- Valach, J., & kol. (1999). *Finanční řízení podniku* (2. vyd.). Praha: Ekopress, s. r. o.
- Vosoba, P. (1998). *Řízení firemních financí: aktivní využívání firemních zdrojů* (1. vyd.). Praha: EKOPRESS.
- Vyhláška č. 500/2002 Sb. (2002). *Prováděcí vyhláška k podvojnému účetnictví*. Ministerstvo financí. Načteno z <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/>
- Wagner, J. (2009). *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, a. s. .
- Účetní výkazy společnosti Leifheit, s. r. o. 2005 - 2014
- Účetní výkazy vzorku podniků 2008 - 2013

# 23. Seznam schémat, tabulek a grafů

## Seznam schémat

SCHÉMA 1 ČASOVÉ HLEDISKO HODNOCENÍ INFORMACÍ .....	7
SCHÉMA 2 UKAZATELE VE SPIDER GRAFU .....	17
SCHÉMA 3 NEJPOUŽÍVANĚJŠÍ KATEGORIE ZISKU .....	20
SCHÉMA 4 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL V ROZVAZE .....	28
SCHÉMA 5 PYRAMIDÁLNÍ ROZKLAD UKAZATELE ROE .....	31
SCHÉMA 6 VÝPOČET INDEXU BONITY IB .....	34
SCHÉMA 7 POSTUP VÝPOČTU PROVOZNIHO CASH FLOW .....	41
SCHÉMA 8 PYRAMIDÁLNÍ ROZKLAD UKAZATELE ROE 2013/2012 .....	65
SCHÉMA 9 PYRAMIDÁLNÍ ROZKLAD UKAZATELE ROE 2014/2013 .....	66

## Seznam tabulek

TABULKA 1 QUICK TEST .....	36
TABULKA 2 HRANICE PRO PŘEDVÍDÁNÍ FINANČNÍ SITUACE PODLE ALTMANA .....	37
TABULKA 3 KRITÉRIA VÝBĚRU SROVNATELNÝCH PODNIKŮ .....	40
TABULKA 4 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY PODNIKU LEIFHEIT, S. R. O., ZA OBDOBÍ 2006 - 2014 (ABSOLUTNÍ ZMĚNA, V TIS. KČ) .....	43
TABULKA 5 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY LEIFHEIT, S. R. O., ZA OBDOBÍ 2006 - 2014 (RELATIVNÍ ZMĚNA, V TIS. KČ) ..	44
TABULKA 6 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY PODNIKU LEIFHEIT, S. R. O., ZA OBDOBÍ 2005 - 2014 (ABSOLUTNÍ DATA V TIS. KČ A RELATIVNÍ DATA) .....	45
TABULKA 7 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY ZA PROVOZNÍ ČINNOST PODNIKU LEIFHEIT, S. R. O., ZA OBDOBÍ 2006 - 2014 (ABSOLUTNÍ DATA V TIS. KČ A RELATIVNÍ DATA) .....	46
TABULKA 8 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY PODNIKU LEIFHEIT, S. R. O., ZA OBDOBÍ 2005 - 2014 .....	48
TABULKA 9 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY PODNIKU LEIFHEIT, S. R. O., ZA OBDOBÍ 2005 - 2014 .....	49
TABULKA 10 SROVNÁNÍ HODNOT RENTABILITY CELKOVÝCH AKTIV .....	50
TABULKA 11 SROVNÁNÍ HODNOT RENTABILITY VLASTNÍHO KAPITÁLU .....	50
TABULKA 12 SROVNÁNÍ HODNOT RENTABILITY INVESTOVANÉHO KAPITÁLU .....	51
TABULKA 13 SROVNÁNÍ HODNOT RENTABILITY TRŽEB .....	52
TABULKA 14 SROVNÁNÍ HODNOT BĚŽNÉ LIKVIDITY .....	53
TABULKA 15 SROVNÁNÍ HODNOT POHOTOVÉ LIKVIDITY .....	53
TABULKA 16 SROVNÁNÍ HODNOT PENĚŽNÍ LIKVIDITY .....	53
TABULKA 17 SROVNÁNÍ HODNOT CELKOVÉ ZADLUŽENOSTI .....	55
TABULKA 18 SROVNÁNÍ HODNOT DLOUHODOBÉ ZADLUŽENOSTI .....	55
TABULKA 19 SROVNÁNÍ HODNOT KRÁTKODOBÉ ZADLUŽENOSTI .....	55
TABULKA 20 SROVNÁNÍ HODNOT ÚROKOVÉHO KRYTÍ .....	56
TABULKA 21 SROVNÁNÍ HODNOTY DOBY SPLÁCENÍ DLUHŮ .....	57
TABULKA 22 SROVNÁNÍ HODNOTY UKAZATELE KRYTÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU VLASTNÍM KAPITÁLEM .....	57
TABULKA 23 SROVNÁNÍ HODNOTY UKAZATELE KRYTÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU DLOUHODOBÝMI ZDROJI .....	58
TABULKA 24 SROVNÁNÍ HODNOTY UKAZATELE VÁZANOST CELKOVÝCH AKTIV .....	58
TABULKA 25 SROVNÁNÍ HODNOTY UKAZATELE OBRÁTKA DLOUHODOBÉHO MAJETKU .....	58
TABULKA 26 SROVNÁNÍ HODNOTY UKAZATELE OBRÁTKA ZÁSOB .....	58
TABULKA 27 SROVNÁNÍ HODNOTY UKAZATELE DOBA OBRATU ZÁSOB .....	60
TABULKA 28 SROVNÁNÍ HODNOTY UKAZATELE DOBA SPLATNOSTI POHLEDÁVEK .....	60
TABULKA 29 SROVNÁNÍ HODNOTY UKAZATELE DOBA SPLATNOSTI ZÁVAZKŮ .....	61
TABULKA 30 MEDIÁN VYBRANÝCH UKAZATELŮ A VZTAH PODNIKU LEIFHEIT, S. R. O. KE VZORKU PODNIKŮ .....	62
TABULKA 31 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL PODNIKU LEIFHEIT, S. R. O. ....	64
TABULKA 32 ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY PODNIKU LEIFHEIT, S. R. O. ....	64
TABULKA 33 ČISTÝ PENĚŽNĚ POHLEDÁVKOVÝ FINANČNÍ FOND PODNIKU LEIFHEIT, S. R. O. ....	64
TABULKA 34 GRÜN WALDŮV INDEX BONITY IB PODNIKU LEIFHEIT, S. R. O. ....	67



