



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

Zhodnocení finanční situace konkrétního podniku se zaměřením na strojírenskou výrobu

Vypracoval: Helena Bušovská

Vedoucí práce: Ing. Martin Maršík, Ph. D.

České Budějovice 2017

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2015/2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Helena BUŠOVSKÁ**

Osobní číslo: **E14099**

Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**

Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**

Název tématu: **Zhodnocení finanční situace konkrétního podniku se zaměřením na strojírenskou výrobu.**

Zadávací 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:

Cílem bakalářské práce je na základě údajů z účetních výkazů navrhnout metodiku vhodnou k posouzení finanční situace konkrétního strojírenského podniku a tuto metodiku prakticky aplikovat. Získané údaje vyhodnotit s ohledem na další rozvoj podniku.

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. provedení komparace získaných výsledků s obdobně zaměřeným strojírenským podnikem,
5. vyhodnocení získaných výsledků z pohledu analyzovaného podniku a vhodnosti navržené metodiky.

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. (2007). *Manažerské finance*. 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. Martin Maršík, Ph.D.**

Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: **8. února 2016**

Termín odevzdání bakalářské práce: **15. dubna 2017**


doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.

děkan

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


doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.

vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 8. února 2016

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

České Budějovice, dne 14. dubna

.....

Poděkování

Chtěla bych poděkovat vedoucímu bakalářské práce, Ing. Martinovi Maršíkovi, Ph.D., za odborné vedení a cenné rady a současně děkuji společnosti X, a.s. za poskytnutí podkladů pro zpracování bakalářské práce.

Obsah

Obsah	1
1 Úvod	3
2 Úvod do teorie finanční analýzy	4
2.1 Podstata finanční analýzy a její zaměření	4
2.2 Původ finanční analýzy	5
2.3 Uživatelé finanční analýzy	5
2.4 Rozdělení finanční analýzy	6
2.4.1 Fundamentální analýza podniku	6
2.4.2 Technická analýza podniku	7
2.5 Zdroje informací pro finanční analýzu	7
2.5.1 Rozvaha	8
2.5.2 Výkaz zisku a ztráty	9
2.5.3 Přehled o finančních tocích	10
2.5.4 Příloha k účetní závěrce	10
2.5.5 Výroční zpráva	11
3 Metody finanční analýzy	12
3.1 Analýza absolutních dat	12
3.1.1 Vertikální analýza	12
3.1.2 Horizontální analýza	12
3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	13
3.2.1 Čistý pracovní kapitál	13
3.2.2 Čisté pohotové prostředky	13
3.2.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond	14
3.3 Analýza poměrových ukazatelů	14
3.3.1 Ukazatele rentability (Profitability Ratios)	14
3.3.2 Ukazatele aktivity	16
3.3.3 Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios)	18
3.3.4 Ukazatele zadluženosti	19
3.4 Analýza soustav ukazatelů	21
3.4.1 Du Pont analýza	21
4 Praktická část	23
4.1 Charakteristika podniku X, a.s.	23
4.1.1 Historie společnosti	23

4.2	Vlastní metodika práce.....	24
4.3	Vlastní finanční analýza	30
4.3.1	Analýza rentability vlastního kapitálu	30
4.3.2	Du Pontův rozklad rentability celkového kapitálu	31
4.3.3	Analýza nákladovosti	33
4.3.4	Analýza provozní nákladovosti	34
4.3.5	Analýza nákladovosti odpisů	35
4.3.6	Analýza mzdové nákladovosti	35
4.3.7	Analýza obratu celkových aktiv	36
4.3.8	Ukazatele aktivity	38
4.3.9	Ukazatele likvidity.....	39
4.3.10	Ukazatele zadluženosti	41
5	Závěr	44
6	Summary	47
7	Seznam použité literatury	49
	Seznam tabulek a grafů.....	50
	Seznam tabulek	50
	Seznam grafů.....	50
	Seznam schémat.....	50
	Seznam příloh.....	50
	Přílohy.....	51
	Příloha 1.....	51
	Příloha 2.....	55

1 Úvod

Pro každý ekonomický subjekt je důležité, aby byl na trhu úspěšný, atraktivní a aby zároveň splňoval své podnikové cíle. K tomu mu dopomáhají různé analýzy, kterými zjistí své silné a slabé stránky. Silné stránky může nadále rozvíjet a využívat je a naopak slabé stránky mu ukáží, v čem by se měl podnik zlepšit, aby problémové oblasti odstranil. Správná tvorba systému je základem pro úspěšné podnikání. Každý podnik, který si na trhu chce udržet svou dlouhodobou stabilitu, by měl využívat a používat finanční analýzu.

Finanční analýza je proces, který nám poskytuje cenné informace o průběhu hospodaření podniku. Nabízí nám spoustu finančních ukazatelů, které firma může využít. Finanční ukazatele jsou výpočty, které jsou na sobě navzájem závislé a navazující. Odhalují hospodářskou situaci podniku, objasňují jeho nedostatky a vyvozují závěry, díky kterým může společnost přehodnotit nebo dokonce změnit svá rozhodnutí do budoucnosti.

Aby výsledky finanční analýzy byly správné, měl by ji provádět finanční analytik, který rozumí získaným výsledkům a dokáže je interpretovat.

2 Úvod do teorie finanční analýzy

2.1 Podstata finanční analýzy a její zaměření

Finanční analýza je první krok k rozhodování firmy v oblasti financí daného podniku. Patří k základním znalostem a dovednostem finančního manažera a tvoří každodenní činnost jeho práce. Poznatky, které finanční manažer odhalí, slouží nejen k posouzení finanční situace a celkového hospodaření daného podniku, ale také pro taktické rozhodování o investicích pro management, věřitele a vlastníky dané firmy. (Kislingerová a kol., 2007)

"Aby investor a bankéř porozuměl finančnímu řízení podniku, musí znát nejenom analytické metody, ale musí také vědět, kdy, jak a na co je použít a z jakých údajů při tom vycházet." (Blaha and Jindřichovská, 1994, s. 11)

Finanční analýza je logický prostředek hodnocení a porovnávání údajů a následné vytváření informací, které jsou kvalitnější, než jednotlivé údaje. Získané informace se poté třídí, poměřují mezi sebou, hledají se mezi nimi vztahy a jejich souvislosti a nakonec se stanovuje jejich následující vývoj. Cílem finanční analýzy je nejen posoudit silné a slabé stránky podniku a identifikovat jeho problémy, ale také jeho nebezpečí, příležitosti, finanční zdraví podniku, kvalitu hospodaření, posoudit vliv vnějšího a vnitřního prostředí podniku, analyzovat jeho dosavadní vývoj, vztahy mezi ukazateli, poskytnout informace pro budoucí rozhodování a vybrat nejvhodnější varianty vývoje. (Sedláček, 2009)

Finanční analytik potřebuje pro hodnocení a zkoumání podniku finanční data, které se vedou v účetnictví prostřednictvím základních finančních výkazů jako je rozvaha, výkaz zisku a ztrát a přehled o peněžních tocích. Tyto výkazy jsou postaveny na základě finančního účetnictví, které poskytuje údaje o majetku a dlužích, o výnosech, nákladech, peněžních tocích, o vloženém a vytvořeném kapitálu a o dosaženém výsledku hospodaření daného podniku.

