

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
Ekonomická fakulta
Účetnictví a finanční řízení podniku

Bakalářská práce

Tvorba a aplikace systému finančně
ekonomického hodnocení na konkrétním
podniku

Vypracovala: Nikola Herzová
Vedoucí práce: Ing. Daniel Kopta, Ph.D

České Budějovice 2015

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

Jméno a příjmení: **Nikola HERZOVÁ**
Osobní číslo: **E12114**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Tvorba a aplikace systému finančně ekonomického hodnocení na konkrétním podniku.**
Zadávající katedra: **Katedra účetnictví a financí**

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

Cíl práce:

Na základě údajů z účetních výkazů vytvořit systém finančně ekonomického hodnocení podniků vhodný k analýze konkrétní společnosti. Prakticky uplatnit vytvořený systém a vyhodnotit získané údaje s ohledem na další rozvoj podniku i s ohledem k funkčnosti navrhované metodiky.

Osnova:

1. Používané metody finančně ekonomického hodnocení podniku.
 2. Druhy statistických ukazatelů a možné způsoby jejich formální systematizace.
 3. Návrh vlastního systému ekonomického hodnocení podniku vycházejícího z údajů účetních výkazů a kalkulací.
 4. Vyhodnocení získaných výsledků z pohledu analyzovaného podniku.
 5. Vyhodnocení získaných výsledků z pohledu vhodnosti navržené metodiky.
-

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: 40 - 50

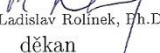
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam odborné literatury:

- Blaha, Z., Jindřichovská, I. (2013). *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha, Management Press.
- Brealey, R., Myers, S. (2001). *Teorie a praxe firemních financí*. Praha, Computer Press.
- Grünwald, R., Holečková, J. (2011). *Finanční analýza a plánování*. Praha, Ekopress.
- Jindřichovská, I., Blaha, Z. (2013). *Finanční management*. Praha, C. H. Beck.
- Kislingerová, E. *Manažerské finance*. (2007). Praha, C. H. Beck.
- Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha, Ekopress.
- Mařík, M. (2007). *Moderní metody oceňování podniku*. Praha, Ekopress.
- Neumaierová, I., Neumaier, I. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha, Grada.
- Peirson, G., Brown, R., Easton, S. (2011). *Business Finance*. McGraw-Hill.
- Synek, J. (2007). *Manažerská ekonomika*. Praha, C. H. Beck.
- Valach, J. (2011). *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha, Ekopress.

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

Datum zadání bakalářské práce: 3. března 2014
Termín odevzdání bakalářské práce: 15. dubna 2015


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

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


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

V Českých Budějovicích dne 3. března 2014

Prohlášení

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

V Českých Budějovicích dne

.....

Herzová Nikola

Poděkování

Mnohokrát děkuji vedoucímu bakalářské práce, Ing. Danielu Koptovi, Ph.D, za odborné vedení, konzultační činnost, cenné rady, trpělivost a ochotu při zpracování této práce. Zároveň bych ráda poděkovala vedoucímu panu Ing. Vladislavovi Galuškoví z firmy Galasport, s. r. o. a jejich účetní Ivaně Galuškové za poskytnutí veškerých dokladů a informací pro zpracování práce.

Obsah

1. Úvod	6
2. Finanční analýza	7
2.1 Finanční zdraví podniku	7
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	7
2.2.1 Interní uživatelé	8
2.2.2 Externí uživatelé.....	8
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	8
2.3.1 Rozvaha	9
2.3.2 Výkaz zisků a ztrát	12
2.3.3 Cash flow.....	13
2.4 Metody finanční analýzy	14
2.4.1 Analýza poměrových ukazatelů.....	15
3. Metodika	21
3.1 Ukazatele rentability	21
3.2 Ukazatele aktivity	25
3.3 Ukazatele likvidity	27
3.4 Ukazatele zadluženosti	28
3.5 Analýza provozních ukazatelů.....	28
4. Finanční analýza podniku Galasport, s. r. o.	30
4.1 Charakteristika společnosti	30
4.2 Hodnocení rentability	30
4.3 Hodnocení aktivity.....	37
4.4 Hodnocení likvidity	43
4.5 Hodnocení zadluženosti.....	44
4.6 Hodnocení provozních ukazatelů.....	46
5. Závěr	47
6. Summary	49
7. Zdroje použité literatury	50
8. Seznam grafů, tabulek, schémat a příloh	51

1. Úvod

V dnešní době, pro každou společnost, která působí na trhu je velmi důležité finanční hodnocení podniku. Toto hodnocení je významné nejen pro finanční management, ale také pro věřitele či investory. Každý manažer by měl zkoumat jevy, které přicházejí nejen z externího prostředí, ale také ty které se dějí uvnitř podniku.

Finanční analýza umožňuje poskytnout významné informace o hospodaření podniku, a jak se vyvíjí. Věřitelé pomocí finanční analýzy určují finanční zdraví podniku. Pro podnik je značným přínosem, pokud zná své silné a slabé stránky a jejich vlivy. Společnost provádí analýzu podniku, aby mohla zamezit problémům, které by mohly nastat v budoucnu. Pomocí získaných výsledků, podnik může zdokonalovat svoji výrobu a získat tak konkurenční výhody.

Finanční analýzu využívají nejen velké podniky, ale i menší firmy. Provádí se pomocí různých ukazatelů, které jsou posuzovány v delším časovém horizontu. Zdrojová data pro analýzu jsou čerpány z účetních výkazů, mezi jenž patří například výkaz zisků a ztrát, rozvaha či výkaz Cash Flow. Malou nevýhodou pro finanční analýzu jsou data vykazována za rozsáhlé časové období, což může způsobovat zkreslení výsledků hodnocení. Aby finanční analýza byla přesnější, musela by se provádět vícekrát do roka. Finanční analýza není nijak definována legislativními předpisy ani jednotnými obecnými normami.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit vybranou společnost z hlediska finančního zdraví.

První část se bude zabývat charakteristikou finanční analýzy. Hlavním úkolem je seznámit se s důležitými pojmy a jejím účelem. Dále budou blíže popsány uživatelé, zdroje dat a především metody analýzy.

Část druhá bude popisovat zvolenou metodiku. Je zaměřena na ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Některé ukazatele budou rozloženy na více vzorců, pro lepší zjištění problému vrcholového ukazatele. Dále bude aplikována kalkulace, pomocí vykonstruovaného schématu.

V poslední části bude zvolená metodika použita na konkrétním podniku. Dosažené výsledky budou interpretovány a zhodnoceny.

2. Finanční analýza

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku“ (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013, s. 17).

Obsahuje proces zkoumání, pátrání, interpretace výsledků z minulých období nebo náhled do budoucnosti. Zjišťuje slabé a silné stránky, testuje jednotlivé finanční parametry podniku a ověřuje jejich vypovídací schopnosti (Marek, 2009).

Každý finanční manažer používá každodenně finanční analýzu, která patří mezi jeho základní dovednosti. Závěry a poznatky jsou součástí strategického a taktického rozhodování o investicích či financování. Ale také ukazuje finanční obraz podniku vlastníkům, věřitelům a jiným zájemcům (Kislingerová, 2007).

Při získávání bankovních úvěrů či jiných finančních zdrojů, které zabezpečují fungování firmy, finanční analýza používá hned několik metod (Růčková, 2008).

„Každý názor může být správný, ale je nezbytně nutné, aby byl vždy podložen správným argumentem“ (Růčková, 2011, s. 7).

2.1 Finanční zdraví podniku

Vychází za podmínky, že podnik chce docílit co nejlepšího výsledku hospodaření a za každých okolností přežít na trhu. Pokud podnik nemá potíže včas dostát svým závazkům, jedná se o finančně zdravý podnik. Významným předpokladem finančního zdraví je i pohled na dlouhodobou likviditu. Neboli aby podnik byl schopen hradit své závazky i v budoucnu. Ovšem dlouhodobá likvidita je jen jedním předpokladem finančního zdraví podniku (Mrkvička & Kolář, 2006).

Dalším předpokladem je rentabilita vlastního kapitálu, krátkodobá likvidita, dlouhodobá solventnost a finanční stabilita podniku. I za předpokladu, že podnik vykazuje symptomy finanční tísně, lze se domnívat, že k úpadku či platební neschopnosti firmy nemusí vůbec dojít (Grünwald & Holečková, 2009).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, získané z finanční analýzy jsou důležitým aspektem pro mnoho uživatelů. Uživatelé se dělí, podle toho kdo finanční analýzu provádí a potřebuje, na interní a externí (Grünwald & Holečková, 2009).

2.2.1 Interní uživatelé

Mezi interní uživatele finanční analýzy patří manažeři, zaměstnanci a odbory (Vochozka, 2011).

Manažeři – disponují s informacemi, které nejsou přístupné externím zájemcům. Znají dobře finanční situaci podniku, a proto zpravidla používají výstupy ke své každodenní práci (Kislingerová, 2007). Dále získané informace manažeři používají pro operativní, ale také dlouhodobé řízení podniku (Vochozka, 2011).

Zaměstnanci – přirozeně je zajímá prosperita a stabilita podniku, jak po hospodářské tak i po finanční stránce. Přináší jim jisté pracovní pozice, mzdové úrovně,... Mnohdy mohou být zaměstnanci odměňováni stejně jako vedoucí pracovníci na základě výsledku hospodaření (Grünwald & Holečková, 2009).

2.2.2 Externí uživatelé

Investoři – zajímají se o finanční situaci podniku, jelikož poskytují pro podnik kapitál. Také se dají označit za akcionáře či vlastníky. Jedním z důvodů proč vyhledávají finanční informace je sestavování portfolií pro budoucí investice. Dále se zabývají, jak podnik nakládá s jejich vloženými zdroji (Grünwald & Holečková, 2009).

Banky a ostatní věřitelé – využívají získaných informací pro posouzení bonity potencionálního či již existujícího dlužníka (Kislingerová, 2007).

Stát a jeho orgány – se zaměřuje na ekonomická data z několika důvodů. Mezi ně patří například statistika, kontrola správnosti vykázaných daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci, a jiné (Kislingerová, 2007).

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční analýza vyžaduje veliké kvantum dat z různých informačních pramenů, které mají odlišnou povahu. Všechny použité zdroje by měly vést k úplnosti a splňovat kvalitní funkci. Nejdůležitějším kritériem je potřeba zachytit všechny údaje, které by mohly znehodnotit výsledek. Základní data jsou čerpána z účetních výkazů (Růčková, 2008).

I když podnik má povinnost vést účetní výkazy řádně jednou na konci roku, tak je zcela možné, že pro finanční analýzu to bude nedostačující údaj. Aby bylo možné interpretovat vývoj hospodářské situace v průběhu roku, je třeba znát měsíční účetní výkazy (Marek, 2009).

Základem finanční analýzy je posoudit finanční zdraví podniku nejen za předcházející období k určitému datu, ale i stanovit finanční plán do budoucna (Růčková, 2008).

Hlavním úkolem finanční analýzy je kompletně zhodnotit finanční situaci v podniku. Která nám prozradí, zda je podnik schopen dostát svým závazkům, nebo jestli podnik účinně využívá svých aktiv či zda je podnik výnosný a dalších zajímavých pravd o podniku. Tato informovatelnost je pro manažery velice důležitá z hlediska dalšího rozvoje firmy. Umožňuje jim správně se rozhodovat při rozdělení volných peněžních prostředků, při získání kapitálových zdrojů, při sestavování optimální struktury, poskytování obchodních úvěrů. Výsledky analýzy jsou důležité i pro externí uživatele, kteří nejsou součástí podniku (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

2.3.1 Rozvaha

„Rozvaha uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému určitému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření“ (Holečková, 2009, s. 35).

Rozvaha zachycuje bilanční formu mezi aktivy a pasivy. Je tedy zřejmé, že aktiva se musí rovnat pasivům. Obvykle se sestavuje k poslednímu účetnímu dni (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013). Údaje získané z rozvahy nám udávají stavové ukazatele, mezi které patří stav majetku a zdrojů firmy (Kislingerová, 2007).

Aktiva

Aktiva se člení na dlouhodobý majetek neboli stálá aktiva a krátkodobý majetek neboli oběžná aktiva.

Stálá aktiva jsou taková aktiva, která v podniku vydrží několik let, odepisují se a v průběhu let jim zůstává prvotní podoba. Na rozdíl od oběžných aktiv, která mění svoji formu hned několikrát během reprodukčního cyklu výroby a jednorázově se spotřebovávají. Používají se dobu kratší než jeden rok (Grünwald & Holečková, 2009).

Dlouhodobý majetek je v rozvaze rozdělen na:

- **Dlouhodobý nehmotný majetek** – zahrnuje nehmotné výsledky, jako je třeba (licence, software, patenty, ocenitelná práva,...)
- **Dlouhodobý hmotný majetek** (pozemky, stavby, budovy, umělecká díla, samostatné movité věci,...)

- **Dlouhodobý finanční majetek** - prezentuje zvláštní formu dlouhodobého investování volných finančních prostředků (podílové cenné papíry, vklady v podnicích...)

(Grünwald & Holečková, 2009)

Krátkodobý majetek je dělen takto:

- **Zásoby**- představují důležitou složku oběžných aktiv (suroviny, materiál, polotovary vlastní výroby, výrobky či nedokončená výroba)
- **Pohledávky** – mohou být krátkodobé i dlouhodobé a i přesto se zařazují do krátkodobého majetku (pohledávky z obchodního styku, pohledávky ke společníkům,...)
- **Finanční majetek** – je majetek, který v případě potřeby společnost přemění za hotovost (peníze v hotovosti, peníze na bankovním účtu, krátkodobé cenné papíry,...)
- **Časové rozlišení v aktivech** – vztahuje se k nákladům příštích období (předem placené nájemné, předplatné) a příjmům příštích období (uskutečněné, ale nevyfakturované práce a služby)

(Grünwald & Holečková, 2009)

Pasiva

Pasiva se člení hned několika způsoby. A to na **krátkodobá pasiva** (závazek s dobou splatnosti do jednoho roku) a **dlouhodobá pasiva** (závazek s dobou splatnosti nad jeden rok). Dalším způsobem dělení je na pasiva vlastní a pasiva cizí (Synek & Kislingerová, 2010).