TABULKA 35 QUICK TEST PODNIKU LEIFHEIT, S. R. O. ....	67
TABULKA 36 ALTMANŮV INDEX DŮVĚRYHODNOSTI - SROVNÁNÍ SE VZORKEM PODNIKŮ .....	68
TABULKA 37 INDEX IN99 - SROVNÁNÍ SE VZORKEM PODNIKŮ .....	68
TABULKA 38 INDEX IN05 - SROVNÁNÍ SE VZORKEM PODNIKŮ .....	68

### **Seznam grafů**

GRAF 1 VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PODNIKU LEIFHEIT, S. R. O., ZA OBDOBÍ 2005 - 2014 .....	45
GRAF 2 VÝKONY, VÝKONOVÁ SPOTŘEBA A PŘIDANÁ HODNOTA V LETECH 2005 - 2014 .....	47
GRAF 3 SROVNÁNÍ VÝVOJE ROA V ČASE .....	50
GRAF 4 SROVNÁNÍ VÝVOJE ROE V ČASE .....	51
GRAF 5 SROVNÁNÍ VÝVOJE ROS V ČASE .....	52
GRAF 6 SROVNÁNÍ VÝVOJE BĚŽNÉ A POHOTOVÉ LIKVIDITY .....	53
GRAF 7 SROVNÁNÍ VÝVOJE PENĚŽNÍ LIKVIDITY .....	54
GRAF 8 SROVNÁNÍ VÝVOJE ÚROKOVÉHO KRYTÍ .....	56
GRAF 9 SROVNÁNÍ VÝVOJE UKAZATELE OBRÁTKA DLOUHODOBÉHO MAJETKU .....	59
GRAF 10 SROVNÁNÍ VÝVOJE UKAZATELE OBRÁTKA ZÁSOB .....	59
GRAF 11 SROVNÁNÍ VÝVOJE UKAZATELŮ DOBA SPLATNOSTI U PODNIKU LEIFHEIT, S. R. O. ....	61
GRAF 12 GRAFICKÁ (SPIDER) ANALÝZA .....	63

## 24. Seznam příloh

PŘÍLOHA 1 PŘEHLED AKTIV ROZVAHY .....	34
PŘÍLOHA 2 PŘEHLED PASIV ROZVAHY V PLNÉM ROZSAHU .....	35
PŘÍLOHA 3 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V DRUHOVÉM ČLENĚNÍ .....	36
PŘÍLOHA 4 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V ÚČELOVÉM ČLENĚNÍ .....	37
PŘÍLOHA 5 TABULKA UKAZATELŮ PRO SPIDER GRAF .....	38
PŘÍLOHA 6 UPRAVENÝ SPIDER GRAF .....	38
PŘÍLOHA 7 VZOREK PODNIKŮ .....	39
PŘÍLOHA 8 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V DRUHOVÉM ČLENĚNÍ PODNIKU LEIFHEIT, S. R. O. ZA OBDOBÍ 2005 – 2014 (V TIS. KČ) .....	39
PŘÍLOHA 9 AKTIVA ROZVAHY PODNIKU LEIFHEIT, S. R. O. V PLNÉM ROZSAHU ZA OBDOBÍ 2005 - 2014 (V TIS. KČ) .....	39
PŘÍLOHA 10 PASIVA ROZVAHY PODNIKU LEIFHEIT, S. R. O. V PLNÉM ROZSAHU ZA OBDOBÍ 2005 - 2014 (V TIS. KČ) .....	39
PŘÍLOHA 11 AKTIVA ROZVAHY VZORKU PODNIKŮ V PLNÉM ROZSAHU ZA OBDOBÍ 2008 - 2013 .....	39
PŘÍLOHA 12 PASIVA ROZVAHY VZORKU PODNIKŮ V PLNÉM ROZSAHU ZA OBDOBÍ 2008 - 2013 .....	39
PŘÍLOHA 13 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY VZORKU PODNIKŮ V PLNÉM ROZSAHU ZA OBDOBÍ 2008 - 2013 .....	39
PŘÍLOHA 14 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY VZORKU PODNIKŮ V PLNÉM ROZSAHU ZA OBDOBÍ 2008 - 2013 .....	39

## 25. Přílohy

### Příloha 1 Přehled aktiv rozvahy

<b>A. Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>		
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>		
B. I.		Dlouhodobý nehmotný majetek
B. I.	1.	Zřizovací výdaje
	2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje
	3.	Software
	4.	Ocenitelná práva
	5.	Goodwill
	6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek
	7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek
	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek
B. II.		Dlouhodobý hmotný majetek
B. II.	1.	Pozemky
	2.	Stavby
	3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí
	4.	Pěstitelské celky trvalých porostů
	5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny
	6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek
	7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek
	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek
	9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku
B. III.		Dlouhodobý finanční majetek
B. III.	1.	Podíly – ovládaná osoba
	2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem
	3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly
	4.	Půjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv
	5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek
	6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek
	7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek

<b>Oběžná aktiva</b>		
C. I.	Zásoby	
C. I.	1.	Materiál
	2.	Nedokončená výroba a polotovary
	3.	Výrobky
	4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny
	5.	Zboží
	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	
C. II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů
	2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba
	3.	Pohledávky - podstatný vliv
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení
	5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy
	6.	Dohadné účty aktivní
	7.	Jiné pohledávky
	8.	Odložená daňová pohledávka
C. III.	Krátkodobé pohledávky	
C. III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů
	2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba
	3.	Pohledávky - podstatný vliv
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení
	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění
	6.	Stát – daňové pohledávky
	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy
	8.	Dohadné účty aktivní
	9.	Jiné pohledávky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	
C. IV.	1.	Peníze
	2.	Účty v bankách
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly
	4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	
D. I.	1.	Náklady příštích období
	2.	Komplexní náklady příštích období
	3.	Příjmy příštích období

Zdroj: Vyhláška č. 500/2002 Sb.