2.2 Původ finanční analýzy

„Původ finanční analýzy je pravděpodobně stejně starý jako vznik peněz.“ (Růčková, 2015, s. 9)

První finanční analýzy nalezneme ve výpočtech tehdejších obchodníků, kteří již v té době rozuměli rozborům financí. Je zřejmé, že během dlouhé doby se výpočty zřetelně změnily, avšak jejich základ je stále stejný. Kořeny nynější moderní finanční analýzy jsou zasazeny ve Spojených státech, kde se věnovali hlavně její teoretické části. Spojené státy byla také první země, která sestavila na základě účetních výkazů přehledy pro posouzení jednotlivých podniků. (Valach a kolektiv, 1999)

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které finanční analýza poskytuje, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, kteří přijdou s podnikem do kontaktu. Tyto subjekty se dělí na externí a interní. Mezi externí uživatele patří investoři, stát a jeho orgány, obchodní partneři, banky a jiní věřitelé a nakonec konkurenti. K interním uživatelům můžeme zařadit manažery, zaměstnance a odbory. Každá tato skupina má své specifické zájmy.

Investoři

Pod pojmem investor si můžeme představit akcionáře či vlastníka, který podniku poskytl svůj vynaložený kapitál. Investoři proto využívají finanční analýzu jednak k posouzení o rozhodnutí budoucích investic podniku, a také poskytuje informace, jak podnik nakládá s prostředky, které investoři do podniku již v minulosti vložili. (Kislingerová a kol., 2007)

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zaměřují na vykazování daňové správnosti podniku. Finanční analýza ukazuje finanční stav podniku, do kterého stát vložil své zakázky a poskytuje státním orgánům informace o podnicích pro statistické účely. Kontroluje podniky se státní majetkovou účastí a dále také podniky, které dostaly dotace, jakož to finanční výpomoc od státu. (Kislingerová a kol., 2007)

Obchodní partneři

Zájem obchodních partnerů, především dodavatelů na finanční analýze je, aby podnik byl schopný splácet své závazky včas a bez problémů. Sledují likviditu, solventnost a zadluženost daného podniku. Cílem odběratelů je bezproblémově zajištěná výroba a to především u odběratelů, kteří při bankrotu dodavatelského subjektu, nemají velký výběr jiného dodavatele a jsou tím proto omezeni. (Kislingerová a kol., 2007)

Banky a jiní věřitelé

Banky žádají o podniku co nejvíce informací, které jim nastíní jeho finanční stav a na tomto základě se poté rozhodují, zda mu úvěr poskytnou či neposkytnou, v jaké výši a za jakých podmínek. (Kislingerová a kol., 2007)

Konkurenti

Konkurenti se zajímají o informace podobného podniku v daném odvětví za účelem porovnání se svým podnikem a to hlavně v oblasti hospodaření, ziskové marže, aktivity, zadluženosti, rentability aj. (Holečková, 2008)

Manažeři

Manažeři využívají finanční analýzu pro následné dlouhodobé řízení podniku. Z finanční analýzy vytvářejí finanční plán, ve kterém zpracovávají správný podnikatelský záměr podniku na příští období. (Holečková, 2008)

Zaměstnanci

Zaměstnanci sledují prosperitu podniku a jeho finanční stabilitu nejen kvůli své jistotě zaměstnání, ale také kvůli perspektivitě mzdové a sociální. Svůj vliv na podnik uplatňují prostřednictvím odborových organizací. (Holečková, 2008)

2.4 Rozdělení finanční analýzy

Podle autora Sedláčka se ve finančním hodnocení podniku uplatňují dvě metody finanční analýzy - fundamentální analýza podniku a technická analýza podniku.

2.4.1 Fundamentální analýza podniku

„Fundamentální analýza zkoumá faktory jak na úrovni makroekonomické, odvětvové, tak na úrovni jednotlivých společností a jejich vliv na cenu akcie.“ (Kislingerová a kol., 2007, s. 199). Své závěry odvozuje bez použití algoritmizovaných postupů a východiskem této analýzy je identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází, jeho

fáze života a podnikové cíle. Patří sem např. SWOT analýza, BCG matice, metoda kritických faktorů úspěšnosti a jiné. (Sedláček, 2009)

2.4.2 Technická analýza podniku

„Odhadovat budoucí vývoj kurzů akcií z grafů kurzů akcií, akciových indexů či objemu obchodů je úkolem technické analýzy. Tento typ analýzy spíše než o nějakou správnou teoretickou cenu akcie usiluje o předpověď jejího budoucího trendu.“ (Kislingero-
vá a kol., 2007, s. 198)

Charakterizuje se prostředím a zdroje dat, volí se metoda a základní zpracování dat, poté následuje pokročilé zpracování dat a na závěr se podají návrhy na dosažení cílového stavu. Používají se matematické, statistické a další algoritmizované metody ke zpracování informací. Patří sem analýza absolutních dat, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů. (Sedláček, 2009)

2.5 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základními zdroji pro finanční analýzu jsou kvalitní informace, které nalezneme v účetních výkazech. Výkazy jsou obsaženy v účetní závěrce. Jsou to dokumenty, které nám poskytují informace o hospodaření firmy a představují klíčovou součást postupných kroků finanční analýzy. Finanční výkazy by měly být srozumitelné, úplné, porovnatelné, významné a spolehlivé. Mezi tyto výkazy finanční analýzy patří rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích (cash flow), příloha k účetní závěrce a v některých případech i výroční zpráva. Podle těchto výkazů si analytik vytváří představu o finančním zdraví podniku a snaží se dospět k určitým závěrům o celkové hospodářské a finanční situaci.