Vlastní kapitál

Je všechn majetek společnosti, který podnik získal svou hospodářskou činností a majetek, který společníci vložili do podnikání. Jeho struktura může mít jak peněžní tak i nepeněžní formu (Synek & Kislingerová, 2010).

Mezi vlastní kapitál patří:

- **Základní kapitál** – všechn vklad společníků, který je vyjádřen v peněžích

- **Kapitálové fondy** - jsou vlastním kapitálem akciové společnosti. Dále do fondu zahrnujeme majetek, který byl darován (dotace, dary, oceňovací rozdíly z přecenění majetku,...) (Synek & Kislingerová, 2010).
- **Fondy ze zisku** – tvoří se přidělem ze zisku na krytí ztráty a jsou určeny jako pojistka na možná rizika (Grünwald & Holečková, 2009).
- **Výsledek hospodaření minulých let** – je část zisku po odvodu daní, která nebyla přidělena do rezervních fondů ani použita k vyplácení podílů společníkům a přenáší se do příštího období (Grünwald & Holečková, 2009).
- **Výsledek hospodaření běžného účetního období** – je vykázaný zisk nebo ztráta, která je určena k rozdělení (Synek & Kislingerová, 2010).

Cizí zdroje

Jsou jedny z nejdůležitějších zdrojů v podniku. Pro firmu je cizí kapitál dluhem, který se dělí na krátkodobý (splatnost do jednoho roku) a na dlouhodobý (splatnost nad jeden rok) (Synek & Kislingerová, 2010).

„Pro finanční analýzu je velmi důležité specifikovat, které položky jsou dlouhodobé a které krátkodobé“ (Grünwald & Holečková, 2009, s. 40).

Společnost cizí kapitál získává buď od právnických, nebo od fyzických osob na jasně stanovenou dobu. Jako výhodou pro poskytovatele (věřitele) za půjčení peněžní částky společnost platí úrok, který je pro ni nákladem (Kislingerová, 2007).

Mezi cizí zdroje zahrnujeme:

- **Rezervy** – představují takzvaně vnitřní dluh společnosti (Grünwald & Holečková, 2009). Tvoří se z hospodářského výsledku. Vytvářením rezerv se snižuje hospodářský výsledek a naopak čerpáním rezerv se hospodářský výsledek zvyšuje (Kislingerová, 2007).

Může se jednat o rezervy:

- **zákonné**, které jsou pro podnik daňově uznatelné. Například rezervy na právu dlouhodobého majetku, na rekultivaci či sanaci pozemku...
- **účetní**, které se tvoří pro případ náhlé potřeby peněžních prostředků. Jedná se například o rezervy na záruční opravy, na rekonstrukci, na obchodní spory, na daň z příjmů...

(Holečková, 2009)

- **Dlouhodobé závazky** - jsou závazky z obchodního styku, který má splatnost delší než jeden rok (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013). A zároveň jak uvádí Růčková (2008) mají odložený daňový závazek. Patří sem emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy od odběratelů, dlouhodobé směnky k úhradě,... (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).
- **Krátkodobé závazky** – jejich lhůta splnění je do jednoho roku. Převážně se sem řadí závazky z obchodního styku, ale patří sem také závazky vůči zaměstnancům či státu (Synek & Kislingerová, 2010).
- **Časové rozlišení** – jedná se o
 - **výdaje příštích období** (nájemné placené zpětně, prémie a odměny, které jsou vypláceny po uplynutí roku.)
 - **Výnosy příštích období** (předem přijaté nájemné, nevyfakturované dodávky) (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

2.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Udává informace o finanční výkonnosti podniku. Zachycuje výnosy a náklady, které účetní jednotka uskutečnila za účetní období (Marek, 2009). Účelem výkazu je získat údaje o úspěšnosti podniku a výsledku, kterého podnik dosáhl svou podnikatelskou činností. Nákladové a výnosové transakce jsou vykazovány v období, kterého se týkají jak časově, tak i věcně. Nebere v potaz, zda došlo v období k peněžnímu příjmu nebo výdaji (Grünwald & Holečková, 2009).

$$\text{Výsledek hospodaření} = \text{celkové výnosy} - \text{celkové náklady}$$

Výsledek hospodaření může být buď kladný, což je zisk, nebo záporný, což představuje ztrátu (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

Údaje získané z výkazu zisku a ztrát jsou důležité pro finanční analýzu pro výpočet různých ukazatelů rentability. Jedny z nejdůležitějších položek jsou výnosy, tržby, provozní výsledek hospodaření, nákladové úroky,... (Grünwald & Holečková, 2009).

2.3.3 Cash flow

Nazývá se též jako přehled o peněžních tocích. Zachycuje příjmy a výdaje za určité účetní období. K realizaci finančního rozhodování, je potřeba znát, kde se získaly peněžní prostředky a na co se využily (Marek, 2009).

Peněžním tokem se myslí nejen pohyb peněžních prostředků, ale i peněžních ekvivalentů. Hlavním cílem je zjistit změnu jejich stavu za účetní období. Přírůstky či úbytky se musí začlenit do jednotlivých činností (Kislingerová, 2007).

Tři základní činnosti:

- **Provozní činnost** – zahrnuje všechny příjmy a výdaje, které jsou spojeny s provozní činností podniku
- **Investiční činnost** – převážně výdaje, které jsou spojeny s nákupem dlouhodobých aktiv
- **Finanční činnost** – zabývá se změnou struktury vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků

(Grünwald & Holečková, 2009)

Data získána na základě cash flow, jsou velmi prospěšná pro zhodnocení likvidity či platební schopnosti podniku (Grünwald & Holečková, 2009).

Každá účetní jednotka si může zvolit ze dvou metod, kterou použije na sestavení cash flow. Jakou metodu si vybere, je pouze na jejím uvážení (Kislingerová, 2007).

Přímá metoda

Vypočte se jako rozdíl výdajů a příjmů za účetní období (Synek & Kislingerová, 2010).

Nepřímá metoda

Vychází z čistého zisku, který je upraven o nepeněžité operace (Synek & Kislingerová, 2010).

2.4 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy slouží jako nástroj nejen pro interní užití finančního managementu, ale také pro externí uživatele (Sedláček, 2011).

Je zde na výběr ze dvou rozborových technik. A to procentní rozbor a poměrová analýza. U obou technik jsou východiskem absolutní ukazatele (Kislingerová, 2007).

- **Analýza absolutních ukazatelů**

Data získána přímo ve finančních výkazech jsou považována za tzv. absolutní ukazatele a mají důležitou roli při výpočtech. Nejdůležitější hledisko je, že se jedná o absolutní vyjádření, které měří rozměr. Jsou poměrně citlivá na velikost podniku, a to komplikuje jejich použití při porovnávání výsledků jiných společností. Údaje získané z účetního výkazu z rozvahy nazýváme stavové veličiny a data získaná z výkazu zisku a ztrát či z cash flow se definují jako tokové veličiny (Grünwald & Holečková, 2009; Kislingerová, 2007).

Stavové veličiny popisují údaje o stavu k určitému dni. Z rozvahy zjišťují hodnotu majetku a finančních zdrojů (Grünwald & Holečková, 2009).

- **Horizontální analýza**

Také zvaná jako analýza trendů. Porovnává změny položek individuálních výkazů v časové sekvenci (Mrkvička & Kolář, 2006).

Analýza může srovnávat výsledky buď za dva po sobě jdoucí účetní roky, nebo i za několik účetních období. Cílem horizontální analýzy je zhodnotit a změřit intenzitu jednotlivých veličin a to jak absolutně tak i relativně (Kislingerová, 2007).

Absolutní změna:

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

Procentní změna:

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

- **Vertikální analýza**

Řečená též jako procentní analýza. Cílem je určit samostatné majetkové části, jak se podílely na bilanční sumě (Kislingerová, 2007).

Vychází z podílu jedné položky druhou položkou, které jsou uvedeny v účetních výkazech. Vybrané hodnoty mají mezi sebou určitou souvislost, jelikož se vyskytuje hodně závislostí mezi jednotlivými položkami. Sestavení a volba položek jsou vytvořeny v souvislosti s tím, co má být změřeno (Synek & Kislingerová, 2010).

Suma aktiv nebo pasiv je základem pro rozbor rozvahy a celkové výnosy neboli celkový obrat jsou základem pro analýzu výkazu zisku a ztráty (Mrkvička & Kolář, 2006).

2.4.1 Analýza poměrových ukazatelů

Patří mezi základní ukazatele finanční analýzy a je řazena mezi nejoblíbenější metody. S pomocí těchto ukazatelů, je možné zjistit finanční zdraví v podniku (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

Zpravidla je využíváno veřejně dostupných účetních výkazů, které jsou přístupné i externím uživatelům. Poměrové ukazatele se stanoví na základě vydělením jedné nebo více účetních položek s položkou jednou či skupinou položek (Růčková, 2011).

- **Ukazatele rentability**

Rentabilita neboli výnosnost je měřítko schopnosti společnosti dosahovat zisku a zhodnocovat vložený kapitál (Rosochatecká, Tomšík, Gebeltová, & Pánková, 2014).

Všechny ukazatele rentability lze vyjádřit následujícím tvrzením: „kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele“ (Kislingerová, 2007, s. 83).

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Pro vlastníky podniku je rentabilita vlastního kapitálu zásadním kritériem hodnocení úspěšnosti. Vyprodukovaný zisk společníci hodnotí jako příjem z kapitálu, který do podniku vložili (Mrkvička & Kolář, 2006).

„Výsledek ukazatele by se měl pohybovat alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou se nazývá prémie“ (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013, s. 100). Tato prémie by se dala označit jako odměna za riziko, kterému jsou vlastníci vystaveni (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} * 100$$

Jednorázové investice se mohou na ukazateli rentability vlastního kapitálu projevit negativně. Nízká či záporná hodnota za jedno nebo dvě účetní období, ještě nemusí znamenat propad společnosti. Výsledky je vhodné posuzovat v dlouhodobém horizontu (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

Ukazatel rentability celkového kapitálu (ROA)

Porovnává zisk po zdanění s celkovými aktivy, která byla vložena do podnikání nezávisle na tom, zda byla financována z vlastních či cizích zdrojů (Růčková, 2011).

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva\ celkem} * 100$$

Kde: EBIT = zisk před zdaněním a úroky

Výše uvedený vztah sděluje, jaká by byla rentabilita celkového kapitálu v případě neexistence daně ze zisku. Je vhodné jej aplikovat při porovnání společností sídlících v různých daňových oblastech (Mrkvička & Kolář, 2006).

$$ROA = \frac{\text{Čistý zisk}}{Aktiva\ celkem} * 100$$

Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Ukazatel ROS se používá k vyjádření ziskové marže a někdy se také používá termín ziskové rozpětí. V tom případě je nutno do čitatele dosadit zisk po zdanění neboli čistý zisk. Za tržby se nejčastěji dosazují tržby z provozní činnosti. Především v situacích, kdy je v čitateli použit čistý zisk, je vhodné do jmenovatele zahrnout celkové tržby (Růčková, 2011).

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{Tržby} * 100$$

Ukazatel nákladovosti

Často považován jako doplňkový ukazatel k ROS. Rentabilita nákladů se také zjistí jako zisk/náklady (Růčková, 2011).

$$Nákladovost = 1 - \frac{Zisk}{Tržby}$$

Všeobecně platí, že čím nižší je hodnota nákladovosti, tím je to pro společnost lepší, jelikož dosahuje lepšího výsledku hospodaření. Je to z toho důvodu, že jednu korunu tržeb vytvořil podnik s menšími náklady (Růčková, 2011). Zároveň však platí, že zisk je možné zvýšit

vícero způsoby. Buď lze zvyšovat snižováním nákladů, nebo zvyšováním obratu (Grünwald & Holečková, 2009).

- **Ukazatele aktivity**

Obrat celkových aktiv – „Měří obrat neboli intenzitu použití všech aktiv“ (Blaha & Jindřichovská, 2006, s. 61).

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

Kislingerová (2007) uvádí, že hodnota obratu aktiv by měla dosahovat minimálně hodnoty 1. Bez ohledu na obor, ve kterém podnik působí.

Nízkou hodnotu ukazatele je možné řešit zvýšením tržeb nebo prodejem vybraných aktiv. Lze interpretovat, že čím vyšší ukazatel, tím je podnik více považován za efektivní a fungující společnost (Blaha & Jindřichovská, 2006).

Obrat stálých aktiv – Je všeobecně známo, že čím větší prosperita společnosti, tím je tento ukazatel vyšší. Není možné určit jednu optimální hodnotu pro všechna odvětví. Minimální doporučená hodnota se pohybuje okolo jedné, však záleží na příslušnosti k danému oboru. Nízká hodnota ukazatele poukazuje na neefektivní využití majetku společnosti. Přípustnou modifikací vzorce je zaměnit v čitateli tržby za výnosy, nicméně touto obměnou může dojít ke zkreslení výsledku vlivem zahrnutí výnosů, které nesouvisí s činností společnosti (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}} \text{ (v počtu obrátů za rok)}$$

Obrat zásob – Obrat zásob znázorňuje, kolikrát za rok je každá položka zásob prodána a opět naskladněna. Konstrukce vzorce se v jednotlivých publikacích lehce liší. Nejčastěji je používán vztah podílu tržeb a průměrné hodnoty zásob. Jsou-li k dispozici i vnitropodnikové informace o jednotlivých kategoriích zásob, může být stanoven ukazatel obratu zásob pro každou položku zvlášť. Postupně klesající hodnota naznačuje, že podnik nemá přebytečné nelikvidní zásoby, v nichž jsou umrtveny finanční prostředky (Kislingerová, 2007).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \text{ (v počtu obrátů za rok)}$$

- **Ukazatele likvidity**

Likvidita vyjadřuje schopnost plnit své finanční závazky. Ukazatele dávají do poměru to, čím je možné hradit závazky, s tím co je nutné uhradit. Jsou používány tři druhy likvidity a vzájemně se liší likvidností prostředků k úhradě závazků, které jsou uvedeny v čitateli. Ve jmenovateli jsou vždy krátkodobé závazky (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

Běžná likvidita

Neboli také likvidita 3. stupně. Vypovídá o tom, kolikrát je podnik schopen uspokojit své závazky v případě, že by proměnil veškerá svá aktiva v hotovost. Čím vyšší hodnota, tím má podnik vyšší pravděpodobnost zachování platební schopnosti. Likvidita by měla vycházet mezi 1,5 – 2,5 (Růčková, 2011).