*Priloha 2 Přehled pasiv rozvahy v plném rozsahu*

PASIVA CELKEM		
<b>A</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	
.		
A. I.	Základní kapitál	
A. I.	1	Základní kapitál
	.	
	2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)
	.	
	3	Změny základního kapitálu
	.	
A. II.	Kapitálové fondy	
A. II.	1	Emisní ážio
	.	
	2	Ostatní kapitálové fondy
	.	
	3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků
	.	
	4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností
	.	
	5	Rozdíly z přeměn společností
	.	
	6	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností
	.	
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	
A. III.	1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond
	.	
	2	Statutární a ostatní fondy
	.	
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	
A. IV.	1	Nerozdělený zisk minulých let
	.	
	2	Nerozdělená ztráta minulých let
	.	
	3	<b>Jiný výsledek hospodaření minulých let</b>
	.	
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	

<b>B. Cizí zdroje</b>		
B. I.	Rezervy	
B. I.	1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů
	2.	Rezerva na důchody a podobné závazky
	3.	Rezerva na daň z příjmů
	4.	Ostatní rezervy
B. II.	Dlouhodobé závazky	
B. II.	1.	Závazky z obchodních vztahů
	2.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba
	3.	Závazky - podstatný vliv
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení
	5.	Dlouhodobé přijaté zálohy
	6.	Vydané dluhopisy
	7.	Dlouhodobé směnky k úhradě
	8.	Dohadné účty pasivní
	9.	Jiné závazky
	10.	Odložený daňový závazek
	.	
B. III.	Krátkodobé závazky	
B. III.	1.	Závazky z obchodních vztahů
	2.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba
	3.	Závazky - podstatný vliv
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení
	5.	Závazky k zaměstnancům
	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění
	7.	Stát – daňové závazky a dotace
	8.	Krátkodobé přijaté zálohy
	9.	Vydané dluhopisy
	10.	Dohadné účty pasivní
	.	
	11.	Jiné závazky
	.	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	
B. IV.	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry
	3.	Krátkodobé finanční výpomoci
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	
C. I.	1.	Výdaje příštích období
	2.	Výnosy příštích období

Zdroj: Vyhláška č. 500/2002 Sb.

*Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty v druhovém členění*

I.		Tržby za prodej zboží
A.		Náklady vynaložené na prodané zboží
+		Obchodní marže
II.		Výkony
II.	1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
	2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti
	3.	Aktivace
B.		Výkonová spotřeba
B.	1.	Spotřeba materiálu a energie
	2.	Služby
+		Přidaná hodnota
C.		Osobní náklady
C.	1.	Mzdové náklady
	2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva
	3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění
	4.	Sociální náklady
D.		Daně a poplatky
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu
III.	1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku
	2.	Tržby z prodeje materiálu
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu
F.	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku
	2.	Prodaný materiál
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období
IV.		Ostatní provozní výnosy
H.		Ostatní provozní náklady
V.		Převod provozních výnosů
I.		Převod provozních nákladů
*		<b>Provozní výsledek hospodaření</b>
VI.		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů
J.		Prodané cenné papíry a podíly
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku
VII.	1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem
	2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů
	3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
VIII.		Výnosy z krátkodobého finančního majetku
K.		Náklady z finančního majetku
IX.		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů
M.		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti
X.		Výnosové úroky
N.		Nákladové úroky
XI.		Ostatní finanční výnosy
O.		Ostatní finanční náklady
XII.		Převod finančních výnosů
P.		Převod finančních nákladů
*		<b>Finanční výsledek hospodaření</b>
Q.		<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>
Q.	1.	– splatná
	2.	– odložená
**		<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>
XIII.		Mimořádné výnosy
R.		Mimořádné náklady
S.		<b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti</b>
S.	1.	– splatná
	2.	– odložená
*		<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>
T.		Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)
****		Výsledek hospodaření před zdaněním

Zdroj: Vyhláška č. 500/2002 Sb.

*Příloha 4 Výkaz zisku a ztráty v účelovém členění*

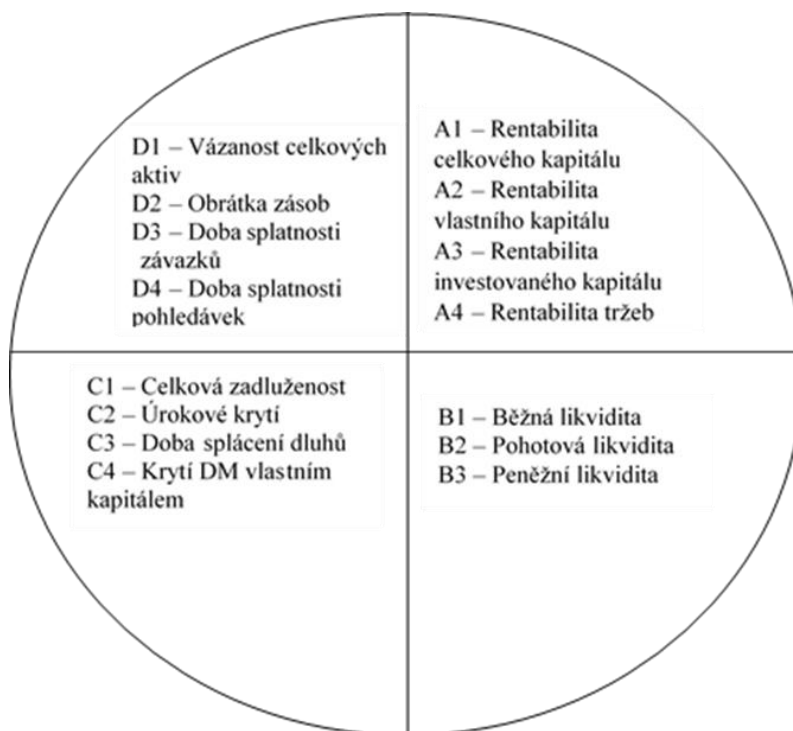
I.	Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb	
A.	Náklady prodeje	
*	Hrubý zisk nebo ztráta	
B.	Odbytové náklady	
C.	Správní režie	
II.	Jiné provozní výnosy	
D.	Jiné provozní náklady	
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	
III.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	
E.	Prodané cenné papíry a podíly	
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	
IV.	1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem
	2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů
	3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
V.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	
F.	Náklady z finančního majetku	
VI.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	
G.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	
H.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	
VII.	Výnosové úroky	
I.	Nákladové úroky	
VIII.	Ostatní finanční výnosy	
J.	Ostatní finanční náklady	
IX.	Převod finančních výnosů	
K.	Převod finančních nákladů	
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	
L.	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	
L.	1.	– splatná
	2.	– odložená
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	
X.	Mimořádné výnosy	
M.	Mimořádné náklady	
N.	<b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti</b>	
N.	1.	– splatná
	2.	– odložená
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	
O.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	
***	Výsledek hospodaření za účetní období	
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	

Zdroj: Vyhláška č. 500/2002 Sb.