"Soustavě informací potřebných pro finanční analýzu je uzpůsobeno hlavně finanční účetnictví, které ústí do auditovaných a zveřejněných účetních (finančních) výkazů, které by měly poskytovat "věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace jednotky" (viz zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb.)." (Holečková, 2008, s. 19)

"Účetní jednotky, které se zapisují do obchodního rejstříku, zveřejňují účetní rozvahu (v rozsahu, v jakém byla sestavena) a výroční zprávu jejich uložením do sbírky listin obchodního rejstříku ([www. obchodnirejstrik.cz](http://www.obchodnirejstrik.cz)). Účetní jednotky, které jsou povinny mít účetní závěrku ověřenou auditorem, zveřejňují účetní závěrku rovněž v Obchodním věstníku ([www. obchodnivesnik.cz](http://www.obchodnivesnik.cz))." (Grünwald and Holečková, 2009, s. 35)

2.5.1 Rozvaha

Rozvaha je jeden z nejdůležitějších výkazů firmy a musí jej sestavovat každá firma, která vede účetnictví. Obsah, rozsah i forma je uvedena v účetních standardech. Ukazuje finanční situaci firmy, neboli stav jejího majetku (aktiv) a zdrojů jeho krytí (pasiv) k určitému datu v peněžním vyjádření, většinou k poslednímu dni finančního roku firmy (rozvahovému dni).

Aktiva nám uvádí přehled o tom, co podnik vlastní a co mu dluží ostatní ekonomické subjekty (odběratelé - pohledávky). Pasiva nám uvádí přehled o tom, jakým způsobem jsou aktiva firmy financována a z jakých zdrojů přitom vychází. Jde o to, co firma dluží ostatním ekonomickým subjektům (dodavatelé - závazky). (Blaha and Jindřichovská, 1994)

Struktura rozvahy:

	Aktiva	Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	Vlastní kapitál	A.
B.	Dlouhodobý majetek	Základní kapitál	A. 1
B. 1	Dlouhodobý hmotný majetek	Kapitálové fondy	A. 2
B. 2	Dlouhodobý nehmotný majetek	Rezervní a ostatní fondy ze zisku	A. 3
B. 3	Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření z běžného období	A. 4
C.	Oběžná aktiva	Výsledek hospodaření z minulých let	A. 5
C. 1	Zásoby	Cizí zdroje	B.
C. 2	Dlouhodobé pohledávky	Rezervy	B. 1
C. 3	Krátkodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky	B. 2
C. 4	Krátkodobý finanční majetek	Krátkodobé závazky	B. 3
D.	Časové rozlišení	Bankovní úvěry a výpomoci	B. 4
		Časové rozlišení	C.

Zdroj: Sedláček, 2011

2.5.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (taktéž výsledovka) nám podává přehled o nákladech a výnosech podniku. Náklady rozumíme, kolik peněz podnik vydal na získání výnosů během určitého období. Výnosy nám ukazují, kolik peněz podnik získal z veškerých svých činností během určitého období. Rozdíl mezi náklady a výnosy tvoří zisk, respektive ztrátu. Výkaz zisků a ztrát má stupňovité uspořádání, kde je rozlišována část provozní a finanční. (Blaha and Jindřichovská, 1994)

Struktura výkazu zisků a ztrát:

Obchodní činnost

- + tržby za prodej zboží
- náklady na prodané zboží
- = OBCHODNÍ MARŽE

Výrobní činnost

- + tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
- +/- změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby
- + aktivace majetku, zboží a dlouhodobého majetku
- výkonová spotřeba (materiál, energie, služby)
- = PŘIDANÁ HODNOTA
- osobní náklady
- daně a poplatky
- odpisy nehmotného a hmotného investičního majetku
- ostatní provozní náklady
- = PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ

Finanční činnost

- + výnosy z finančních operací
- náklady finančních operací
- = FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
- PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
- +/- FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
- daň z příjmů za běžnou činnost
- =VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Zdroj: Sedláček, 2011

2.5.3 Přehled o finančních tocích

Přehled o finančních tocích (taktéž cash flow) nás informuje o příjmech a výdajích, které podnik v minulém období uskutečnil. Zobrazuje skutečný pohyb peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

"Pod pojmy peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty se rozumí peníze v pokladně včetně cenin, peníze na účtu a peníze na cestě." (Kislingerová a kol, 2007, s. 58)

Tyto prostředky a peněžní ekvivalenty se podle Grünwalda a Holečkové člení na činnosti provozní, investiční a finanční.

provozní činnost - je základní výdělečná činnost podniku. Tyto peněžní toky z provozní činnosti jsou rozdílem mezi náklady a výnosy, které jsou spojeny s běžnou činností.

investiční činnost - jde o pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku z důvodu prodeje nebo poskytování úvěrů a půjček, které nejsou považovány za provozní činnost podniku.

finanční činnost – vyjadřuje přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu, které mají dopad na změnu vlastního kapitálu a jeho strukturu. (Grünwald, Holečková, 2009)

Podle Kislingerové se pro vykázání peněžních toků používají dvě metody - metoda přímá a metoda nepřímá. Každá účetní jednotka si zvolí metodu podle vlastní úvahy.

metoda přímá - zde jsou vykázány hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů.

metoda nepřímá - je založena na vykázání peněžních toků za provozní činnost a úpravě hospodářského výsledku o nepeněžní operace, změny stavu zásob, pohledávky a závazky a položky náležející do finanční nebo investiční činnosti (Kislingerová a kol, 2007)

2.5.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha vysvětluje a doplňuje informace, které jsou obsaženy v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Obsah ani forma není dána, ale její obsah je závazný a měla by obsahovat obecné údaje o podniku, informace o používaných účetních metodách, zásadách a způsobu oceňování a doplňující údaje k účetním výkazům

„Příloha přispívá k objasnění skutečností, které jsou významné z hlediska externích uživatelů účetní závěrky, aby si mohli vytvořit správný úsudek o finanční situa-

ci a výsledcích hospodaření podniku, provést srovnání s minulostí a odhadnout možný budoucí vývoj.“ (Holečková, 2008, s. 36)

2.5.5 Výroční zpráva

Autor Grünwald a autorka Holečková uvádějí ve své publikaci informace, které musí výroční zpráva obsahovat, a jsou to:

- informace o minulém vývoji činnosti účetní jednotky
- o skutečnostech, které nastaly až po konci rozvahového dne
- o předpokládaném vývoji účetní jednotky
- o výdajích v oblasti výzkumu a vývoje
- o pořízování vlastních akcií
- účetní závěrky a výrok auditora
- o tom, zda má účetní jednotka další složku v zahraničí (Grünwald and Holečková, 2009)

3 Metody finanční analýzy

V závislosti na konkrétních potřebách podniku lze finanční analýzu provádět různým způsobem, pomocí různých forem a technik.