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

Pohotová likvidita

V literatuře nazývána též jako likvidita 2. stupně. Je zde odstraněno působení zásob, což je nejméně likvidní část majetku. Vysoká hodnota ukazatele je pro věřitele příznivá, i když pro vlastníky či manažery to platit nemusí (Mrkvička & Kolář, 2006).

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

Okamžitá likvidita

Někdy taky pojmenována jako peněžní (hotovostní) likvidita nebo likvidita 1. stupně. Tento ukazatel bere v úvahu pouze finanční prostředky, které jsou k dispozici prakticky ihned maximálně s dvoudenním prodlením (Blaha & Jindřichovská, 2006).

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

- **Ukazatele zadluženosti**

Ukazatel věřitelského rizika

Ukazuje celkovou míru zadluženosti podniku. Vyšší hodnota ukazatele přináší věřitelům vysokou pravděpodobnost, že při likvidaci podniku by přišli o své pohledávky. Optimální hodnota se pohybuje okolo 30–50 %. Přesto vysoká hodnota ještě nemusí vždy znamenat špatné hospodaření podniku. V takových případech je nutné ukazatel věřitelského rizika porovnávat s rentabilitou a likviditou (Rosochatecká, Tomšík, Gebeltová, & Pánková, 2014).

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} * 100$$

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování určuje, do jaké míry jsou podniková aktiva financována cizím majetkem. Ukazatel může nabývat hodnot od nuly do jedné. Aplikuje se při analýze hospodářské a finanční stability podniku. Společně s dalšími koeficienty bývá považován za zásadní ukazatele pro hodnocení celkové finanční situace společnosti (Valach, 1999).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} * 100$$

Koeficient zadluženosti

Další velice oblíbený ukazatel v bankovním sektoru, který poměří cizí a vlastní zdroje. Zmíněný koeficient je jedním z hledisek, podle kterého se poskytovatel půjčky rozhoduje, zda klientovi udělí půjčku, či nikoliv. Je vhodné jej posuzovat z časového hlediska, zda má podíl cizích zdrojů rostoucí, nebo klesající tendenci. Při analýze zadluženosti by se měla věnovat pozornost i struktuře zdrojů z hlediska její splatnosti. Podnik mnohem více ohrožují krátkodobé zdroje, protože je musí záhy splatit, kdežto dlouhodobé zdroje jsou rizikové méně (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} * 100$$

Ukazatel úrokového krytí – ukazatel úrokového krytí udává schopnost podniku splácet úroky. Pokud výsledná hodnota ukazatele vychází jedna, společnost vytvořila zisk pouze do takové výše, z kterého lze uhradit jen úroky věřitelům. Na zaplacení daňových povinností, ale ani na čistý zisk pro vlastníka již nic nezbývá. Doporučená hodnota v odborných publikacích často bývá vyšší než pět (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Úroky}}$$

3. Metodika

Cílem této bakalářské práce bylo provést hodnocení finančně ekonomického podniku Galasport s. r. o. Data pro výpočet byla brána z výkazu zisků a ztrát a z rozvahy za období od roku 2006 až 2012. Všechny podklady jsou předmětem přílohy.

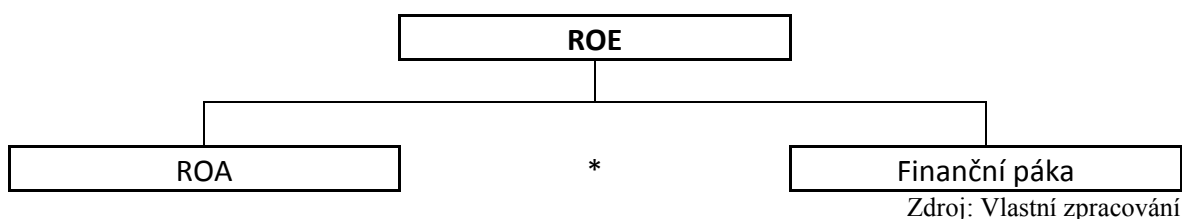
V práci byl upraven Du – Pontův rozklad, podle kterého nadále bylo postupováno.

3.1 Ukazatele rentability

- **Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE)**

Součinem ukazatele rentability celkového kapitálu a finanční páky je možné stanovit ukazatel rentability vlastního kapitálu. Ukazatel ROE se může rovněž určit ze základního vzorce č. (1). V práci byl použit rozklad rentability vlastního kapitálu, který umožnil identifikovat důvody vzniku nestability ukazatele ROE.

Schéma 1: Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu

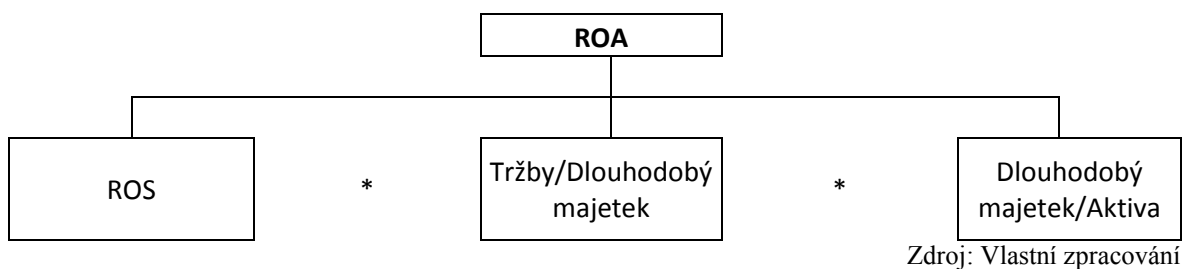


$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} = \frac{\text{VZZ č. (045)}}{\text{R č. (055)}} \quad (1)$$

- **Rozklad rentability celkového kapitálu (ROA)**

Ukazatel ROA se vypočítá pomocí vzorce č. 2. Opět z uvedeného vztahu nelze určit zdroje nestability, tudíž byl aplikován rozklad znázorněný ve schématu č. 2. Aktiva mají poměrně nezvyklou strukturu, která je způsobena především vysokou hodnotou dlouhodobého majetku a nízkými odpisy. Proto byla použita fondová účinnost místo obratu aktiv a dlouhodobý majetek byl vyjádřen v brutto hodnotách.

Schéma 2: Rozklad ukazatele celkového kapitálu



$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Celková aktiva}} = \frac{\text{VZZ č. (045)}}{\text{R č. (001)}} \quad (2)$$

$$\begin{aligned} \text{Rentabilita tržeb (ROS)} &= \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} = \\ &= \frac{\text{VZZ č. (045)}}{\text{VZZ č. (001 + 004 + 014 + 024 + 038)}} \end{aligned} \quad (3)$$

$$\begin{aligned} \text{Fondová účinnost} &= \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} = \\ &= \frac{\text{VZZ č. (001 + 004 + 014 + 024 + 038)}}{\text{R č. (003)}} \end{aligned} \quad (4)$$

$$\begin{aligned} \text{Podíl dlouhodobého majetku na aktivech} &= \frac{\text{Dlouhodobý majetek}}{\text{Celková aktiva}} = \\ &= \frac{\text{R č. (003)}}{\text{R č. (001)}} \end{aligned} \quad (5)$$

- **Ukazatel nákladovosti**

Ukazatel nákladovosti vyjadřuje, kolik nákladů vynaložil podnik na jednu korunu tržeb.

$$\begin{aligned}
 \text{Celková nákladovost} &= \frac{\text{Celkové náklady}}{\text{Tržby}} = \\
 &= \frac{\text{VZZ č. (002 + 008 + 012 + 013 + 015 + 016 + 025 + 033 + 039)}}{\text{VZZ č. (001 + 004 + 014 + 024 + 038)}}
 \end{aligned} \tag{6}$$

Pro lepší zjištění příčiny nákladovosti byla celková nákladovost rozdělena na provozní, finanční a mimořádnou nákladovost.

$$\begin{aligned}
 \text{Provozní nákladovost} &= \frac{\text{Provozní náklady}}{\text{Tržby}} = \\
 &= \frac{\text{VZZ č. (002 + 008 + 012 + 013 + 015 + 016)}}{\text{VZZ č. (001 + 004 + 014 + 024 + 038)}}
 \end{aligned} \tag{7}$$

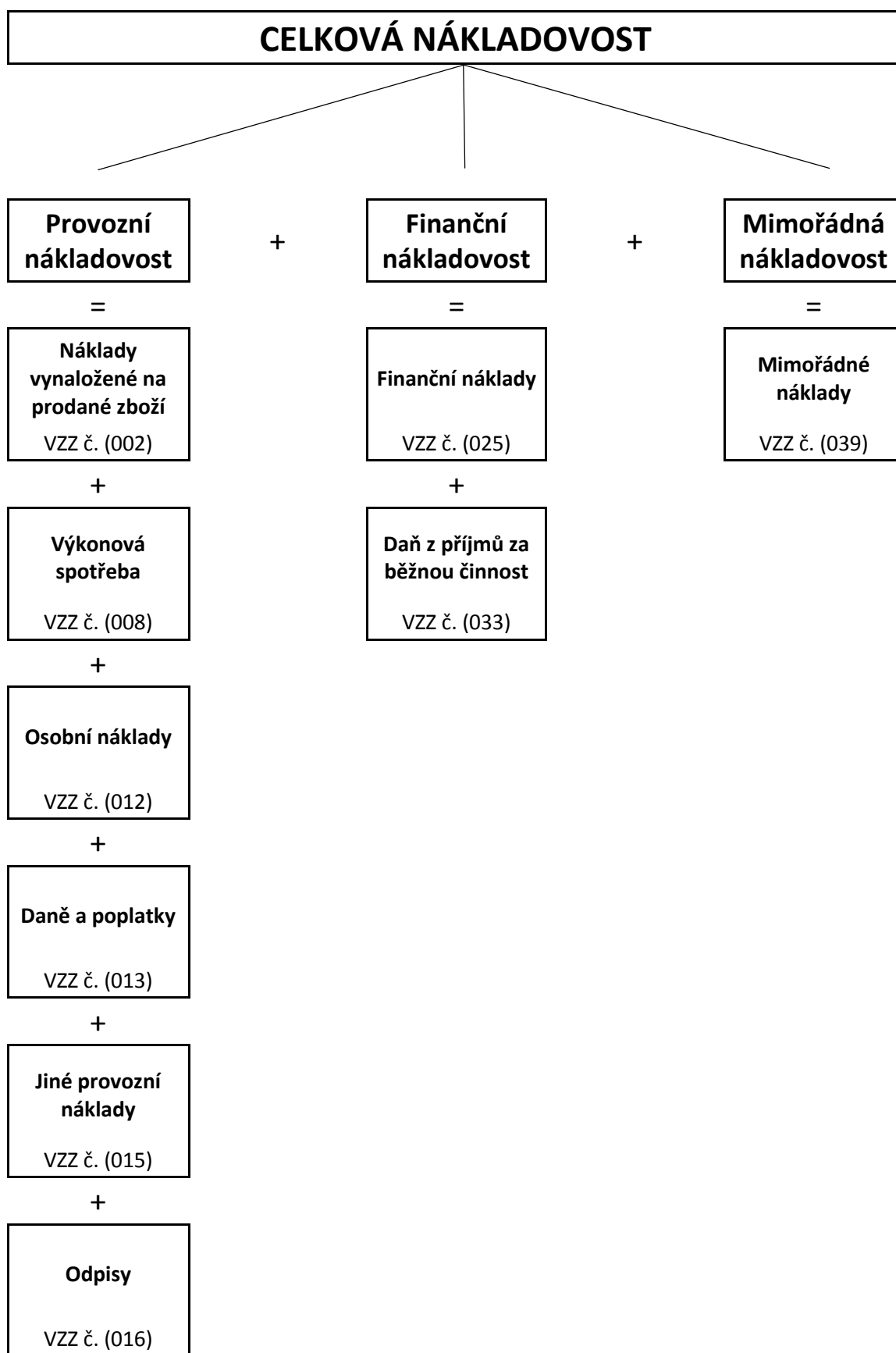
Provozní nákladovost byla dále rozdělena na nákladovost:

- prodaného zboží
- výkonné spotřeby
- osobních nákladů
- jiná provozní
- odpisů

$$\begin{aligned}
 \text{Finanční nákladovost} &= \frac{\text{Finanční náklady}}{\text{Tržby}} = \\
 &= \frac{\text{VZZ č. (025 + 033)}}{\text{VZZ č. (001 + 004 + 014 + 024 + 038)}}
 \end{aligned} \tag{8}$$

$$\begin{aligned}
 \text{Mimořádná nákladovost} &= \frac{\text{Mimořádné náklady}}{\text{Tržby}} = \\
 &= \frac{\text{VZZ č. (039)}}{\text{VZZ č. (001 + 004 + 014 + 024 + 038)}}
 \end{aligned} \tag{9}$$

Schéma 3: Rozklad celkové nákladovosti



Zdroj: Vlastní zpracování

3.2 Ukazatele aktivity

- **Obrat celkových aktiv**

Tento ukazatel udává, kolik korun tržeb přinese jedna koruna aktiv. Dále ukazatel vypovídá o tom jaký podíl má obrat celkových aktiv na obratu zásob a stálých aktiv.

$$\begin{aligned} \text{Obrat celkových akti} &= \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \\ &= \frac{\text{VZZ č. (001 + 004 + 014 + 024 + 038)}}{\text{R č. (001)}} \end{aligned} \quad (10)$$

- **Obrat stálých aktiv**

Ukazatel obrat stálých aktiv udává, kolik korun výnosů přinese jedna koruna dlouhodobého majetku. Posuzuje efektivnost využití dlouhodobého majetku, jako jsou například budovy, stroje, zařízení a jiné.

$$\begin{aligned} \text{Obrat stálých aktiv} &= \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}} = \\ &= \frac{\text{VZZ č. (001 + 004 + 014 + 024 + 038)}}{\text{R č. (003)}} \end{aligned} \quad (11)$$

Ukazatele řízení oběžného majetku byly počítány jako doby obratu oběžných aktiv, zásob, pohledávek a závazků. Z důvodu lepšího porovnání.