*Příloha 5 Tabulka ukazatelů pro spider graf*

	Ukazatel	Průměr vzorku	Podnik Leifheit, s. r. o.	Vztah k odvětví
A1	Rentabilita celkových aktiv			
A2	Rentabilita vlastního kapitálu			
A3	Rentabilita investovaného kapitálu			
A4	Rentabilita tržeb			
B1	Běžná likvidita			
B2	Pohotová likvidita			
B3	Peněžní likvidita			
C1	Celková zadluženost			
C2	Úrokové krytí			
C3	Doba splácení dluhů			
C4	Krytí DM vlastním kapitálem			
D1	Vázanost celkových aktiv			
D2	Obrátka zásob			
D3	Doba splatnosti závazků			
D4	Doba splatnosti pohledávek			

*Příloha 6 Upravený spider graf*



Příloha 7 Vzorek podniků

	<b>IČ firmy</b>	<b>Název firmy</b>	<b>Hlavní činnost podle CZ-NACE</b>
1.	63478633	2G-spol. s r.o. - Příkrývky a polštáře	Výroba konfekčních textilních výrobků, kromě oděvů
2.	25303279	Avex Steel Products, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
3.	25300849	AZ - Pokorný, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
4.	63250471	B a k production, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
5.	43371884	Bast, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
6.	44795637	BeA CS, spol. s r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
7.	63480182	Bode-Panzer, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
8.	49356151	Boltjes International, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
9.	26912082	Dadka Vracov, s.r.o.	Výroba konfekčních textilních výrobků, kromě oděvů
10.	26003007	Deko Draht, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
11.	46965661	Dina - Hitex, s.r.o.	Výroba konfekčních textilních výrobků, kromě oděvů
12.	25391941	Dols-výroba Dveří, Oken, Listovních schránek, a.s.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
13.	49905694	Ernst Bröer, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
14.	00511625	Eurotech Třešť, a.s.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
15.	15059031	Feroplast, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
16.	25579258	Forschner PTZ, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
17.	63319608	Ganeko, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
18.	25093100	Gradient, s.r.o.	Výroba konfekčních textilních výrobků, kromě oděvů
19.	63475847	Grios, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
20.	25030469	HKS-CZ, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
21.	25518054	HP - Kovo, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
22.	64938468	Hunter Douglas Kadaň, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
23.	47309547	International Metal Plast, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
24.	25218051	Intesco, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
25.	47679191	Isotra, a.s.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
26.	43541763	J. A. P., s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
27.	25357182	Jinpo Plus, a.s.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
28.	25691104	Kamýk Daunen, s.r.o.	Výroba konfekčních textilních výrobků, kromě oděvů
29.	47470011	Kasi, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
30.	48151688	Komutex, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
31.	26388600	Konstruktpol, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
32.	26936313	Kovo Staněk, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
33.	48152366	MarS, a.s.	Výroba konfekčních textilních výrobků, kromě oděvů
34.	00010367	Massag, a.s.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
35.	49612212	Mesa Parts, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
36.	26808056	METECH, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
37.	26285444	Mivokor, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
38.	47537396	Montana, s.r.o. Mladá Boleslav	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
39.	61943428	Mostárna Lískovec, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
40.	25336321	Nera Displays, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
41.	27742865	Norma Czech, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
42.	49790331	OK STS Toužim, a.s.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
43.	27975924	OK Záchlumí, a.s.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
44.	61944122	Olza, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
45.	25773615	Papillons, a.s.	Výroba konfekčních textilních výrobků, kromě oděvů
46.	60193298	Pražská strojírna a. s.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
47.	64088324	Satjam, s. r. o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
48.	25048627	SEA - Chomutov, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
49.	25352628	Servis Climax, a.s.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
50.	25927850	Suchánek & Walraven, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
51.	00013366	Tylox Letovice, a.s.	Výroba konfekčních textilních výrobků, kromě oděvů
52.	26354063	Víza Auto CZ, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
53.	26239680	Westfalia Metal, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
54.	49611119	Witzenmann Opava, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
55.	25333712	Wo & Wo stínící technika, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
56.	15789578	Zambelli - technik, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
57.	47976870	Zape, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
58.	49434951	Značky Praha, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
59.	26301270	Žaluzie Neva, s.r.o.	Výroba ostatních kovodělných výrobků j. n.
60.	63911639	A.W.Faber - Castell Česká republika, s.r.o.	Ostatní zpracovatelský průmysl j. n.



61.	00142492	Centropen, a.s.	Ostatní zpracovatelský průmysl j. n.
62.	60066547	Colop CZ s. r. o.	Ostatní zpracovatelský průmysl j. n.
63.	25225472	Domáci práce, s.r.o.	Ostatní zpracovatelský průmysl j. n.
64.	65277368	Hekuplast, s.r.o.	Ostatní zpracovatelský průmysl j. n.
65.	48200921	KMP Bürotechnik, s.r.o.	Ostatní zpracovatelský průmysl j. n.
66.	60193034	KOH-I-NOOR, a.s.	Ostatní zpracovatelský průmysl j. n.
67.	15546110	Metra Blansko, a.s.	Ostatní zpracovatelský průmysl j. n.
68.	45350043	Novasport, s.r.o.	Ostatní zpracovatelský průmysl j. n.
69.	61538655	Wico B.G.M., a.s.	Ostatní zpracovatelský průmysl j. n.