3.1 Analýza absolutních dat

Slouží k prvotní orientaci v hospodaření podniku a upozorňují na problémové oblasti, které je potřeba podrobit zkoumání. Dělí se na vertikální analýzu a horizontální analýzu.

„Cílem horizontální a vertikální analýzy je především rozbor minulého vývoje finanční situace a jeho příčin, s omezenými možnostmi učinit závěry o finančních vyhlídkách podniku.“ (Holečková, 2008, s. 42)

3.1.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza, též strukturální analýza, posuzuje jednotlivé majetkové části podniku, kterými jsou aktiva a pasiva a z jejich struktury poté zjišťuje, jaké je složení aktiv pro výrobní a obchodní aktivitu podniku a z jakých pasiv bylo čerpáno. Tato analýza napoví mnohé o ekonomice podniku. Základem pro tuto analýzu je velikost tržeb z výkazu zisků a ztrát a hodnota celkových aktiv podniku z rozvahy. Označení vertikální analýza vzniklo tak, že se při procentním vyjádření jednotlivých součástí postupuje v jednotlivých letech odshora dolů. Tato analýza nezávisí na meziroční inflaci, a proto se mohou srovnávat výsledky jak v čase, tak i v prostoru, kdy jsou porovnávány jednotlivé firmy navzájem. (Sedláček, 2009)

3.1.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza, též analýza vývojových trendů hledá odpovědi na otázky, o kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase a jaké je její procentní vyjádření. Kromě procentního vyjádření lze změnu vyjádřit řetězovým, anebo bazickým indexem. Přejímá data z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V těchto výkazech se změny jednotlivých položek sledují po řádcích, a proto se tato analýza nazývá horizontální analýzou. Je nutné mít data za minimálně dvě po sobě jdoucí období. (Holečková, 2008)

„Horizontální analýza se běžně používá k zachycení vývojových trendů ve struktuře majetku i kapitálu podniku. Zejména grafické zobrazení změn vybraných položek majetku a kapitálu, nákladů a výnosů podniku v čase je velmi ilustrativní a působivé. Je nejčastěji používanou a nejjednodušší metodou při vypracování zpráv o hospodářské situaci podniku a o jeho minulém i budoucím vývoji.“ (Sedláček, 2009, s. 15)

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele získáme jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů, které se označují jako finanční fond nebo fondy finančních prostředků. Pojem „fond“ se ve finanční analýze chápe jako rozdíl určitých položek aktiv na straně jedné a na straně druhé jako rozdíl určitých položek pasiv. Takový rozdíl poté nazýváme „čistý fond“. K rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžně pohledávkové finanční fondy. (Holečková, 2008)

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál také označovaný jako provozní kapitál je rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Pracovní kapitál je to, co potřebuje každá firma ke svému fungování. Tento ukazatel nám říká, kolik volných peněžních prostředků budeme mít k dispozici, pokud uhradíme všechny své krátkodobé závazky. Jde tedy o takové prostředky, které zajistí hladký průběh firmy v případě, že by podnik potkala nějaká nepříznivá situace. Pro finančního manažera je tento fond součástí oběžného majetku, který je financován dlouhodobým kapitálem. Čistý pracovní kapitál by měl mít kladnou hodnotu, což znamená, že firma dokáže dostát svým závazkům. Naopak nulová nebo záporná hodnota nám říká, že podnik nemá dostatečné prostředky na úhradu svých závazků a tudíž není likvidní.

„Vlastník podniku si vyhrazuje právo rozhodovat o dlouhodobém financování (vlastním i cizím), o jeho zvyšování i snižování. Vyjadřuje se k pořizování fixních aktiv (DHM, DNM, DFM) i k jejich změnám.“ (Sedláček, 2011, s. 35)

3.2.2 Čisté pohotové prostředky

„Čisté pohotové prostředky ČPP (peněžní finanční fond) jsou vypočítávány jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, přičemž pohotovými peněžními prostředky se rozumí peníze v hotovosti a na běžných účtech, někdy se zahrnují i jejich ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé termínové vklady, krátkodobé cenné papíry, neboť v podmínkách fungujícího kapitálového trhu jsou rychle přeměnitelné na peníze.“ (Holečková, 2008, s. 47).

3.2.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Čistý peněžně-pohledávkový fond, jinak řečený čistý peněžní majetek je střední cestou mezi výše dvěma zmíněnými ukazateli likvidity. Výpočet se provádí odečtením zásob, nelikvidních pohledávek a krátkodobých pasiv od oběžných aktiv. Zásoby zde nejsou součástí fondu, protože jsou vyňaty z oběžných aktiv a zdroje jsou doplněny o snížení zásob. (Sedláček, 2009)

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejběžnějším nástrojem finanční analýzy. Používá ji management firmy, bankovní pracovníci, finanční analytici, finanční ekonomové na burzovních a kapitálových trzích a analytici na trzích obligací. Management firmy využívá tuto analýzu ke zjištění hospodaření firmy a k tomu, aby mohl optimalizovat její fungování. Poměrová analýza se používá k posouzení solventnosti firmy, její kredibility a kvality a zároveň zjišťuje, jaká je schopnost firmy splácet své půjčky a úroky. Dále se posuzuje efektivnost a růstový potenciál firmy a její důvěryhodnost a spolehlivost při případné kapitálové investici. Finanční poměr je možné získat vydělením kterékoliv položky z rozvahy jakoukoliv jinou položkou. Tyto vypočtené hodnoty nám vypovídají o základních rysech společnosti. Finanční analytici by se měli zabývat pouze takovými poměry mezi položkami, které souvisí s konkrétním problémem firmy a následným rozhodováním. Poměrové ukazatele lze rozdělit na ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a kapitálového trhu podle toho, ze kterých účetních a neúčetních údajů vycházejí. (Blaha and Jindřichovská, 1994)