- **Doba obratu oběžných aktiv**

Ukazatel vyjadřuje obratovost oběžných aktiv ve dnech.

$$\begin{aligned} \text{Doba obratu oběžných aktiv} &= \frac{\text{Oběžný majetek}}{\text{Tržby}} * 360 = \\ &= \frac{\text{R č. (021)}}{\text{VZZ č. (001 + 004 + 014 + 024 + 038)}} \end{aligned} \quad (12)$$

- **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob udává průměrný počet dní, při nichž jsou zásoby „drženy“ do jejich spotřeby (jedná se o suroviny a materiál), nebo do jejich prodeje (u zásob vlastní výroby).

$$\begin{aligned} \text{Doba obratu zásob} &= \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} * 360 \\ &= \frac{R \text{ č. (022)}}{VZZ \text{ č. (001 + 004 + 014 + 024 + 038)}} \end{aligned} \quad (13)$$

- **Doba obratu pohledávek**

Udává, za jak dlouho jsou pohledávky transformovány na hotovost.

$$\begin{aligned} \text{Doba obratu pohledávek} &= \frac{\text{Krátkodobé pohledávky}}{\text{Tržby}} * 360 = \\ &= \frac{R \text{ č. (035)}}{VZZ \text{ č. (001 + 004 + 014 + 024 + 038)}} \end{aligned} \quad (14)$$

Platí, čím menší doba obratu pohledávek, tím rychleji firma získá své finanční prostředky, které dále může použít k nákupům či investicím.

- **Doba obratu závazků**

Sleduje dobu trvání úhrady vlastních závazků.

$$\begin{aligned} \text{Doba obratu závazků} &= \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} * 360 = \\ &= \frac{R \text{ č. (084)}}{VZZ \text{ č. (001 + 004 + 014 + 024 + 038)}} \end{aligned} \quad (15)$$

3.3 Ukazatele likvidity

Likvidní majetek slouží jako zdroj finančních prostředků na úhradu krátkodobých závazků. V práci byly počítány následující ukazatele.

- **Běžná likvidita**

Též jako likvidita 3. stupně. Ukazuje, kolikrát oběžná aktiva kryjí krátkodobé závazky podniku.

$$\begin{aligned} \text{Běžná likvidita} &= \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Bankovní úvěry}} = \\ &= \frac{R \text{ č. (021)}}{R \text{ č. (084} + 094)} \end{aligned} \quad (16)$$

- **Pohotová likvidita**

Čitatele je možné napsat také jako oběžná aktiva minus zásoby. Ale z níže uvedeného vztahu je zřetelnější, která složka oběžných aktiv ovlivňuje úroveň likvidity.

Pohotová likvidita

$$\begin{aligned} &= \frac{\text{Peněžní prostředky} + \text{Krátkodobé pohledávky}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Bankovní úvěry}} = \\ &= \frac{R \text{ č. (044} + 035)}{R \text{ č. (084} + 094)} \end{aligned} \quad (17)$$

- **Okamžitá likvidita**

Označována jako likvidita 1. stupně. Do vztahu vstupují nejlikvidnější prostředky podniku. Mezi které se řadí zůstatky na bankovních účtech a hotovost v pokladně. Jedná se o finanční zdroje, jež má společnost okamžitě k dispozici.

$$\begin{aligned} \text{Okamžitá likvidita} &= \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Bankovní úvěry}} = \\ &= \frac{R \text{ č. (044)}}{R \text{ č. (084} + 094)} \end{aligned} \quad (18)$$

3.4 Ukazatele zadluženosti

Z ukazatelů zadluženosti byly počítány následující.

- **Ukazatel věřitelského rizika**

Mnohdy se s ním můžeme setkat jako s ukazatelem celkové zadluženosti, nebo dluhem na aktiva.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} * 100 = \frac{R \text{ č. (072)}}{R \text{ č. (001)}} \quad (19)$$

- **Ukazatel úrokového krytí**

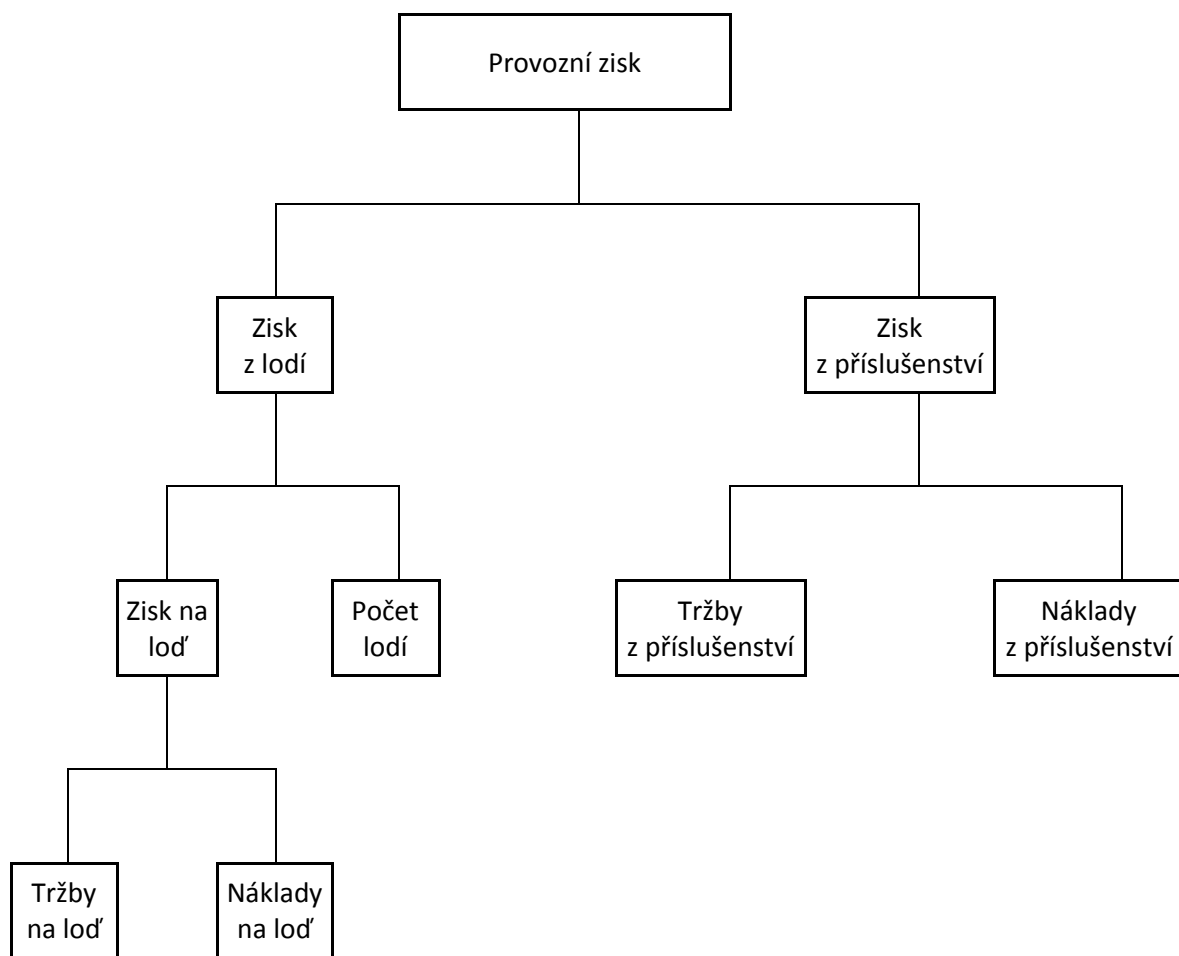
Vypovídá o tom, kolikrát vykázaný zisk společnosti přesahuje úrokové náklady.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Úroky}} = \frac{VZZ \text{ č. (046 + 025)}}{VZZ \text{ č. (025)}} \quad (20)$$

3.5 Analýza provozních ukazatelů

Následující analýza vycházela z dat kalkulací. Problémem analýzy je to, že sledovaný podnik realizuje dva zcela odlišné typy výrob. Na jedné straně je to zakázková značně individuální výroba jednotlivých lodí, na straně druhé je to výroba standardizovaného lodního příslušenství. Dalším problémem je způsob sledování nákladů a výnosů na tyto jednotlivé činnosti, kdy je podnik schopen vyčíslit pouze celkové přímé náklady na jednotku produkce (na loď). Přímé náklady byly také považovány za rozvrhovou základnu při stanovení kalkulací. Na základě takto získaných údajů, byl navržen systém hodnocení. Viz schéma č. 4

Schéma 4: Rozdělení provozního zisku



Zdroj: Vlastní zpracování

4. Finanční analýza podniku Galasport, s. r. o.

4.1 Charakteristika společnosti

Značka Galasport byla prvně použita v roce 1990, kdy byl zahájen počátek firmy Vladislav Galuška – GALA SPORT SUŠICE. O deset let později vznikla společnost s ručením omezením GALASPORT, s. r. o. (dále jen Galasport), která sídlí v malé obci Tedražice nedaleko města Sušice na Šumavě. V současné době zaměstnává 22 pracovníků.

Galasport vyrábí sportovní potřeby pro vodní sporty, mezi které patří například: kajak, kanoe i deblkanoe, kanoe polo, pádla, žerdě, listy a jiné příslušenství.

4.2 Hodnocení rentability

- **ROE – Rentabilita vlastního kapitálu**

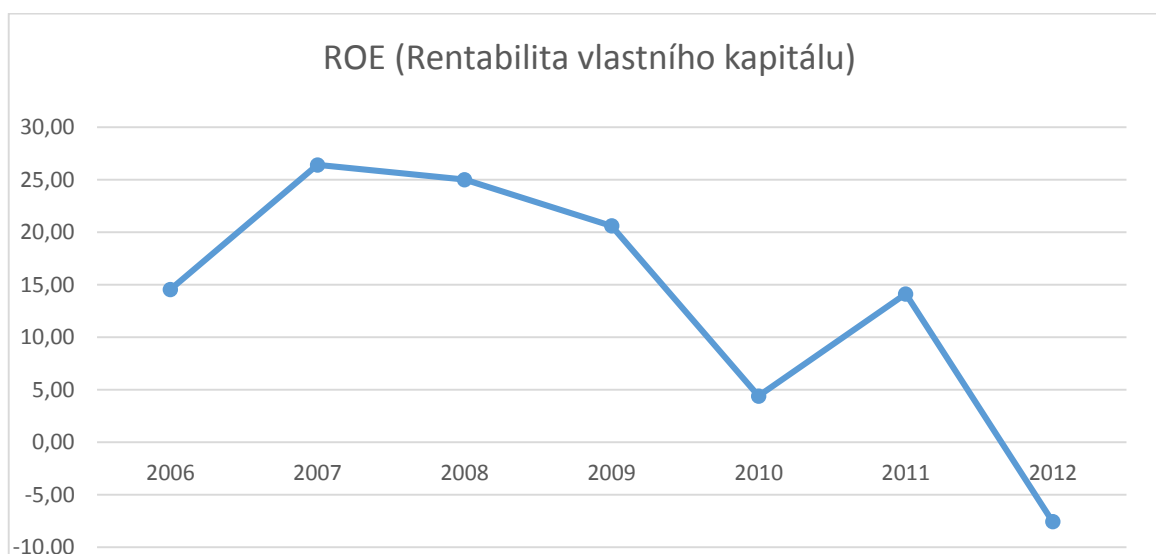
$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Tabulka 1: Rentabilita vlastního kapitálu

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Čistý zisk	1 033	2 550	3 110	3 058	635	2 368	-1 151
Aktiva celkem	18 461	19 059	19 472	22 142	22 523	23 930	22 569
Vlastní kapitál	7 102	9 652	12 431	14 840	14 431	16 759	15 216
ROA	6,96	16,95	20,47	17,41	3,61	12,8	-6,7
Finanční páka	2,09	1,56	1,22	1,18	1,22	1,1	1,13
ROE	14,55	26,42	25,02	20,61	4,4	14,13	-7,56

Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Graf 1: Rentabilita vlastního kapitálu

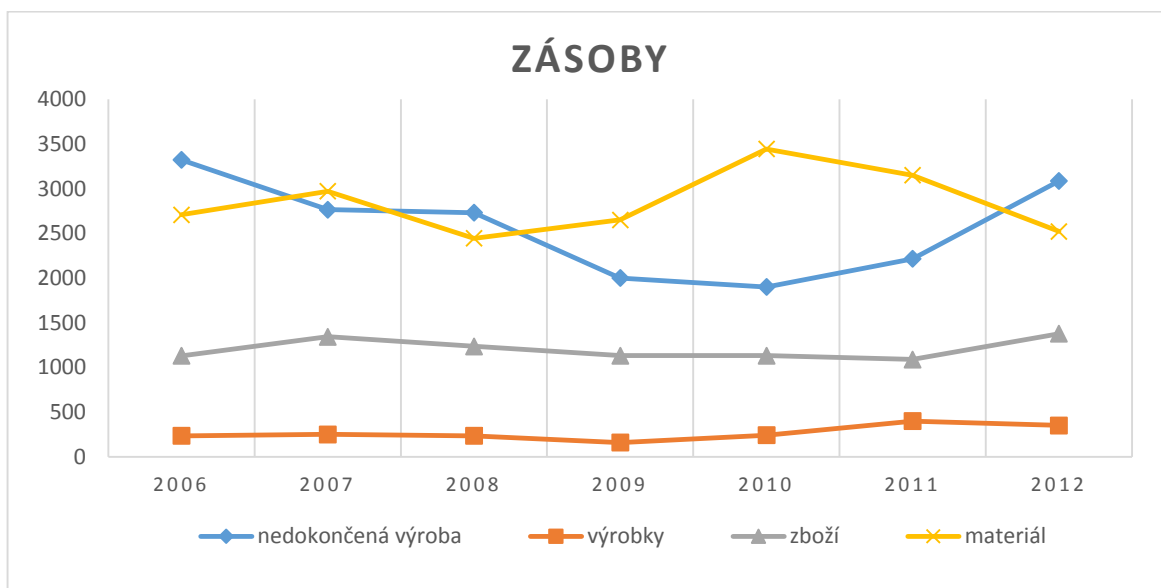


Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Výše uvedená tabulka č. 1 podává názorný přehled, že rentabilita vlastního kapitálu za sledované období velmi kolísala. Počáteční hodnota vzrostla z 14,55 % až na 26,42%. Následující roky byl postupný nepravidelný pokles. Kdy se v roce 2010 ukazatel dostal až na hodnotu 4,40 % zásluhou nízkého ukazatele ROA. V roce 2011 měla společnost částečnou regeneraci čistého zisku a vlastního kapitálu, díky tomu se ukazatel dostal na vyšší hodnotu. V roce 2012 ukazatel propadl o 21,86 % až do záporného čísla. Tento rok společnost začala vyrábět nové modely a nové konstrukce lodí. Vznikala velká spousta testovacích lodí (viz graf č. 2), které se ale rozprodaly až v roce 2013. Zároveň firma rozšířila sponzorované týmy, do kterých investovala.