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha 8 Výkaz zisku a ztráty v druhovém členění podniku Leifheit, s. r. o. za období 2005 – 2014 (v tis. Kč)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
I. Tržby za prodej zboží	0	1 119	3 263	3 702	3 422	3 173	2 992	2 769	3 398	4 436
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	0	873	2 057	1 902	1 966	1 535	1 631	1 431	1 804	2 716
+ Obchodní marže	0	246	1 206	1 800	1 456	1 638	1 361	1 338	1 594	1 720
II. Výkony	937 208	970 685	905 395	1 020 030	903 097	935 908	954 620	920 964	933 471	966 434
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	941 961	966 595	902 694	1 020 227	881 674	926 277	981 063	914 752	926 976	969 731
2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	-4 753	4 090	2 701	-197	21 423	9 631	-26 508	5 908	2 625	-3 296
3. Aktivace	0	0	0	0	0	0	65	304	3 870	0
B. Vykonová spotřeba	766 644	807 107	744 206	841 219	712 831	744 717	752 032	752 901	730 602	747 334
1. Spotřeba materiálu a energie	724 993	746 995	684 983	775 908	664 926	689 852	695 297	694 004	680 452	707 196
2. Služby	41 651	60 112	59 223	65 311	47 905	54 865	56 735	58 897	50 150	40 138
+ Přidaná hodnota	170 564	163 824	162 395	180 611	191 722	192 829	203 949	169 401	204 463	220 820
C. Osobní náklady	122 798	121 554	112 871	133 685	116 825	131 500	126 439	123 933	125 360	133 562
1. Mzdové náklady	89 164	88 371	82 212	97 318	86 646	96 844	92 805	91 051	92 229	98 674
2. Odměny členům orgánu společnosti a družstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	31 203	30 835	28 574	33 708	28 028	32 596	31 245	30 448	30 687	32 998
4. Sociální náklady	2 431	2 348	2 085	2 659	2 151	2 060	2 389	2 434	2 444	1 890
D. Daně a poplatky	169	216	193	239	226	391	397	509	509	529
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	31 563	36 155	31 615	31 365	35 586	46 983	46 804	52 510	51 093	52 732
III. Tržby za prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	41 191	17 701	41 480	25 768	24 635	31 870	34 150	27 914	10 244	23 228
1. Tržby za prodeje dlouhodobého majetku	20 511	1 722	16 952	1 389	597	26	0	0	23	10
2. Tržby za prodeje materiálů	20 680	15 979	24 528	24 379	24 038	31 844	34 150	27 914	10 221	23 218
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	41 608	16 337	42 865	25 486	24 657	30 991	32 963	25 717	9 281	21 564
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	21 435	1 191	20 434	1 303	460	51	0	0	5	0
2. Prodáván materiál	20 173	15 146	22 431	24 183	24 197	30 940	32 963	25 717	9 276	21 564
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-20 184	4 043	-858	1 695	13 344	1 946	19 309	-18 398	21 041	1 127
IV. Ostatní provozní výnosy	5 339	21 184	3 180	8 278	3 794	8 756	13 074	16 374	17 287	1 353
H. Ostatní provozní náklady	5 987	5 622	3 417	2 385	2 077	2 144	3 860	6 555	1 995	3 690
V. Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I. Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
* Provozní výsledek hospodaření	35 153	18 782	16 952	19 802	27 436	19 500	21 401	22 863	22 715	32 196
VI. Tržby za prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
J. Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
K. Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
X. Vynosové úroky	2	1	2	6	2	23	16	2	1	0
N. Nákladové úroky	10 677	12 694	12 733	13 518	12 500	11 274	11 845	11 689	10 237	9 095
XI. Ostatní finanční výnosy	15 430	11 051	24 388	5 024	679	1 534	482	1 458	46	991
O. Ostatní finanční náklady	15 136	12 640	22 740	965	1 321	803	538	1 006	2 037	883
XII. Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P. Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
* Finanční výsledek hospodaření	-10 381	-14 282	-11 083	-9 453	-13 140	-10 520	-11 885	-11 235	-12 227	-8 986
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	7 817	2 831	1 883	1 326	3 796	2 248	937	5 386	1 754	4 927
1. — splatná	2 790	5 231	3 454	3 533	5 386	4 725	704	2 405	6 019	5 627
2. — odložená	5 027	-2 400	-1 571	-2 207	-1 590	-2 477	233	2 981	-4 265	-700
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	16 955	1 669	3 986	9 023	10 500	6 732	8 579	6 242	8 734	18 284
XIII. Mimořádné výnosy	0	394	0	0	0	0	0	0	0	0
R. Mimořádné náklady	0	67	0	0	0	0	0	0	0	7
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. — splatná	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. — odložená	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
* Mimořádný výsledek hospodaření	0	327	0	0	0	0	0	0	0	-7
T. Převod podílů na výsledek hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	16 955	1 996	3 986	9 023	10 500	6 732	8 579	6 242	8 734	18 276
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	24 772	4 827	5 869	10 349	14 296	8 980	9 516	11 628	10 488	23 203

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

*Příloha 9 Aktiva rozvahy podniku Leifheit, s. r. o. v plném rozsahu za období 2005 - 2014 (v tis. Kč)*

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>478 708</b>	<b>502 129</b>	<b>546 443</b>	<b>550 157</b>	<b>531 622</b>	<b>576 314</b>	<b>545 412</b>	<b>580 744</b>	<b>532 671</b>	<b>612 928</b>
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek	338 868	317 468	311 095	306 096	313 711	311 401	304 414	365 147	342 841	347 067
B.I Dlouhodobý nehmotný majetek	138	88	56	1 787	1 328	1 956	1 465	1 323	945	604
1. Zřizovací výdaje	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Software	136	88	56	1 787	1 324	1 956	1 307	1 323	945	459
4. Ocenitelná práva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	4	0	158	0	0	145
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.II Dlouhodobý hmotný majetek	338 730	317 380	311 039	304 309	312 383	309 445	302 949	363 824	341 896	346 463
1. Pozemky	16 741	16 741	17 446	17 446	17 446	17 446	17 471	17 471	17 471	17 471
2. Stavby	210 004	201 782	194 446	189 788	181 331	170 248	161 456	204 735	192 952	179 421
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	108 193	96 985	87 244	87 177	111 063	111 232	110 167	132 577	118 268	118 206
4. Pěstительské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 792	1 188	7 207	4 873	501	483	9 662	2 032	683	12 037
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	684	4 696	5 025	2 042	10 036	4 193	7 009	12 522	19 328
9. Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.III Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Podíly - ovládaná osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. Oběžná aktiva	139 719	184 234	235 348	244 061	217 911	264 764	240 950	214 917	189 830	265 203
C.I Zásoby	59 271	86 045	98 437	111 535	115 551	132 873	101 153	114 886	102 268	104 026
1. Materiál	47 766	70 623	80 554	94 725	77 686	88 076	84 887	93 373	78 440	85 569
2. Nedokončená výroba a polotovary	4 310	8 823	15 791	14 077	10 237	10 409	11 777	13 033	15 658	17 080
3. Výrobky	7 195	6 325	1 668	2 281	27 267	34 011	4 244	8 260	7 904	1 047
4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Zboží	0	274	424	452	361	377	245	220	266	331
6. Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.II Dlouhodobé pohledávky					468	2 945	2 712		3 996	4 696
1. Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Jiné pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8. Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	468	2 945	2 712	0	3 996	4 696
C.III Krátkodobé pohledávky	80 050	96 758	131 390	127 902	98 246	125 732	135 496	93 788	82 337	150 094
1. Pohledávky z obchodních vztahů	71 407	90 379	117 336	112 035	77 371	107 048	116 487	77 657	67 947	137 851
2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Stát - daňové pohledávky	7 706	6 355	14 054	15 961	20 875	18 684	18 194	15 203	13 566	11 446
7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	179	0	0	0	0	0	815	928	824	798
8. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Jiné pohledávky	758	24	0	-94	0	0	0	0	0	0
C.IV Krátkodobý finanční majetek	398	1 431	5 521	4 624	3 646	3 214	1 589	6 243	1 229	6 387
1. Peníze	109	150	35	39	32	114	80	81	97	87
2. Účty v bankách	289	1 281	5 486	4 585	3 614	3 100	1 509	6 162	1 132	6 300
3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D.I Casové rozlišení	121	427	0	0	0	149	48	680	0	658
1. Náklady příštích období	121	0	0	0	0	25	0	0	0	0
2. Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Příjmy příštích období	0	427	0	0	0	124	48	680	0	658