3.3.1 Ukazatele rentability (Profitability Ratios)

Ukazatele rentability, někdy také označované jako ukazatele výnosnosti, vyjadřují závislost mezi výsledky hospodaření, kterých podnik dosáhl a jeho vloženými prostředky. Jsou to ukazatele ziskovosti a relativní vázanosti kapitálu v různých formách majetku. (Pivrnec, 1995)

„Všechny ukazatele rentability mají podobnou interpretaci, neboť udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.“ (Kislingarová a kol., 2007, s. 98)

Rentabilita investovaného kapitálu – ROCE (Return on Capital Employed)

Rentabilita investovaného kapitálu udává výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu. Tento ukazatel měří, kolik provozního hospodářského výsledku (před zdaněním) podnik dosáhl z jedné koruny, které investovali věřitelé a akcionáři. V čitateli jsou celkové výnosy všech investorů a ve jmenovateli jsou dlouhodobé finanční prostředky podniku. (Sedláček, 2009)

$$\text{ROCE} = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} \quad (1)$$

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return on Equity)

Rentabilita vlastního kapitálu nás informuje o efektivnosti využití vlastního kapitálu, což znamená, že nám říká, jak podnik svou činností zhodnotil své vložené prostředky do podnikání. Tato hodnota by neměla být nižší než úroková sazba z dlouhodobě uložených depozit. To by znamenalo, že efektivnější je nepodnikat a prostředky vložit např. do peněžního ústavu. (Pivrnec, 1995)

„Výnos z vlastního kapitálu měříme jako zisk akcionářů na jednotku investice.“ (Brealey and Myers and Allen, 2014, s. 841)

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2)$$

Rentabilita aktiv – ROA (Return on Assets)

Rentabilita aktiv, také nazývána jako rentabilita celkového kapitálu, se považuje za základní měřítko finanční výkonnosti. Poměruje zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány. Je dána produkční silou majetku podniku. (Grünwald and Holečková, 2009)

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{aktiva}} \quad (3)$$

Ukazatel rentability tržeb – ROS (Return on Sales)

Ukazatel rentability tržeb, někdy označován jako zisková marže, se vyjadřuje jako poměr zisku k tržbám. Vyjadřuje, kolik Kč zisku dokáže podnik vytvořit na 1 Kč tržeb. Ve jmenovateli se nachází tržby, které představují tržní ohodnocení výkonů podniku za určité časové období. (Holečková, 2008)

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (4)$$

Ukazatel ziskové marže – PMOS (Profit Margin on Sales)

Ukazatel ziskové marže, jinak známé jako ziskové rozpětí, ukazuje zisk na korunu obratu, který je udáván v haléřích. Je podobný jako ukazatel ROS, ale liší se tím, že v čitateli počítáme s čistým ziskem. Pokud vyjde ukazatel nižší, než průměr ziskové marže, znamená to, že ceny výrobků jsou nízké anebo náklady příliš vysoké. (Sedláček, 2009)

$$PMOS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (5)$$

Ukazatel nákladovosti

Ukazatel nákladovosti nám vyjadřuje, jaká část z 1 Kč tržeb připadá na celkové náklady podniku.

$$\text{Nákladovost} = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (6)$$

3.3.2 Ukazatele aktivity

„Měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat.“ (Sedláček, 2011, s. 60)

Vázanost celkových aktiv (Total Assets Turnover)

Vázanost celkových aktiv vyjadřuje, s jakou výkonností využívá podnik svých aktiv k dosažení tržeb. Měří efektivnost podniku. Sedláček udává, že čím nižší je hodnota ukazatele, tím lépe pro podnik, protože to znamená, že expanduje, aniž by musel zvyšovat finanční zdroje. (Sedláček, 2009)

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}} \quad (7)$$

Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

Měří efektivnost využívání celkových aktiv a udává, kolikrát se tato aktiva obrátí za daný časový úsek, většinou za rok. Tato hodnota by se měla pohybovat minimálně na úrovni 1. (Kislingerová a kol., 2007)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (8)$$

Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)

Obrat zásob udává, kolikrát je v průběhu časového úseku, každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Tento ukazatel nadhodnocuje skutečný obrat zásob, protože tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v pořizovacích cenách. Pokud hodnota ukazatele vychází vyšší než oborový průměr, znamená to, že podnik nemá žádné nelikvidní zásoby. (Sedláček, 2009)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (9)$$

Doba obratu zásob (Inventory Turnover)

Tento ukazatel nám udává intenzitu využití zásob a říká, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, neboli jak dlouho trvá doba obratu zásob. Vyjadřuje počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do jejich spotřeby nebo do jejich prodeje. (Holečková, 2008)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}} \quad (10)$$

Doba obratu pohledávek (Average Collection Period)

Doba obratu pohledávek neboli průměrná doba splatnosti pohledávek, udává počet dnů, během nichž jsou peníze za tržby zadrženy v pohledávkách. Po tuto dobu pak musí podnik čekat na peníze za své provedené tržby, za vyrobené výrobky nebo poskytnuté služby. (Kislingerová a kol., 2007)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{denní tržby}} \quad (11)$$

Doba obratu závazků (Payables turnover Ratio)

Je průměrná doba odkladu plateb, tedy doba, která uplyne od nákupu až po zaplacení faktur. Je to zjištění, jak dodržuje podnik splatnost svých závazků vůči svým dodavatelům. (Sedláček, 2009)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}} \quad (12)$$

Rychlost obratu dlouhodobého hmotného majetku

Tento ukazatel měří efektivnost využívání strojů, budov a dalších zařízení, které patří do dlouhodobého hmotného majetku a udává, kolikrát se tento majetek obrátí v tržby za rok. V potaz by se měla vzít míra odepsanosti aktiv, metoda odpisování a ocenění majetkových částí. Pokud hodnota tohoto ukazatele klesá, znamená to, že se snižuje i flexibilita podniku a při poklesu výnosů se může méně flexibilní podnik stát ztrátovým. (Kislingerová a kol., 2007)

$$\text{RODHM} = \frac{\text{výnosy}}{\text{dlouhodobý hmotný majetek v zůstatkové ceně}} \quad (13)$$

3.3.3 Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios)

Likvidita je jednou ze základních podmínek správného fungování podniku. Ukazatelé likvidity odpovídají na otázku, zda je podnik schopen dostat včas svým závazkům. Nejvíce se zajímají likvidním majetkem podniku, který se dělí podle stupně své likvidity neboli podle toho, jak rychle je možné přeměnit je na hotové peníze. Dělí se na peněžní likviditu, pohotovou likviditu a běžnou likviditu. Počítají se z položek rozvahy. (Blaha and Jindřichovská, 1994)

Peněžní likvidita (Cash Ratio)

Peněžní neboli okamžitá likvidita je krátkodobý finanční majetek, který už je v peněžní podobě anebo ho lze bez finanční újmy a časového prodlení v peněžní prostředky proměnit. Udává schopnost podniku zaplatit své závazky ihned. Peněžní prostředky představují peníze, krátkodobé cenné papíry, šeky anebo účty v bankách. Pokud vyjde hodnota mezi 0,2 – 0,5, likvidita podniku je zajištěna.