Z tabulky č. 1 je patrné, že příčiny kolísání ukazatele vlastního kapitálu byly v ukazateli ROA. Finanční páka téměř celou dobu klesala, což snižovalo citlivost ukazatele ROE. Při takhle vysokém kolísání je to pozitivní jev.

Graf 2: Zásoby



Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

- **ROA – Rentabilita celkového kapitálu**

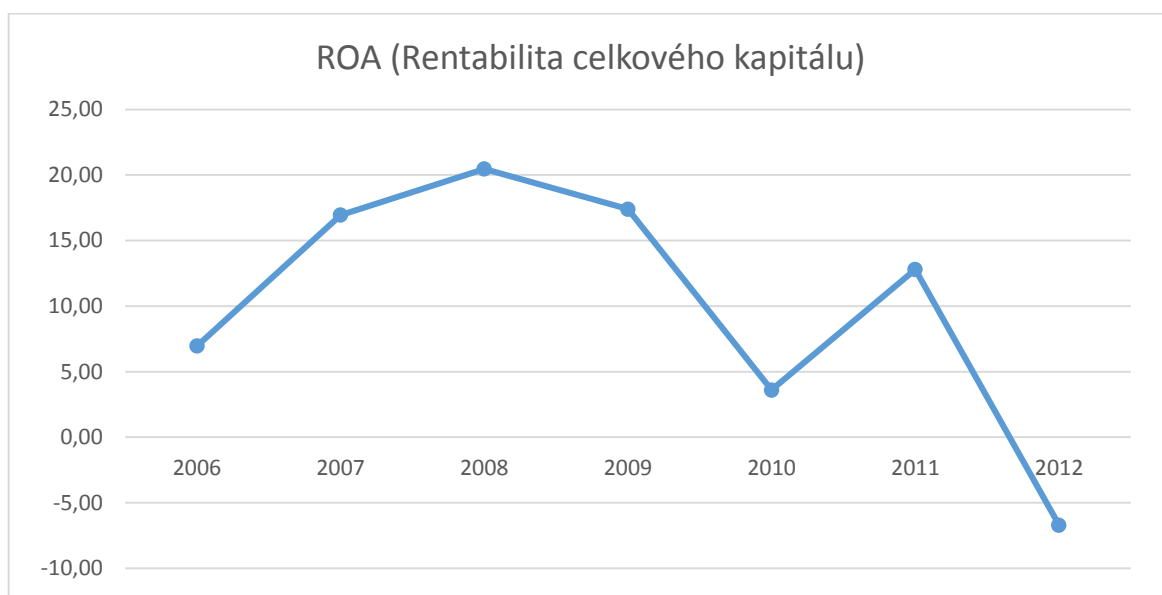
$$ROA = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Aktiva celkem}} * 100$$

Tabulka 2: Rentabilita celkového kapitálu

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby	36 404	37 226	35 797	31 940	28 917	33 986	31 075
Aktiva celkem	14 833	15 044	15 192	17 568	17 585	18 501	17 191
Čistý zisk	1 034	2 550	3 110	3 058	635	2 368	- 1 151
Čistý zisk/ tržby (ROS)	2,84	6,85	8,69	9,57	2,20	6,97	-3,70
Tržby/aktiva celkem	2,45	2,47	2,36	1,82	1,64	1,84	1,81
ROA	6,96	16,95	20,47	17,41	3,61	12,80	-6,70

Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Graf 3: Rentabilita celkového kapitálu



Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Ukazatel ROA se za sledované období velmi měnil. V prvních třech letech ukazatel stoupal díky stoupání ukazatele ROS. V roce 2009 ukazatel rychlosti obratu aktiv náhle klesl, zásluhou poklesu tržeb a růstu aktiv, což zapříčinilo celkový pokles ukazatele ROA o 3,06 %. V roce 2010 ukazatel klesl o dalších 13,8 %. Hlavním důvodem tohoto poklesu bylo snížení tržeb. V následujícím roce se rentabilita celkového kapitálu zvýšila na 12,80 %, kde v tabulce č. 2 můžeme vidět, že se zvýšily tržby, aktiva i zisk.

Tabulka 3: Ukazatel rentability celkového kapitálu v brutto hodnotách

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Čistý zisk	1 033	2 550	3 110	3 058	635	2 368	- 1 151
Aktiva celkem	14 833	15 044	15 192	17 568	17 585	18 501	17 191
Tržby	36 404	37 226	35 797	31 940	28 917	33 986	31 075
Dlouhodobý majetek	4 797	5 001	5 468	5 700	6 726	7 635	7 421
Čistý zisk/ tržby (ROS)	2,84	6,85	8,69	9,57	2,20	6,97	-3,70
Tržby/Dlouhodobý majetek	7,59	7,44	6,55	5,60	4,30	4,45	4,19
Dlouhodobý majetek/aktiva	32,34%	33,24%	35,99%	32,45%	38,25%	41,27%	43,17%
Čistý zisk/aktiva (ROA)	6,96	16,95	20,47	17,41	3,61	12,80	-6,70

Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Jak již bylo zmíněno v podkapitole 3.1.2, aktiva mají nezvyklou strukturu, proto byl aplikován alternativní rozklad. Místo rychlosti obratu aktiv byla použita fondová účinnost. A dlouhodobý majetek byl vyjádřen v brutto hodnotách.

Tabulka č. 3 potvrzuje a zároveň upřesňuje výsledky, které vyšly v tabulce č. 2. Hlavním důvodem kolísání ROA byly nestabilní hodnoty ukazatele ROS. Dlouhodobý majetek rostl, což bylo pozitivní, ale jeho využití klesalo, a to mělo negativní dopad. Nepříznivě působil také pokles fondové účinnosti, která klesla za sledované období téměř o polovinu z hodnoty 7,59 na 4,19, přitom největší hodnota byla v roce 2006. Podíl dlouhodobých aktiv na celkových aktivech působil na ukazatel kladně a zpomaloval pokles fondové účinnosti. Z důvodu, že firma má poměrně málo dlouhodobého majetku, tak ukazatel fondové účinnosti nestačil kolísání vyrovnávat.

- **Ukazatel nákladovosti**

$$\text{Celková nákladovost} = \frac{\text{Celkové náklady}}{\text{Tržby}}$$

Tabulka 4: Rozbor nákladovosti

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby	36 404	37 226	35 797	31 940	28 917	33 986	31 075
Provozní náklady	34 336	32 699	30 230	26 735	27 327	30 226	31 415
Finanční náklady	1 033	1 767	2 456	2 146	952	1 391	810
Mimořádné náklady	2	210	1	1	3	1	1
Náklady celkem	35 371	34 676	32 687	28 882	28 282	31 618	32 226
Provozní nákladovost	94,32	87,84	84,45	83,70	94,50	88,94	101,09
Finanční nákladovost	2,84	4,75	6,86	6,72	3,29	4,09	2,61
Mimořádná nákladovost	0,01	0,56	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
Celková nákladovost	97,16	93,15	91,31	90,43	97,80	93,03	103,70

Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Celková nákladovost jak je zřejmé z grafu č. 4, v prvních čtyřech letech klesala z hodnoty 97,16 na hodnotu 90,43. V roce 2010 se opět dostala na hodnotu 97,80. V následujícím roce 2011 celková nákladovost klesla o 4,77, velkou zásluhu na tom měla provozní nákladovost. V posledním roce byla nákladovost nejvyšší, kdy dovršila hodnoty 103,7. Největší vliv na celkové nákladovosti měly provozní náklady, za to mimořádné náklady byly nepatrné. Jak je patrné z grafu č. 5.

Provozní nákladovost v prvním roce dosahovala hodnoty 94,32 a v následujících třech letech klesala až na hodnotu 83,70. V roce 2010 byl skokový růst provozní nákladovosti o 10,8, který byl způsoben propadem tržeb a zároveň vzestupu provozních nákladů. V roce

2011 se provozní nákladovost trochu snížila, hlavní příčinou bylo, že se tržby zvýšily o cca 5 000 tis. a zároveň se zvýšila provozní nákladovost o necelých 3000 tis. V posledním roce byla provozní nákladovost největší a to 101,09.

Finanční nákladovost se pohybovala v rozmezí 2,61 - 6,86. První tři roky finanční nákladovost rostla díky růstu finančních nákladů. Největší hodnota byla v roce 2008, kdy finanční náklady vzrostly až na 2 456 tis. Kč. V následujících letech finanční nákladovost klesala. V roce 2011 opět vzrostla na hodnotu 4,09 a v posledním roce byly finanční náklady za sledované období nejnižší a to pouze 810 tis Kč, díky tomu finanční nákladovost sestoupila na hodnotu 2,61. Z tabulky č. 4 lze vyčíst, že finanční nákladovost dosahovala nízkých hodnot a byla tedy pro společnost téměř bezvýznamná.

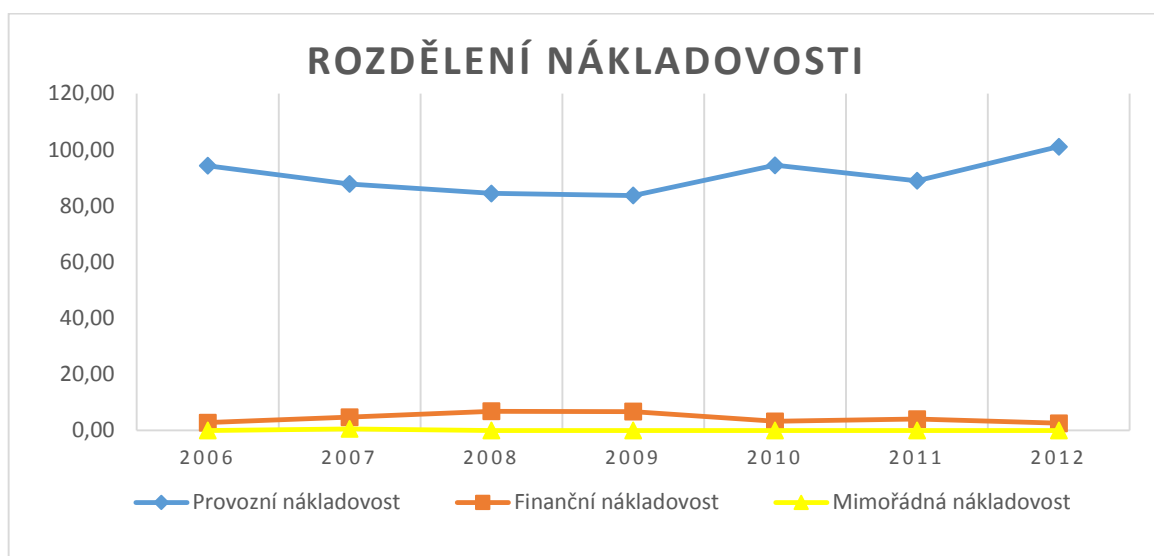
Mimořádná nákladovost byla nevýznamná. Největší hodnotu měla v roce 2007, kdy dosahovala hodnoty 0,56. Bylo to způsobeno tím, že v tomto roce společnost měla mimořádné náklady 210 000 korun, do kterých spadly náklady za poškozené výrobky a budovy vlivem živelné pohromy.

Graf 4: Celková nákladovost



Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Graf 5: Rozdělení celkové nákladovosti



Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Tabulka 5: Rozbor provozní nákladovosti

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby	36 404	37 226	35 797	31 940	28 917	33 986	31 075
Náklady vynaložené na prodané zboží	3 005	3 511	3 090	2 256	1 988	1 585	2 040
Výkonná spotřeba	18 348	17 653	15 856	13 976	14 603	16 401	16 622
Osobní náklady	8 871	8 063	8 476	7 941	8 781	9 741	10 120
Daně a poplatky	23	18	17	19	26	25	35
Jiné provozní náklady	3 563	2 991	2 508	2 250	1 538	1 984	2 018
Odpisy	526	463	283	293	391	490	580
Nákladovost prodaného zboží	0,08	0,09	0,09	0,07	0,07	0,05	0,07
Nákladovost výkonové spotřeby	0,50	0,47	0,44	0,44	0,50	0,48	0,53
Nákladovost osobních nákladů	0,24	0,22	0,24	0,25	0,30	0,29	0,33
Jiná provozní nákladovost	0,10	0,08	0,07	0,07	0,05	0,06	0,06
Nákladovost odpisů	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Provozní nákladovost	94,32	87,84	84,45	83,70	94,50	88,94	101,09

Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

V tabulce č. 5 je vidět rozdělení provozní nákladovosti. Nejvyšších podílů na provozní nákladovosti měla výkonná spotřeba, která se pohybovala od 44 % do 53 %. Nákladovost na prodané zboží byla nízká, hodnota nedosahovala ani 10 %. Osobní náklady v prvních

letech se pohybovaly okolo hodnoty 25 %. V posledních třech letech se držely u hodnoty 30 %.