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Příloha 10 Pasiva rozvahy podniku Leifheit, s. r. o. v plném rozsahu za období 2005 - 2014 (v tis. Kč)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	478 708	502 129	546 443	550 157	531 622	576 314	545 412	580 744	532 671	612 928
A. Vlastní kapitál	137 207	139 203	143 189	152 212	162 711	150 372	158 950	165 192	173 926	192 203
A.I Základní kapitál	126 000	126 000	126 000	126 000	126 000	126 000	126 000	126 000	126 000	126 000
1. Základní kapitál	126 000	126 000	126 000	126 000	126 000	126 000	126 000	126 000	126 000	126 000
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.II Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Emisní ážio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Rozdíly z přeměn společností	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1 044	1 892	1 992	2 195	2 646	3 171	3 508	3 937	4 249	4 686
A.III										
1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	1 044	1 892	1 992	2 195	2 646	3 171	3 508	3 937	4 249	4 686
2. Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.IV Výsledek hospodaření minulých let	-6 792	9 315	11 211	14 994	23 565	14 469	20 863	29 013	34 943	43 241
1. Nerozdělený zisk minulých let	19 834	35 941	37 837	41 620	50 191	41 095	47 489	55 639	61 569	69 866
2. Neuhrazené ztráty minulých let	-26 626	-26 626	-26 626	-26 626	-26 626	-26 626	-26 626	-26 626	-26 626	-26 626
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	16 955	1 996	3 986	9 023	10 500	6 732	8 579	6 242	8 734	18 276
A.V										
B. Cizí zdroje	341 501	362 917	403 307	397 814	368 757	425 806	386 462	415 552	358 745	420 725
B.I Rezervy	2 916	6 061	3 692	2 737	1 848	1 848	19 900	5 107	19 822	21 353
1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Ostatní rezervy	2 916	6 061	3 692	2 737	1 848	1 848	19 900	5 107	19 822	21 353
B.II Dlouhodobé závazky	243 240	240 840	239 269	281 645	255 984	235 597	250 000	315 269	226 000	270 000
1. Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	235 939	235 939	235 939	280 523	255 984	235 597	250 000	315 000	226 000	270 000
3. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Jiné závazky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10. Odložený daňový závazek	7 301	4 901	3 330	1 122	0	0	0	269	0	0
B.III Krátkodobé závazky	95 345	116 016	160 346	113 432	110 925	188 361	116 562	95 176	112 923	129 373
1. Závazky z obchodních vztahů	50 383	59 845	66 440	77 463	78 008	136 087	97 524	71 604	84 596	101 808
2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	30 354	45 008	82 078	6 244	5 660	11 386	93	6 508	10 952	11 872
3. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Závazky k zaměstnancům	7 798	6 106	5 323	6 405	6 247	7 062	5 554	5 628	5 953	6 750
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 820	2 787	2 592	3 343	3 288	4 011	3 128	3 025	3 260	3 734
7. Stát - daňové závazky a dotace	1 203	1 012	607	667	1 356	812	590	548	5 102	1 964
8. Krátkodobé přijaté zálohy	370	0	0	0	0	0	0	0	470	2
9. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10. Dohadné účty pasivní	1 417	1 258	3 306	19 310	16 366	29 003	9 673	7 863	2 509	3 243
11. Jiné závazky	0	0	0	0	0	0	0	0	81	0
B.IV Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.I Časové rozlišení	0	9	-53	131	154	136	0	0	0	0
1. Výdaje příštích období	0	9	-53	131	154	136	0	0	0	0
2. Výnosy příštích období	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