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (14)$$

Pohotová likvidita (Quick Ratio)

Pohotovou likviditu zařazujeme do likvidity druhého stupně. Jsou to krátkodobé pohledávky, od kterých očekáváme jejich brzkou proměnu v peněžní prostředky. Tyto pohledávky se dají i prodat, ale už s peněžní ztrátou. Doporučená hodnota likvidity je mezi hodnotami 0,7 – 1,2. (Grünwald and Holečková, 2009)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (15)$$

Běžná likvidita (Current Ratio)

Běžná likvidita patří do třetího stupně likvidity a ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé dluhy podniku. Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát bude podnik schopen uspokojit své krátkodobé věřitele, když by veškerý svůj oběžný majetek proměnil v daný moment v peníze. Jsou to zásoby, u kterých uplyne delší časový úsek, než se promění v peněžní prostředky. Tyto zásoby se mohou i prodat, ale se značnou peněžní ztrátou. Hodnota by se měla pohybovat mezi 1,5 – 2,5. (Holečková, 2008)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}} \quad (16)$$

3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik využívá k financování svých aktiv cizí zdroje. Ukazatel zadluženosti sledují i akcionáři, kteří poskytují svůj kapitál podniku. Každý velký podnik využívá cizí zdroje k financování aktiv, protože není možné, aby vše financoval z vlastního kapitálu. Použití pouze vlastního kapitálu, by znamenalo snížení celkové výnosnosti a naopak použití pouze cizího kapitálu, by bylo spojeno s obtížemi při jeho získávání. Platí zásada, že vlastní kapitál má být vyšší než cizí

vzhledem k tomu, že tento cizí kapitál je nutno splatit. K hodnocení zadluženosti používá finanční analýza několik ukazatelů, které jsou odvozeny z rozvahy. (Valach a kolektiv, 1999)

Celková zadluženost (Debt Ratio)

Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika ukazuje dluh na aktiva. Čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím větší je bezpečnost podniku vůči ztrátám. Proto věřitelé preferují tento ukazatel nízký. Na druhou stranu preferují větší finanční páku, aby tak znásobili svoje výnosy. (Sedláček, 2009)

„Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je riziko jak věřitelů, tak i akcionářů.“ (Valach a kolektiv, 1999, s. 106)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (17)$$

Podíl vlastního kapitálu na financování aktiv (Equity Ratio)

Tento ukazatel měří výši celkových aktiv, která jsou financována majiteli, a vyjadřuje jejich schopnost podílet se na financování aktiv podniku. Čím vyšší je tato hodnota, tím nižší je riziko pro věřitele. (FAF [online], 2015)

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na financování aktiv} = \frac{\text{upravený vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (18)$$

Finanční páka

Finanční páka je zvyšování rentability vlastního kapitálu pomocí použití cizího kapitálu v kapitálové struktuře podniku. Je-li úroková míra nižší než výnosnost aktiv, pak použití cizího kapitálu zvyšuje výnosnost a naopak, kdyby byla úroková míra vyšší než výnosnost aktiv, potom by použití cizího kapitálu snižovalo výnosnost vlastního kapitálu (Business Center [online], 1998)

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (19)$$

Úrokové krytí (Interest Coverage)

Ukazatel informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla stačit k pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. (Sedláček, 2009)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}} \quad (20)$$

3.4 Analýza soustav ukazatelů

Fundamentální analýza nám nabízí mnoho prostředků, jak pohlédnout na finanční zdraví podniku. Jeden z nich je pyramidová struktura poměrových ukazatelů, která je velmi oblíbenou metodou použití. V této struktuře jsou na jednom obrázku přehledně znázorněné a zachycené rysy podniku, které finanční analýza odhaluje. Umožňuje vidět vzájemné souvislosti mezi likviditou, profitabilitou a finanční strukturou společnosti. Mezi tyto pyramidové ukazatele patří Du Pont analýza. (Blaha and Jindřichovská, 1994)

3.4.1 Du Pont analýza

„Rozkladem určitého ukazatele se rozumí jeho rozklad jako tzv. vrcholového ukazatele na součin, součet, rozdíl či podíl jiných, tzv. příčinných ukazatelů.“ (Marek a kolektiv, 2009, s. 214)

Tato analýza se označuje podle chemické společnosti Du Pont de Nemours, která jako první prakticky prováděla a využívala tyto ukazatele k finanční analýze. Du Pont systém je také znám pod názvem **pyramidový rozklad rentability** (Holečková, 2008)

„Du Pont diagram ukazuje, jak je výnos na jmění akcionářů (ROE) určen ziskovou marží, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu jmění.“ (Blaha and Jindřichovská, 1994, s. 75)

„Všechny firmy by chtěly mít vysoké výnosy ze svých aktiv, ale jejich možnosti toho dosáhnout omezuje konkurence. Vzorec Du Pont pomáhá odhalit omezení, kterým firma čelí.“ (Brealey and Myers and Allen, 2014, s. 845)

Rozklad rentability vlastního kapitálu

Tímto rozkladem lze zjistit, jak na vrcholový ukazatel působí rentabilita celkového kapitálu a finanční páka.