Příčiny nárůstu osobních nákladů se v jednotlivých letech lišily. Nárůst provozní nákladovosti v roce 2010 způsobil propad tržeb. V roce 2011 příčina růstu nákladovosti zvýšení spočívala ve zvýšení počtu zaměstnanců (viz tabulka č. 6.). V roce 2012 rostly průměrné mzdy.

Nákladovost odpisů byla za sledované období vyrovnaná, až v posledním roce se nepatrně zvýšila.

Tabulka 6: Počet zaměstnanců

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Počet zaměstnanců	24	21	21	21	22	26	22

Zdroj: Výkazy firmy Galasport

4.3 Hodnocení aktivity

- **Obrat celkových aktiv**

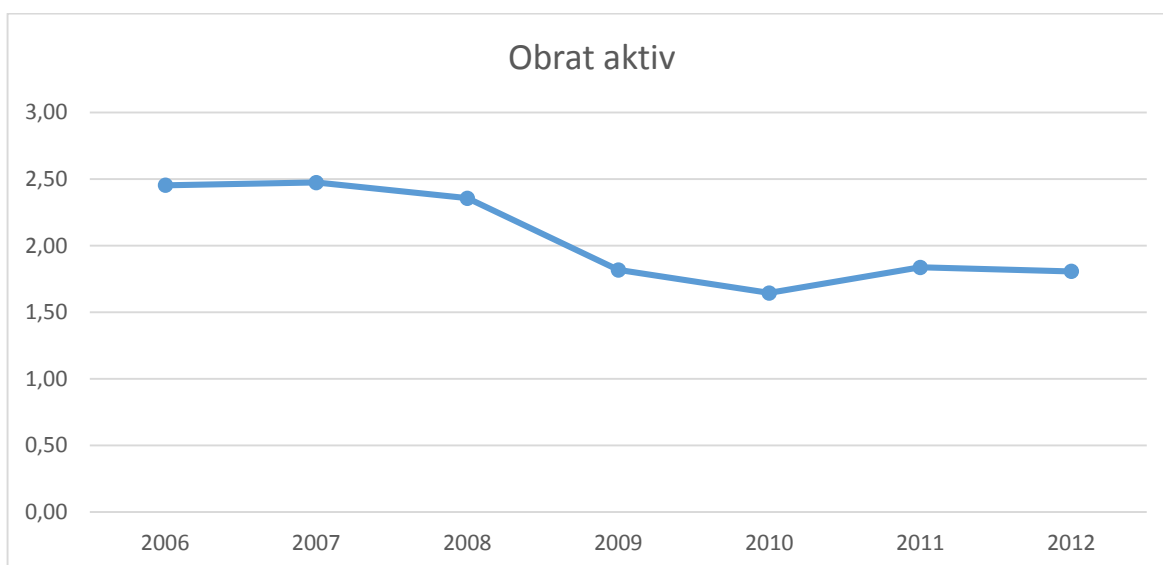
$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \text{ (v počtu obrátů za rok)}$$

Tabulka 7: Obrat celkových aktiv

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby	36 404	37 226	35 797	31 940	28 917	33 986	31 075
Aktiva celkem	14 833	15 044	15 192	17 568	17 585	18 501	17 191
Obrat aktiv	2,45	2,47	2,36	1,82	1,64	1,84	1,81

Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Graf 6: Obrat celkových aktiv



Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Obrat aktiv za celé sledované období bez menších výkyvů klesal, což pro společnost nebylo příznivé. Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátila v tržby za rok. V roce 2007 byl obrat aktiv nejvyšší a to 2,47. Rok 2008 byl charakterizován mírným poklesem. V následujícím roce se aktiva proměnila 1,82 krát v tržby. V roce 2010 se zvýšily tržby, proto se zvýšil i ukazatel obratu aktiv.

- **Obrat stálých aktiv**

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}} \text{ (v počtu obrátů za rok)}$$

Tabulka 8: Obrat stálých aktiv

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby	36 404	37 226	35 797	31 940	28 917	33 986	31 075
Stálá aktiva	1 169	986	1 187	1 126	1 787	2 043	2 207
Obrat stálých aktiv	31,14	37,75	30,16	28,37	16,18	16,64	14,08

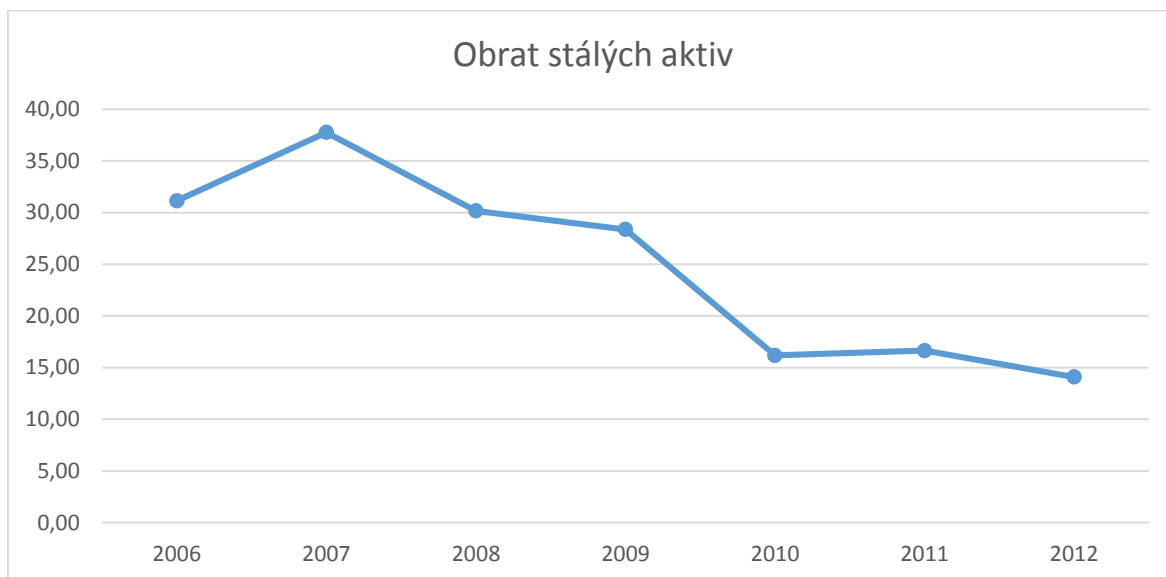
Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Obrat stálých aktiv

V roce 2007 byla hodnota ukazatele největší a to 37,75 vyvolal to nárůst tržeb a zároveň pokles stálých aktiv. Následující rok se tržby snížily o necelé dva tisíce, ale zároveň se zvýšila stálá aktiva. V roce 2010 tržby klesly na nejnižší hodnotu 28 917 tis. Kč. To zapříčinilo pokles ukazatele obratu stálých aktiv. V roce 2011 tržby mírně vzrostly

a to na necelých 34 000 tis. Kč a hodnota obratu stálých aktiv byla 16,64. V posledním roce byla hodnota ukazatele oproti předchozím rokům nejnižší, pouze 14,08.

Graf 7: Obrat stálých aktiv



Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

- **Doba obratu oběžných aktiv**

$$\text{Doba obratu oběžných aktiv} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Tržby}} * 360$$

Tabulka 9: Doba obratu oběžných aktiv

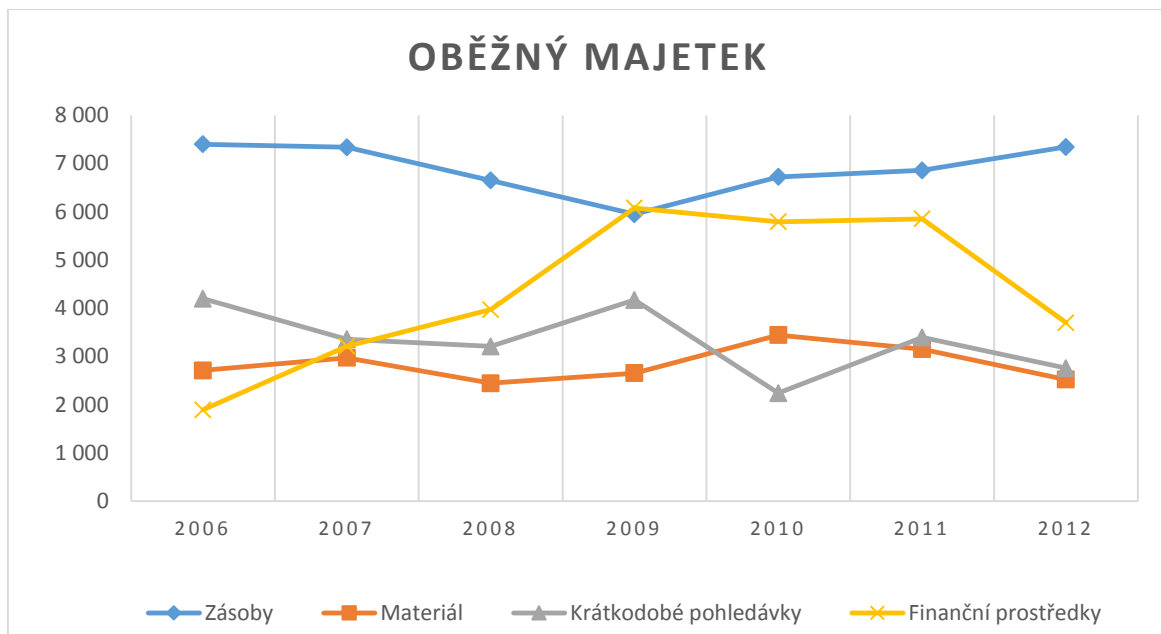
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby	36 404	37 226	35 797	31 940	28 917	33 986	31 075
Oběžná aktiva	13 501	13 953	13 960	16 395	15 727	16 149	14 990
Doba obratu oběžných aktiv	133,51	134,93	140,39	184,79	195,79	171,06	173,66

Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Jak je možno vidět z grafu č. 9. Od prvního sledovaného roku průměrná doba obratu oběžných aktiv rostla. Doba obratu oběžných aktiv se pohybovala cca od 133 dnů do 196 dnů. V roce 2006 byla doba obratu oběžných aktiv za sledované roky nejnižší a to 133,51 dní. V roce 2007 se počet dní nepatrně zvýšil. V roce 2008 oběžná aktiva zůstala téměř stejná, ale klesly tržby, což zapříčinilo nárůst na hodnotu 140,39 dní. V roce 2009 byl zaznamenán velký nárůst o 44,4 dní. V uvedeném roce poklesly tržby a zároveň se zvýšila oběžná aktiva. Na zvýšení oběžného majetku se nejvíce podílely pohledávky a především

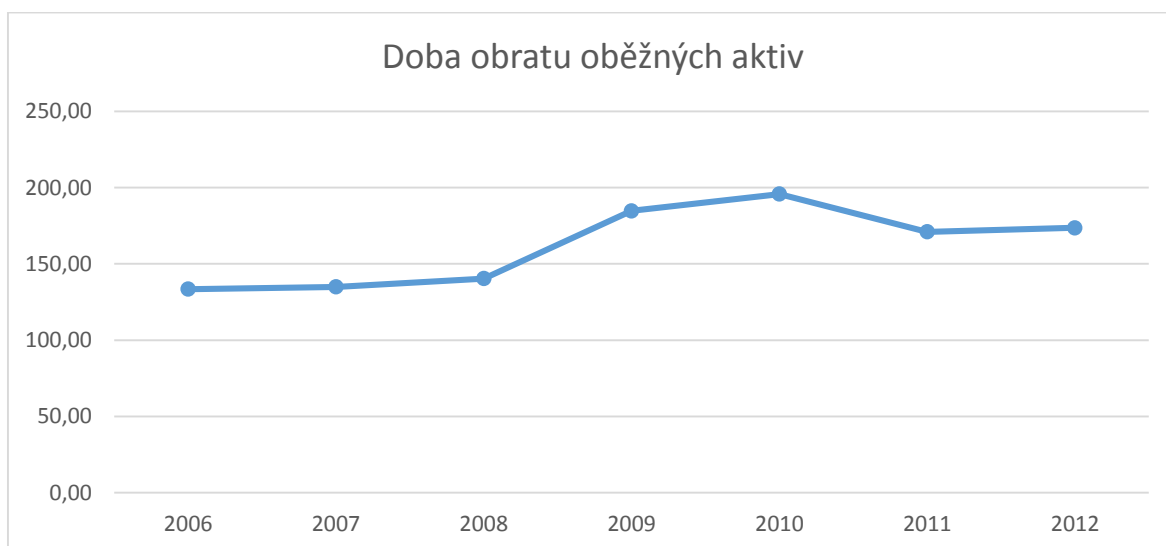
peněžní prostředky, o čemž vypovídá graf č. 8. V roce 2010 se doba obratu dostala nejvýše, činila necelých 196 dní. Opět to bylo způsobeno klesajícími tržbami i přesto, že se oběžná aktiva lehce snížila.

Graf 8: Oběžný majetek



Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Graf 9: Doba obratu oběžných aktiv



Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

- **Doba obratu zásob**

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

Tabulka 10: Doba obratu zásob

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Zásoby	7 399	7 334	6 649	5 948	6 723	6 859	7 342
Tržby	36 404	37 226	35 797	31 940	28 917	33 986	31 075
Doba obratu zásob	73,17	70,92	66,87	67,04	83,70	72,65	85,06

Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Zásoby se v roce 2006 přeměnily v tržby za 73,17 dní. V následujících dvou letech mírně poklesly počty dní. V roce 2008 byl nejnižší počet dní a to 66,87. V roce 2010 byla díky výraznému poklesu tržeb zvýšena doba obratu zásob na hodnotu 83,70. V roce 2011 se tržby opět zvýšily a ukazatel se dostal na hodnotu 72,65. V posledním sledovaném roce byla doba obratu nejvyšší a to 85,06 dní.