*Příloha 11 Aktiva rozvahy vzorku podniků v plném rozsahu za období 2008 - 2013*

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem - tis. Kč	173112	166395	177702	186611	190790	203302
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál - tis. Kč	0	35793	26920	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek - tis. Kč	82362	80413	81804	83030	88069	88614
B.I Dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	1537	2120	2030	1534	2003	2189
1. Zřizovací výdaje - tis. Kč	90	65	41	16	0	0
2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje - tis. Kč	540	370	452	503	2372	1968
3. Software - tis. Kč	625	1191	1043	1029	719	621
4. Ocenitelná práva - tis. Kč	2164	3553	3762	2293	4507	4271
5. Goodwill (+/-) - tis. Kč	0	0	0	0	0	0
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	5339	2009	2294	618	355	6698
7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	1982	564	519	336	1159	642
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	0	1640	17602	0	0	0
B.II Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	79326	76566	78245	80054	82951	82254
1. Pozemky - tis. Kč	6471	6377	6439	6656	6580	6611
2. Stavby - tis. Kč	51309	49611	49479	51412	54873	51846
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí - tis. Kč	23971	22994	22760	25134	25738	25674
4. Pěstitelské celky trvalých porostů - tis. Kč	0	0	0	16	14	13
5. Základní stádo a tažná zvířata - tis. Kč	0	0	0	0	0	0
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	202	268	288	406	420	366
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	8186	6067	6892	5850	4480	4085
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	4331	3200	5729	2408	2884	4483
9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku - tis. Kč	-3692	-2593	-2126	-1007	-457	114
B.III Dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	9960	11036	10840	8588	15033	16120
1. Podíly v ovládaných a řízených osobách - tis. Kč	8277	10954	10536	8032	20584	15793
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem - tis. Kč	5194	5321	6488	5409	6536	5616
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč	713	739	7	7	7893	6521
4. Půjčky a úvěry ovládaných a řízených osob a úč. jedn. pod podst. vlivem - tis. Kč	5066	5615	2626	830	7397	9131
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	17007	5600	7290	7934	6719	11594
6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	0	0	0	0	0	0
7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	0	0	0	0	0	0
C. Oběžná aktiva - tis. Kč	88777	84171	94026	102243	101377	113129
C.I Zásoby - tis. Kč	38560	33424	37481	40179	42726	44578
1. Materiál - tis. Kč	22765	19232	21921	22550	23486	25155
2. Nedokončená výroba a polotovary - tis. Kč	8640	7180	7950	8169	9729	10161
3. Výrobky - tis. Kč	9820	8483	8940	9153	10666	10739
4. Zvířata - tis. Kč	0	0	0	0	0	0
5. Zboží - tis. Kč	5934	4977	4601	7024	6141	6057
6. Poskytnuté zálohy na zásoby - tis. Kč	642	627	771	753	793	1432
C.II Dlouhodobé pohledávky - tis. Kč	2094	2313	5878	4612	4639	5323
1. Pohledávky z obchodních vztahů - tis. Kč	954	1939	9338	6912	8329	8157
2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami - tis. Kč	2571	1063	1943	5511	6644	10032
3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem - tis. Kč	0	0	0	0	0	0
4. Pohledávky za společníky, členy druž. a za účastníky sdružení - tis. Kč	1093	1027	418	166	171	175
5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0	0
6. Dohadné účty aktivní - tis. Kč	-19	0	140	110	80	90
7. Jiné pohledávky - tis. Kč	2564	2473	2914	259	778	446
8. Odložená daňová pohledávka - tis. Kč	1065	833	2402	1617	581	1302
C.III Krátkodobé pohledávky - tis. Kč	36738	33341	36303	41336	36997	41962
1. Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	31909	28504	31492	34230	32078	37496
2. Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami (krátk.) - tis. Kč	4421	10295	6293	8799	3671	4191
3. Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč	0	44	0	2645	1538	150
4. Pohled. za společníky, členy druž. a za účastníky sdruž. (krátk.) - tis. Kč	17216	4375	7127	1710	479	4309
5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč	340	18	18	0	0	0
6. Stát - daňové pohledávky - tis. Kč	2947	2422	2789	4629	2458	2505
7. Ostatní poskytnuté zálohy - tis. Kč	1907	1398	1530	1536	1300	1428
8. Dohadné účty aktivní (krátk.) - tis. Kč	544	1976	792	1705	1627	2060
9. Jiné pohledávky - tis. Kč	1284	1706	1151	2040	2158	1588
C.IV Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	13138	16858	18444	19463	20602	24745
1. Peníze - tis. Kč	396	324	361	393	442	328
2. Účty v bankách - tis. Kč	13716	17542	18793	19804	20875	25201
3. Krátkodobé cenné papíry a podíly - tis. Kč	12126	16306	2622	5658	8405	1819
4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	0	0	0	0	0	0
D.I Časové rozlišení - tis. Kč	1683	1402	1550	1338	1362	1625
1. Náklady příštích období - tis. Kč	1442	1210	1221	1355	1304	1597
2. Komplexní náklady příštích období - tis. Kč	6373	4140	2384	632	38	265
3. Příjmy příštích období - tis. Kč	335	278	858	173	301	270

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Příloha 12 Pasiva rozvahy vzorku podniků v plném rozsahu za období 2008 - 2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Pasiva celkem - tis. Kč	173112	166395	177702	186611	190790	203302
A. Vlastní kapitál - tis. Kč	83501	85581	92718	99967	108118	117322
A.I Základní kapitál - tis. Kč	35686	31115	30712	31502	30577	29935
1. Základní kapitál - tis. Kč	38178	32843	32000	32819	32368	31617
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly - tis. Kč	-4010	-78	-316	0	-7509	0
3. Změny základního kapitálu - tis. Kč	0	0	0	0	-28908	0
A.II Kapitálové fondy - tis. Kč	9685	11010	10670	11828	15312	13717
1. Emisní ažio - tis. Kč	882	883	1311	1311	1311	1311
2. Ostatní kapitálové fondy - tis. Kč	18200	16988	15812	16224	20270	19740
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků - tis. Kč	-2493	-1761	-2250	734	2293	-1317
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách - tis. Kč	261	261	261	261	261	261
5. Rozdíly z přeměn společností	0	0	0	0	0	0
A.III Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku - tis. Kč	5122	5473	5277	5038	5301	5435
1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond - tis. Kč	3191	3434	3094	2899	3124	2972
2. Statutární a ostatní fondy - tis. Kč	6846	7215	7569	7985	8145	9119
A.IV Výsledek hospodaření minulých let - tis. Kč	36549	40733	45860	50480	56949	64085
1. Nerozdělený zisk minulých let - tis. Kč	54025	56890	63411	69710	74457	79158
2. Neuhrazená ztráta minulých let - tis. Kč	-38368	-32687	-29803	-29519	-29103	-22491
A.V Výsledek hospodaření běžného účetního období - tis. Kč	3136	3795	7924	8809	9582	12837
B. Cizí zdroje - tis. Kč	88836	80154	84103	85738	81206	84240
B.I Rezervy - tis. Kč	7742	6391	6873	6712	5923	6580
1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů - tis. Kč	11786	11859	12642	10003	7360	7615
2. Rezerva na důchody a podobné závazky - tis. Kč	0	0	0	0	0	0
3. Rezerva na daň z příjmu - tis. Kč	8549	3808	6002	4197	3930	1616
4. Ostatní rezervy - tis. Kč	1847	1554	4180	5421	5716	6290
B.II Dlouhodobé závazky - tis. Kč	20242	22604	22408	20241	18829	18210
1. Závazky z obchodních vztahů - tis. Kč	1840	2535	3533	1390	690	260
2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám - tis. Kč	98073	120934	116393	101933	100515	61174
3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem - tis. Kč	26994	37510	66232	16534	27195	62333
4. Závazky ke společníkům, členům družst. a k účastníkům sdružení - tis. Kč	10371	9278	9936	6919	10066	8437
5. Dlouhodobé přijaté zálohy - tis. Kč	56	49	49	225	224	450
6. Vydané dluhopisy - tis. Kč	0	0	0	0	10000	15300
7. Dlouhodobé směnky k úhradě - tis. Kč	0	0	0	0	0	0
8. Dohadné účty pasivní - tis. Kč	16	2353	2350	113	16	0
9. Jiné závazky - tis. Kč	16608	12982	10800	16980	14655	14832
10. Odložený daňový závazek - tis. Kč	2181	2637	2571	2731	2864	3305
B.III Krátkodobé závazky - tis. Kč	38835	36795	41933	40612	38264	41802
1. Závazky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	23448	20840	26081	24664	25206	27309
2. Závazky k ovládaným a řízeným osobám (krátk.) - tis. Kč	54550	28410	38015	30915	25766	27861
3. Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem (krátk.) - tis. Kč	9037	9827	2894	3038	2136	2021
4. Závazky ke společníkům, členům druž. a k účast. sdruž. (krátk.) - tis. Kč	3169	11650	4220	3188	2467	3009
5. Závazky k zaměstnancům - tis. Kč	2358	2250	2409	2502	2824	2775
6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění - tis. Kč	1394	1358	1689	1639	1670	1725
7. Stát - daňové závazky a dotace - tis. Kč	980	978	1337	1370	1220	1765
8. Krátkodobé přijaté zálohy - tis. Kč	1806	1791	2745	2186	2235	1546
9. Vydané dluhopisy (krátk.) - tis. Kč	364	0	0	0	0	0
10. Dohadné účty pasivní (krátk.) - tis. Kč	1496	2107	1912	1460	1076	1880
11. Jiné závazky - tis. Kč	1399	1927	1582	2131	1417	1628
12. Odložený daňový závazek - tis. Kč	2914	6187	3596	3089	3596	2859
B.IV Bankovní úvěry a výpomoci - tis. Kč	44036	34270	35294	40098	37294	36634
1. Bankovní úvěry dlouhodobé - tis. Kč	23565	17487	21655	26529	26813	24170
2. Krátkodobé bankovní úvěry - tis. Kč	34061	29873	24406	22967	24502	24225
3. Krátkodobé finanční výpomoci - tis. Kč	5285	6618	10203	16604	14852	16028
C.I Časové rozlišení - tis. Kč	1079	1017	1359	1342	2171	2525
1. Výdaje příštích období - tis. Kč	914	746	763	1094	1337	1311
2. Výnosy příštích období - tis. Kč	1236	1060	3370	1564	3740	6196