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \text{Finanční páka} \quad (21)$$

Rozklad rentability celkového kapitálu

Hlavní výhodou rozkladu rentability celkového kapitálu je, že lze identifikovat objektivní vazby mezi jednotlivými ukazateli a zjistit vlivy změn hodnot příčinných ukazatelů na změnu hodnoty ukazatele rentability. V prvním stupni rozkladu je tento ukazatel vyjádřen jako funkce dvou ukazatelů a to ukazatel ziskovosti tržeb a ukazatel obratu celkových aktiv. (Valach, 1997)

$$ROA = \text{ziskovost tržeb} \times \text{obrat celkových aktiv} \quad (22)$$

Rozložením tohoto ukazatele je možné zjistit informace o tom, jak jednotlivé faktory působí na výslednou hodnotu rentability, případně lze tímto rozkladem odhalit nedostatky, na které by se měla společnost zaměřit s cílem zvýšit hodnotu ROA. Rentabilitu vlastního kapitálu lze zvýšit dvěma možnostmi. První možnost je zlepšení kontroly nákladů a hospodárnosti a druhá možnost je růst hodnoty rychlosti obratu aktiv prostřednictvím efektivnějšího využívání kapitálu.

Rozklad rentability tržeb

Pomocí rozkladu rentability tržeb získáme informace o tom, jaké jednotlivé faktory působí na výslednou hodnotu rentability a také odhalíme její nedostatky.

Rozklad obratu celkových aktiv (23)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{rychlost obratu zásob} \times \text{podíl zásob na celkových aktivech}$$

Rychlostí obratu zásob lze zjistit, zda podnik nemá zbytečně velké zásoby, které vyžadují nadměrné financování. Platí, že čím vyšší je rychlost obratu zásob, tak tím lépe pro podnik. Podíl zásob na celkových aktivech udává, kolika procenty se podílí zásoby na celkových aktivech.

4 Praktická část

4.1 Charakteristika podniku X, a.s.

Pro vypracování praktické části bakalářské práce byl zvolen podnik, který si nepřeje být jmenován z důvodu důvěrných informací, a proto tento podnik bude nazýván podnikem X, a.s. Výběr tohoto podniku byl proveden na základě dostupnosti a poskytnutí informací a na základě blízkosti sídla. Jedná se o akciovou společnost bez podílu státu a zahraničního kapitálu se základním kapitálem 461 473 000,- Kč, která sídlí v kraji Vysočina. Tato společnost vyniká svou rozlohou 21 ha. Do obchodního rejstříku byla zapsána 29. prosince 1990. Podnik je dnes již největším výrobcem zemědělských strojů v České Republice. Zejména se zabývá vlastní finální výrobou strojů a kooperuje pro významné společnosti zabývající se zemědělskou technikou, výrobou nákladních automobilů, stavebních strojů a vysokozdvizných vozíků. Roční obrat společnosti dosahuje 231 mil. EUR (v přepočtu 6,2 mld. CZK) a v současné době v podniku pracuje 2150 zaměstnanců, kteří mají z 96% střední, vyšší nebo vysokoškolské vzdělání. Podnik si zakládá na vysoké kvalitě, za kterou získal certifikát ISO 9001:2008 i zařazení jako „dodavatel třídy A“. Náročné projekty vyžadují stálou modernizaci stávajících zařízení a nákup nových technologií, které jsou navíc velmi šetrné k životnímu prostředí.

Hlavním předmětem podnikání společnosti X, a.s. je:

- obráběčství
- zámečnictví, nástrojářství
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů
- výroba, obchod a služby
- silniční motorová doprava
- výzkum a vývoj v oblasti technických věd

4.1.1 Historie společnosti

Společnost založil v roce 1896 zámečník Jan Matějka jako opravárenskou dílnu, kde začal později sám vyrábět jednoduché zemědělské stroje jako řezačky na úpravu krmení a stroje pro sklizeň. Při první světové válce byl rozvoj tak ochromen, že se výroba téměř zastavila. V roce 1924 začala firma opět ožívat a investovat do nových zařízení a rozšíření dílen a následně v letech 1941 - 1945 byla k závodu přistavěna slévár-

na a dřevěná lakovna. Po druhé světové válce byla továrna znárodněna a postupně začleněna do národního podniku X, a.s. V 50. letech se stává strojírenství prioritním odvětvím a tak se podnik dynamicky rozvíjí a rozšiřuje své výrobní haly. Výrazně roste export do Polska, Maďarska a NDR. Podnik začíná vyrábět dojící techniku a rozmetadla chlévské mrvy s originální patentovanou koncepcí, známá pod označením RUR a první rotační žací stroj ZTR podle holandské licence Zweegers. V 80. letech se závod stává součástí státního koncernu AGROZET spolu s dalšími pěti pobočnými závody. Rok 1990 přináší založení akciové společnosti pod nynějším názvem X, a.s. a svou výrobu rozšiřuje o modernizované řezačky, mulčovací stroje, zametací stroje a drtiče slámy.

4.2 Vlastní metodika práce

Metodika bakalářské práce spočívá v analýze dokumentů podniku a následném zhodnocení finanční hospodárnosti společnosti X, a.s. pomocí finanční analýzy. Při hodnocení společnosti bylo vycházeno z rozvahy a výkazu zisků a ztrát v letech 2011 – 2015. V této metodice se snažím navrhnout cesty ke zlepšení rozvoje podniku jako externí uživatel.

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

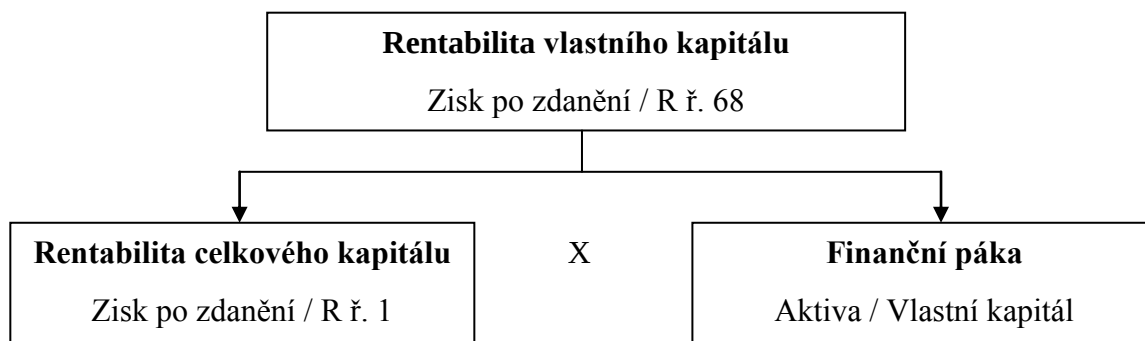
$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{VZaZ \text{ ř. 52}}{R \text{ ř. 68}} \quad (24)$$

V úvodu byla počítána **Rentabilita**, konkrétně rentabilita vlastního kapitálu, pomocí které se zjistilo, zda vložený kapitál vlastníky společnosti, je dostatečně zhodnocován

Dále bylo pokračováno v hodnocení pomocí rozkladu Du Pont.