- **Doba obratu pohledávek**

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby} * 360$$

Tabulka 11: Doba obratu pohledávek

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby	36 404	37 226	35 797	31 940	28 917	33 986	31 075
Pohledávky	4 197	3 358	3 208	4 171	2 238	3 394	2 755
Doba obratu pohledávek	41,50	32,47	32,26	47,01	27,86	35,95	31,92

Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Doba obratu pohledávek se pohybovala průměrně okolo 35,50 dní. V roce 2006 byla doba obratu pohledávek 41,50 dní. V roce 2007 poklesly pohledávky a doba obratu se snížila na 32,47 dní. Až v roce 2009 byl zaznamenán nárůst doby obratu pohledávek o necelých 15 dní oproti roku 2008. V roce 2010 se doba snížila o 20 dní, díky poklesu tržeb a zároveň poklesu pohledávek, které se snížily skoro o polovinu. V dalším roce 2011 se opět doba zvýšila. A v roce 2012 se doba obratu pohledávek dostala na 31,92 dní.

- **Doba obratu závazků**

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} * 360$$

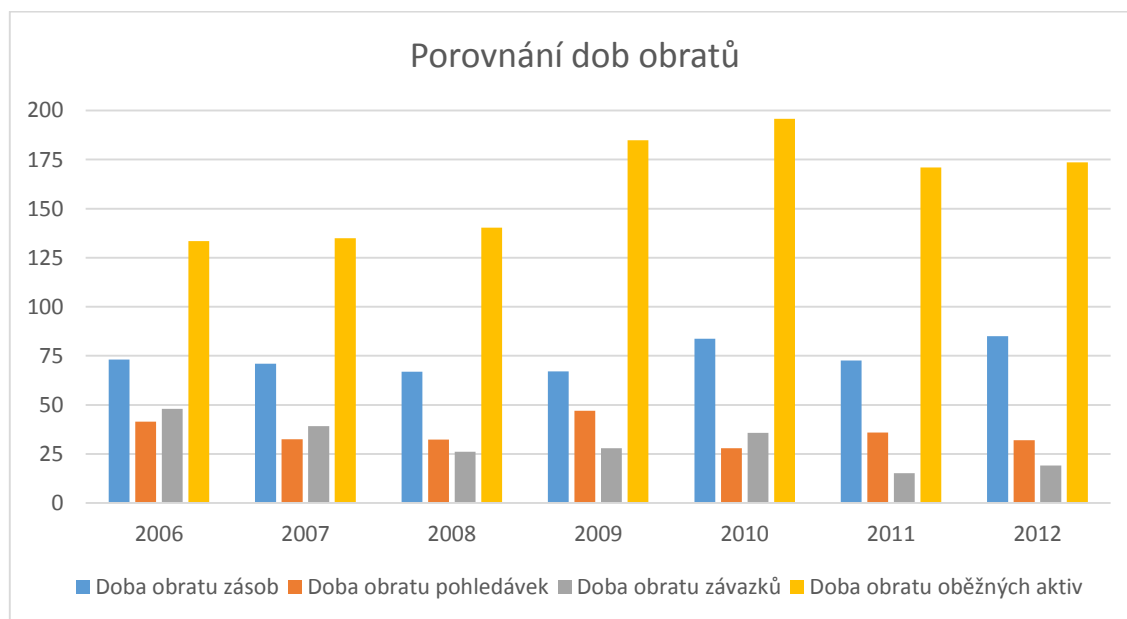
Tabulka 12: Doba obratu závazků

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby	36 404	37 226	35 797	31 940	28 917	33 986	31 075
Krátkodobé závazky	4 842	4 052	2 590	2 470	2 868	1 428	1 653
Doba obratu závazků	47,88	39,19	26,05	27,84	35,70	15,13	19,15

Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Doba obratu závazků za sledované období téměř klesala až na rok 2010 a 2012. V roce 2006 byla doba obratu závazků nejvyšší a to necelých 48 dní. V následujícím roce se krátkodobé závazky snížily a snížil se i počet dní. V roce 2009 se velmi snížily tržby i krátkodobé závazky a hodnota v tomto roce vyšla 26,05 dní. V roce 2010 došlo k poklesu tržeb a zároveň k růstu závazků. Hodnota v tomto roce dosahovala 37,50 dní. V roce 2011 se firmě podařilo snížit závazky a současně zvýšit tržby. V posledním roce byla doba obratu 19,15 dní.

Graf 10: Porovnání dob obratů



Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Z grafu č. 10 vyplývá, že doba obratu zásob se pohybovala okolo 60-80 dní. Doba obratu pohledávek velmi kolísala. Doba obratu závazků byla v prvním roce poměrně vysoká, ale v následujících letech se postupně snižovala. Dále lze z grafu vyčíst, že doba obratu závazků první dva roky převyšovala dobu obratu pohledávek. V letech 2008 a 2009 to bylo naopak. Nejnižší doba obratu závazků byla v roce 2011. (viz tabulka č.12.). Doba obratu oběžných aktiv se pohybovala v rozmezí 125 dní až 190 dní. Od roku 2006 do roku 2010 se doba obratu oběžných aktiv zvyšovala a následně v roce 2011 klesla.

4.4 Hodnocení likvidity

- **Běžná likvidita**

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

- **Pohotová likvidita**

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

- **Okamžitá likvidita**

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

Tabulka 13: Běžná, pohotová a okamžitá likvidita

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	13 501	13 953	13 960	16 395	15 727	16 149	14 990
Pohledávky	4 197	3 358	3 208	4 171	2 238	3 394	2 755
Zásoby	7 399	7 334	6 649	5 948	6 723	6 859	7 342
Peněžní prostředky	1 894	3 211	3 971	6 079	5 793	5 853	3 699
Krátkodobé závazky	4 842	4 052	2 590	2 470	2 868	1 428	1 653
Běžná likvidita	2,79	3,44	5,39	6,64	5,48	11,31	9,07
Pohotová likvidita	1,26	1,63	2,82	4,23	3,14	6,51	4,63
Okamžitá likvidita	0,39	0,79	1,53	2,46	2,02	4,10	2,24

Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Běžná likvidita se pohybovala v rozmezí mezi 2,79 – 11,31. V roce 2006 dosahovala nejnižší hodnoty pouze 2,79. V následujících třech letech se postupně zvyšovala až na hodnotu 6,64. V roce 2010 klesla oproti předcházejícímu roku o 1,16. Nejvyšší

hodnoty za celé sledované období dosáhla v roce 2011 na 11,31. V posledním roce se opět běžnou likviditu podařilo snížit, díky poklesu oběžných aktiv. Podle průměrné strategie by se běžná likvidita měla pohybovat od 1,6 – 2,5.

Pohotová likvidita v průběhu sledovaných let pozvolna rostla až na výkyvy v letech 2010 a 2012. Nejnižší hodnota byla v roce 2006, kdy pohotová likvidita dosahovala hodnoty 1,26. Krátkodobé závazky v uvedeném roce dosahovaly téměř 5 miliónů a peněžní prostředky byly poměrně nízké. V roce 2009 došlo k výraznému zvýšení peněžních prostředků a ke zvýšení pohledávek, tímto důsledkem se likvidita zvýšila na hodnotu 2,46. V roce 2010 ukazatel mírně poklesl, a to zásluhou snížení pohledávek a peněžních prostředků. V roce 2011 byl skokový nárůst o 3,37. Za hlavní příčinu je možné označit velmi nízké krátkodobé závazky, vysoké pohledávky a peněžní prostředky.

Okamžitá likvidita byla v roce 2006 0,39, následující rok vzrostla díky vzájemnému stoupání peněžních prostředků a zároveň poklesu krátkodobých závazků. V roce 2008 vzrostly peněžní prostředky o 760 tis. Kč, ale zároveň poklesly krátkodobé závazky o 1 462 tis. Kč, což zapříčinilo celkový vzrůst okamžité likvidity na hodnotu 1,53. V roce 2009 ukazatel opět vzrostl díky vzájemnému poklesu krátkodobých závazků a vzrůstu peněžních prostředků. Nejvyšší hodnota dosahovala v roce 2011, a to 4,10.

Tabulka č. 13 vypovídá, že u všech likvidit byla nejvyšší hodnota v roce 2011. Je to z toho důvodu, že krátkodobé závazky byly v uvedeném roce nejnižší. Naopak nejnižší hodnota u všech likvidit byla v roce 2006 díky velmi vysokým krátkodobým závazkům.

Dále u všech likvidit platí, že likvidita dosahovala extrémních hodnot a rostla, což není pro podnik žádoucí. Jedním důvodem proč likvidity rostly, je, že společnosti klesaly krátkodobé závazky, ale větším důvodem bylo, že jim rostly peněžní prostředky.

4.5 Hodnocení zadluženosti

- **Ukazatel věřitelského rizika**

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} * 100$$

Tabulka 14: Ukazatel věřitelského rizika

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Cizí zdroje	7 532	5 178	2 590	2 470	2 868	1 428	1 653
Aktiva celkem	14 833	15 044	15 192	17 568	17 585	18 501	17 191
Ukazatel věřitelského rizika	50,78 %	34,42 %	17,05 %	14,06 %	16,31 %	7,72 %	9,62 %

Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Společnost v prvních letech měla velmi vysokou zadluženost a to až 50,78 %. V dalších letech se jim dařilo zadluženost snižovat. V roce 2007 zadluženost klesla o 16,36 % díky velkému poklesu cizích zdrojů. Další rok se zadluženost snížila skoro o polovinu. V roce 2011 byla zadluženost nejnižší a to jen 7,72 %. V tomto roce se podařilo snížit cizí zdroje na 1 428 tis. Kč.

- **Ukazatel úrokového krytí**

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Úroky}}$$

Kde:

EBIT = Výsledek hospodaření před zdaněním + finanční náklady (úroky)

Tabulka 15: Ukazatel úrokového krytí

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
VH před zdaněním	1 383	3 366	3 947	3 826	785	2 946	-1 151
Úroky	683	951	1 619	1 377	802	813	810
EBIT	2 066	4 317	5 566	5 203	1 587	3 759	- 341
Koeficient úrokového krytí	3,02	4,54	3,44	3,78	1,98	4,62	-0,42

Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Koeficient úrokového krytí za sledované období velmi kolísá, což bylo způsobeno nestabilitou čitatele - EBIT. Hodnoty ukazatele byly za sledované období nízké, dokonce v roce 2012 byl koeficient záporný. V roce 2006 měla společnost malé nákladové úroky a koeficient dosahoval hodnoty 3,02. O rok později by zisk před zdaněním a úroky pokryl nákladové úroky 4,54 krát. V roce 2010 hodnota ukazatele dosahovala pouze 1,98. Hlavní příčinou byl malý zisk před zdaněním. V následujícím roce 2011 koeficient úrokového krytí byl za celou dobu nejvyšší a to 4,62. V roce 2012 se společnost dostala do ztráty, proto ukazatel dosahoval záporného čísla.

4.6 Hodnocení provozních ukazatelů

Tabulka 16: Analýza na základě provozních ukazatelů

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Počet vyrobených lodí	680	700	720	750	800	820	850
Počet vyrobených pádel	2 400	2 600	2 850	3 200	3 500	3 700	3 800
Tržby z lodí	13 600	14 000	14 400	15 000	16 000	16 400	17 000
Tržby z pádel	8 400	9 100	9 900	11 200	12 200	12 900	13 300
Celkové tržby	22 000	23 100	24 300	26 200	28 200	29 300	30 300

Zdroj: Data firmy Galasport, vlastní zpracování

Jak je patrné z tabulky č. 16, každým rokem se počet vyrobených kusů zvyšoval a to jak u lodí, tak i u pádel. Z toho lze usuzovat, že společnosti se spolu se zvýšením počtu vyrobených kusů, zvýšily i jednotlivé tržby.

Tabulka 17: Rozdělení provozního zisku

Provozní zisk	1 692	3 906	4 212	4 092	964	2 656	- 840
Provozní zisk z lodí	1 046	2 367	2 496	2 343	547	1 487	- 471
Zisk na jednu loď	1,538	3,382	3,467	3,124	0,684	1,813	-0,554
Množství lodí	680	700	720	750	800	820	850
Tržby na loď	33,095	32,230	29,463	24,382	20,509	23,199	20,512
Náklady na loď	32,155	30,023	26,903	22,047	20,058	21,582	21,271
Provozní zisk z příslušenství	646	1 539	1 716	1 749	417	1 169	- 369
Tržby na příslušenství	13 900	14 665	14 584	13 654	12 510	14 963	13 640
Náklady na příslušenství	13 505	13 660	13 317	12 347	12 235	13 921	14 145

Zdroj: Výkazy firmy Galasport, vlastní výpočty

Problémem takto provedené analýzy je stanovení přímých nákladů jakožto rozvrhové základny, zejména s ohledem na rozdílný charakter obou typů výrob (viz podkapitola 3.5). Hodnota přímých nákladů na jednu loď může kolísat v rozmezí od 9000 do 29 000 Kč. Z tohoto důvodu lze předpokládat, že trendy viditelné v tabulce č.17, byly z velké části ovlivněny právě změnou struktury rozvrhové základny. Domnívám se, že právě proto není možné odlišit na kolik je trend vývoje ovlivněn vlastním způsobem hospodaření, a na kolik změnami ve způsobu výpočtu kalkulací, nelze tento způsob analýzy doporučit. Doporučuji proto zaměřit se při hodnocení celého podniku na data z finančních údajů a kalkulované náklady použít pouze jako orientační.

5. Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhotovit systém finančně ekonomického hodnocení podniku Galasport, s.r.o. na základě údajů získaných z účetních výkazů. Prakticky uplatnit zhotovený systém a vyhodnotit získané výsledky.