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování

Příloha 13 Výkaz zisku a ztráty vzorku podniků v plném rozsahu za období 2008 - 2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
I. Tržby za prodej zboží - tis. Kč	29616	24220	24049	28693	27267	28002
A. Náklady vynaložené na prodané zboží - tis. Kč	23614	18667	19245	21138	20468	21348
+ Obchodní marže - tis. Kč	6001	5912	4993	7700	6929	7062
II. Výkony - tis. Kč	228698	181419	208106	218153	228076	238704
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb - tis. Kč	236626	189538	212664	224342	232558	244428
2. Změna stavu zásob vlastní činnosti - tis. Kč	1657	-1628	1753	411	2740	1401
3. Aktivace - tis. Kč	3417	3137	1937	2582	1569	2830
B. Výkonová spotřeba - tis. Kč	164641	125745	144490	153940	159698	165202
1. Spotřeba materiálu a energie - tis. Kč	137315	104470	118413	127254	131221	135732
2. Služby - tis. Kč	35519	26918	31222	32382	34197	35572
+ Přidaná hodnota - tis. Kč	68198	59828	67057	69624	73247	78178
C. Osobní náklady - tis. Kč	49728	42407	45048	47756	50433	51148
1. Mzdové náklady - tis. Kč	37824	32931	34096	36175	38400	38416
2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva - tis. Kč	671	606	834	839	615	642
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč	12796	10201	11178	11851	12405	12891
4. Sociální náklady - tis. Kč	1080	843	965	1059	1077	1299
D. Daně a poplatky - tis. Kč	239	257	336	359	343	336
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - tis. Kč	9470	9101	9624	9221	9921	10170
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	7461	6398	6487	7271	6049	5392
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku - tis. Kč	1604	2797	2106	2581	1892	1366
2. Tržby z prodeje materiálu - tis. Kč	7386	4610	5418	6066	5188	4860
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	5892	5686	5492	6079	4749	4241
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku - tis. Kč	1468	4086	2887	2833	2101	1708
2. Prodaný materiál - tis. Kč	6772	4295	4616	5431	4247	4005
G. Změna stavu rezerv, opr. pol. v prov. ob., kompl. nákladů příst. obd - tis. Kč	1717	-50	-169	-42	-883	294
IV. Ostatní provozní výnosy - tis. Kč	2261	3075	4503	5210	4742	5558
H. Ostatní provozní náklady - tis. Kč	3146	3728	6084	5964	5569	6293
V. Převod provozních výnosů - tis. Kč	0	0	0	0	0	0
I. Převod provozních nákladů - tis. Kč	0	0	0	0	309	0
* Provozní výsledek hospodaření - tis. Kč	8642	8801	12166	13554	14195	16880
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů - tis. Kč	68	1747	51	11081	663	7003
J. Prodané cenné papíry a podíly - tis. Kč	85	1836	1035	12398	1026	7746
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč	536	326	120	474	569	538
1. Výnosy z podílů ovlád. a řízen. osob. a v úč. jedn. pod podst. vliv - tis. Kč	1107	427	361	474	255	297
2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů - tis. Kč	0	858	0	0	883	293
3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč	500	1000	0	0	0	903
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku - tis. Kč	2481	394	58	3	21	91
K. Náklady z finančního majetku - tis. Kč	0	0	0	0	0	0
IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč	4376	4036	1183	585	4291	591
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů - tis. Kč	1845	2625	214	3236	3393	3436
M. Změna stavu rezerv a oprav. položek ve finanční oblasti (+/-) - tis. Kč	3659	-2	1449	-5292	-345	207
X. Výnosové úroky - tis. Kč	318	252	207	238	279	293
N. Nákladové úroky - tis. Kč	2975	2426	2015	2029	1892	1569
XI. Ostatní finanční výnosy - tis. Kč	7208	4641	3848	3454	2979	4685
O. Ostatní finanční náklady - tis. Kč	8010	5953	4520	4315	3983	4347
XII. Převod finančních výnosů - tis. Kč	0	0	0	0	0	0
P. Převod finančních nákladů - tis. Kč	0	0	0	0	0	0
* Finanční výsledek hospodaření - tis. Kč	-3496	-3206	-2385	-2743	-2288	-1190
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost - tis. Kč	2513	2103	2248	2580	2831	3346
1. Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná - tis. Kč	3640	2606	2887	2833	2894	3944
2. Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená - tis. Kč	-443	56	-57	304	487	74
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost - tis. Kč	3058	3804	7928	8684	9574	12706
XIII. Mimořádné výnosy - tis. Kč	265	262	1365	224	198	3244
R. Mimořádné náklady - tis. Kč	-118	356	1547	-602	180	2255
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti - tis. Kč	47	7	212	20	132	209
1. Daň z příjmů z mimořádné činnosti - splatná - tis. Kč	71	26	48	20	132	209
2. Daň z příjmů z mimořádné činnosti - odložená - tis. Kč	0	0	1013	0	0	0
* Mimořádný výsledek hospodaření - tis. Kč	232	-30	-3	488	27	570
T. Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-) - tis. Kč	0	0	0	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) - tis. Kč	3136	3795	7927	8809	9582	12837
**** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) - tis. Kč	10648	11871				

Zdroj: účetní výkazy společnosti, vlastní zpracování