Společnost se zabývá výrobou slalomových lodí, pádel a příslušenstvím. Data byla čerpána od roku 2006 do roku 2012. Informace byly získány z rozvahy, výkazů zisků a ztrát, firemních materiálů posuzovaného podniku a z odborné literatury.

Návrh vlastního systému hodnocení podniku.

Navržený systém primárně vycházel z běžného DuPont schématu, ale některé ukazatele byly hodnoceny samostatně (ukazatele likvidity, zadluženosti). Zároveň bylo několik ukazatelů významným způsobem upraveno. Tyto úpravy byly motivovány zejména snahou zohlednit neobvyklou majetkovou strukturu podniku, kdy podnik potřebuje ke své činnosti velmi málo dlouhodobého majetku a tento majetek je téměř odepsán.

V další části práce byl proveden pokus využít data z kalkulací. Podnik bohužel neprovádí kompletní kalkulace, sleduje pouze přímé náklady. Situaci komplikuje i fakt, že sledovaný podnik realizuje dva zcela odlišné typy výrob. Na jedné straně je to zakázková značně individuální výroba jednotlivých lodí (příčemž cena výrobků může oscilovat od 13 000 do 40 000 Kč), na straně druhé je to výroba značně standardizovaného lodního příslušenství. Navržený hierarchický systém hodnocení ukazatelů se pokusil na tyto skutečnosti reagovat. Nestálost rozvrhové základny je však meziročně tak významná a natolik ovlivňuje získané výsledky, že testování ukázalo nízkou vypovídací schopnost takto provedené analýzy. Výsledkem je proto doporučení, aby se systém hodnocení soustřeďoval zejména na data z finančních výkazů.

Vlastní zhodnocení sledovaného podniku.

Rentabilita vlastního kapitálu po celé období velmi kolísala (i přes setrvalý pokles vlivu finanční páky). Na začátku sledovaného období dosahovala až 26 %, v průběhu sledování se dostala až do záporných čísel.

Z vlivů působících na rentabilitu aktiv je kolísání ukazatele ROS. Podíl dlouhodobého majetku roste, což je pozitivní, ale jeho využití klesá, a to má na rentabilitu negativní dopad. Fondová účinnost poklesla za sledované období téměř na polovinu (z hodnoty 7,59 na 4,19).

Negativní vliv nákladovosti je způsoben nárůstem nákladovosti výkonové spotřeby a zejména nákladovosti mzdové. Spolupodílí se značné výkyvy v objemu dosažených výnosů.

Aktiva ve společnosti mají nezvyklou strukturu, která je způsobena vysokou hodnotou dlouhodobého majetku a nízkými odpisy. Problémem podniku je také vysoká doba obratu zásob. Ta se pohybovala od 67 do 85 dnů, kdy největší počet dní byl v roce 2012. Stav pohledávek i jejich vývoj je oproti zásobám příznivější. Doba obratu pohledávek poklesla ze 41 na 32 dnů. Pro podnik je nepříznivé, že se různým způsobem snižuje i doba obratu závazků. Na počátku sledování mohl podnik platit své závazky po 42 dnech. V posledním roce sledování mohl využít obchodní úvěr jen na 19 dní.

U všech likvidit vyšly všechny hodnoty vysoké. Z části je to způsobeno klesajícími krátkodobými závazky, ale především růstem peněžních prostředků, které společnost má převážně na bankovním účtu. Pro společnost jsou takto vysoké hodnoty nepříznivé. Podnik nevyužívá dostatečně své prostředky. Zadluženost v první roce byla 50 % ale postupně se společnosti podařilo ji snížit pouze na 9 %. Lze tedy říci, že podnik je na tom se zadlužeností velmi dobře.

Problémem podniku je postupná ztráta rentability a snižující se využití dlouhodobého majetku. Velmi negativní vliv má silné kolísání tržeb. Na druhé straně je podnik ještě v příznivé situaci, protože záporná rentabilita nastala pouze v jednom roce a zadluženost je nízká, využití oběžného majetku se za sledované období zlepšuje a likvidita je dostačující. Podnik je příznivý, i když má problémy.

Domnívám se, že navržený systém podniku je funkční a vystihuje situaci podniku.

6. Summary

This bachelor thesis deals with the financial situation of the company Galasport, s. r. o. for the period 2006-2012 and the evaluation of the proper management of the company by using selected economic indicators. Data for the calculation are taken from the balance sheet, the profit and loss account.

The thesis is divided into three parts: Theoretical, method and practical. The theoretical part deals with the definition of financial analysis, participants, information about the data acquisition process and methods of analysis. The method describes the used indicators, for example, indicators of profitability, liquidity, activity, debt. The profitability indicators were divided into multiple indicators to better assess the variation in peak indicators. For liquidity indicators it was counted by all three levels of liquidity.

In the last part the indicators were calculated and evaluated. For profitability came out very variable values, which has a negative impact on the company. The company's liquidity is sufficient and debt is very low. Utilization of current assets improves over the period. The company is beneficial, even if it has problems.

Key words: financial analysis, DuPont analysis, liquidity, indebtedness, profitability, bankruptcy.

7. Zdroje použité literatury

- Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press.
- Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress.
- Kislíngerová, E. a. (2007). *Manžerské finance*. Praha: C.H.Beck.
- Knápková, A., Pavelková, D., & Šteker, K. (2013). *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing.
- Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress.
- Mrkvička, J., & Kolář, P. (2006). *Finanční analýza*. Praha: ASPI.
- Rosochatecká, E., Tomšík, K., Gebeltová, Z., & Pánková, L. (2014). *Cvičení z ekonomiky podniku*. Praha: Česká zemědělská univerzita.
- Růčková, P. (2008). *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing.
- Růčková, P. (2011). *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing.
- Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press.
- Synek, M., & Kislíngerová, E. (2010). *Podniková ekonomika*. Praha: C.H.Beck.
- Valach, J. (1999). *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress.
- Vochozka, M. (2011). *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing.

8. Seznam grafů, tabulek, schémat a příloh

Tabulky

Tabulka 1: Rentabilita vlastního kapitálu.....	30
Tabulka 2: Rentabilita celkového kapitálu	32
Tabulka 3: Ukazatel rentability celkového kapitálu v brutto hodnotách.....	33
Tabulka 4: Rozbor nákladovosti.....	34
Tabulka 5: Rozbor provozní nákladovosti.....	36
Tabulka 6: Počet zaměstnanců	37
Tabulka 7: Obrat celkových aktiv	37
Tabulka 8: Obrat stálých aktiv.....	38
Tabulka 9: Doba obratu oběžných aktiv.....	39
Tabulka 10: Doba obratu zásob	41
Tabulka 11: Doba obratu pohledávek.....	41
Tabulka 12: Doba obratu závazků	42
Tabulka 13: Běžná, pohotová a okamžitá likvidita	43
Tabulka 14: Ukazatel věřitelského rizika	45
Tabulka 15: Ukazatel úrokového krytí	45
Tabulka 16: Kalkulace.....	46
Tabulka 17: Rozdělení provozního zisku	46

Grafy

Graf 1: Rentabilita vlastního kapitálu.....	31
Graf 2: Zásoby.....	32
Graf 3: Rentabilita celkového kapitálu	33
Graf 4: Celková nákladovost	35
Graf 5: Rozdělení celkové nákladovosti.....	36
Graf 6: Obrat celkových aktiv	38
Graf 7: Obrat stálých aktiv	39
Graf 8: Oběžný majetek.....	40
Graf 9: Doba obratu oběžných aktiv.....	40
Graf 10: Porovnání dob obrátů	42

Schéma

Schéma 1: Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu	21
Schéma 2: Rozklad ukazatele celkového kapitálu.....	22
Schéma 3: Rozklad celkové nákladovosti	24
Schéma 4: Rozdělení provozního zisku.....	29

Přílohy

Příloha 1: Výkaz zisků a ztrát

Příloha 2: Rozvaha

Příloha 1: Výkaz zisků a ztrát

Označení	Text	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období						
			2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodané zboží	001	3 470	4 074	3 606	2 780	2 344	1 846	2 518
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	3 005	3 511	3 090	2 256	1 988	1 585	2 040
+	Obchodní marže	003	465	563	515	524	356	261	478
II.	Výkony	004	27 776	28 689	26 977	24 729	22 779	28 227	24 918
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	27 385	29 075	27 029	25 533	22 791	27 753	24 096
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	006	391	- 386	- 52	- 804	- 12	474	822
B.	Výkonová spotřeba	008	18 348	17 653	15 856	13 976	14 603	16 401	16 622
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	13 803	13 070	12 369	10 708	11 437	12 181	12 759
B. 2.	Služby	010	4 545	4 580	3 487	3 269	3 166	4 220	3 864
+	Přidaná hodnota	011	9 893	11 600	11 637	13 977	14 603	12 087	8 773
C.	Osobní náklady	012	8 871	8 063	8 476	7 941	8 781	9 741	10 120
D.	Daně a poplatky	013	23	18	17	19	26	25	35
III.	Jiné provozní výnosy	014	4 782	3 842	3 859	3 319	3 168	2 809	3 139
E.	Jiné provozní náklady	015	3 563	2 991	2 508	2 250	1 538	1 984	2 018
F.	Odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku	016	526	463	283	293	391	490	580
*	Provozní hospodářský výsledek	023	1 692	3 906	4 212	4 092	964	2 656	- 840
VII.	Finanční výnosy	024	324	519	1 218	1 001	472	964	456
J.	Finanční náklady	025	683	951	1 619	1 377	802	813	810
*	Hospodářský výsledek z finančních operací	032	- 359	- 433	- 400	- 376	- 330	151	- 355
N.	Daň z příjmů za běžnou činnost	033	350	816	837	769	150	578	0
N. 1.	Splatná	034	350	816	837	769	150	578	0
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost	037	983	2 657	2 974	2 947	484	2 229	- 1 195

XI.	Mimořádné výnosy	038	52	103	137	112	154	140	44
O.	Mimořádné náklady	039	2	210	1	1	3	1	1
*	Mimořádný hospodářský výsledek	043	50	- 107	136	111	151	139	44
***	Hospodářský výsledek za účetní období	045	1 033	2 550	3 110	3 058	635	2 368	- 1 151
	Hospodářský výsledek před zdaněním	046	1 383	3 366	3 947	3 826	785	2 946	- 1 151

Příloha 2: Rozvaha

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období						
			2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Aktiva celkem	001	18 461	19 059	19 472	22 142	22 523	23 930	22 569
B.	Stálá aktiva	003	1 169	986	1 187	1 126	1 787	2 043	2 207
B. I.	Nehmotní investiční majetek	004	0	0	0	0	0	0	165
B. II.	Hmotný investiční majetek	005	1 169	986	1 187	1 126	1 787	2 207	2 043
B. II. 1.	Pozemky	006	55	55	55	55	55	55	55
	2. Budovy, haly a stavby	007	730	752	724	695	666	637	757
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	008	384	179	409	377	1 066	831	989
C.	Oběžná aktiva	021	13 501	13 953	13 960	16 395	15 727	16 149	14 990
C. I.	Zásoby	022	7 399	7 334	6 649	5 948	6 723	6 859	7 342
C. I. 1.	Materiál	023	2 709	2 971	2 445	2 652	3 444	3 150	2 522
	2. Nedokončená výroba a polotovary	024	3 322	2 766	2 731	2 001	1 901	2 216	3 087
	3. Výrobky	025	236	252	236	161	243	402	353
	4. Zboží	027	1 132	1 345	1 237	1 133	1 134	1 091	1 379
C.III	Krátkodobé pohledávky	035	4 197	3 358	3 208	4 171	2 238	3 394	2 755
C.III. 1.	Pohledávky z obchodního styku	036	4 186	3 308	3 075	3 973	1 264	2 712	2 200
	4. Stát - daňové pohledávky	039	6	50	133	198	829	262	470
	8. Jiné pohledávky	043	5	0		0	145	420	85
C. IV.	Finační majetek	044	1 894	3 211	3 971	6 079	5 793	5 853	3 699
C. IV. 1.	Peníze	045	92	68	88	121	18	93	239
	2. Účty v bankách	046	1 802	3 143	3 883	5 958	5 775	5 760	3 460
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	048	163	105	45	46	71	145	158
D. I.	Časové rozlišení	049	163	74	45	46	55	145	158
D. I. 1.	Náklady příštích období	050	163	74	45	46	55	145	158
D. II.	Dohadné účty aktivní	053	0	30	0	0	16	0	0

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období						
			2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	Pasiva celkem	054	14 883	15 044	15 192	17 568	17 585	18 501	17 191
A.	Vlastní jmění	055	7 102	9 652	12 431	14 840	14 431	16 759	15 216
A. I.	Základní jmění	056	100	100	100	100	100	100	100
A.III	Fondy ze zisku	064	136	136	122	62	62	92	132
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond	065	10	10	10	10	10	10	10
	3. Statutární a ostatní fondy	067	126	126	112	52	52	82	122
A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let	068	5 832	6 866	9 099	11 620	13 634	14 199	16 135
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	069	5 832	6 866	9 099	11 620	13 634	14 199	16 135
A. V.	Hospodářský výsledek běžného účetního období	071	1 033	2 550	3 110	3 058	635	2 368	- 1 151
B.	Cizí zdroje	072	7 532	5 178	2 590	2 470	2 868	1 428	1 653
B.III.	Krátkodobé závazky	084	4 842	4 052	2 590	2 470	2 868	1 428	1 653
B.III. 1.	Závazky z obchodního styku	085	2 725	1 950	1 641	1 743	2 058	416	805
B.III. 2.	Závazky ke společníkům a sdružení	086	1 297	1 014	47	39	64	51	71
	3. Závazky k zaměstnancům	087	373	325	365	358	433	484	466
	4. Závazky ze sociálního zabezpečení	088	233	205	237	219	260	284	265
	5. Stát-daňové závazky a dotace	089	214	557	299	111	53	194	46
C.	Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	098	199	214	171	258	286	314	321
C. II.	Dohadné účty pasivní	103	199	214	171	258	286	314	321