Rozklad Du Pont

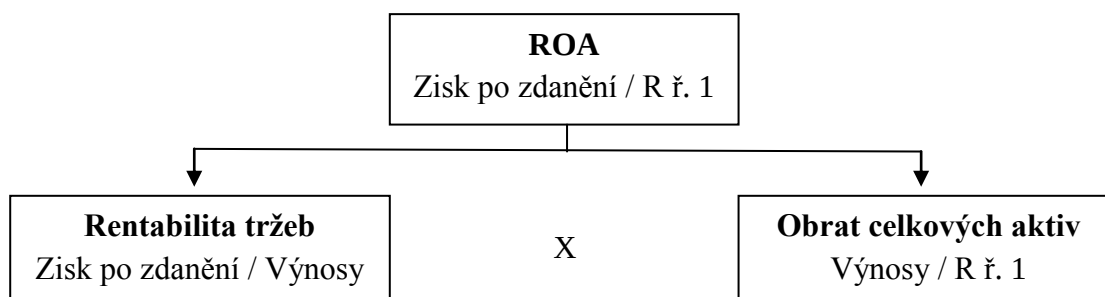
Schéma 1: Rozklad rentability vlastního kapitálu



Tabulka 1: Výpočet výnosů a zisku

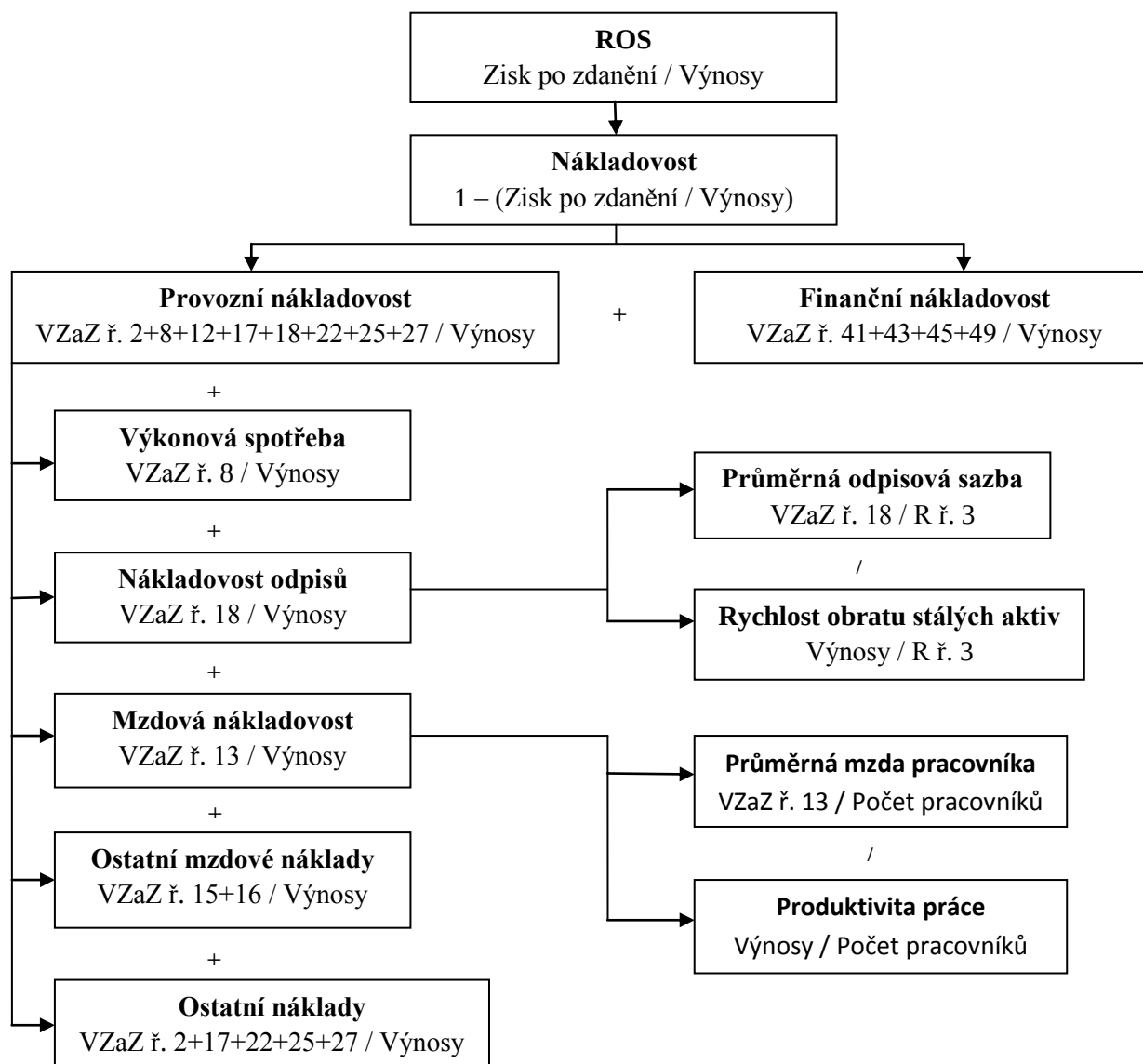
Výpočet výnosů a zisku	
Výnosy	VZaZ ř. 1 + 4 + 19 + 26 + 42 + 44
Zisk před zdaněním	VZaZ ř. 49 + 52
Zisk po zdanění	VZaZ ř. 52

Schéma 2: Rozklad rentability celkového kapitálu



- K detailnějšímu zhodnocení ukazatele Rentability celkového kapitálu byl použit pyramidový rozklad Du Pont, kde na vrcholového ukazatele mají vliv dva dílčí ukazatelé, tj. rentabilita tržeb a obrat celkových aktiv. Tímto rozkladem lze snadno zjistit, jak jednotlivé ukazatelé působí na výslednou hodnotu výnosnosti. Rentabilita tržeb vyjadřuje, kolik zisku připadá na 1 Kč tržeb a obrat celkových aktiv říká, kolikrát se aktiva obrátí za sledované období.

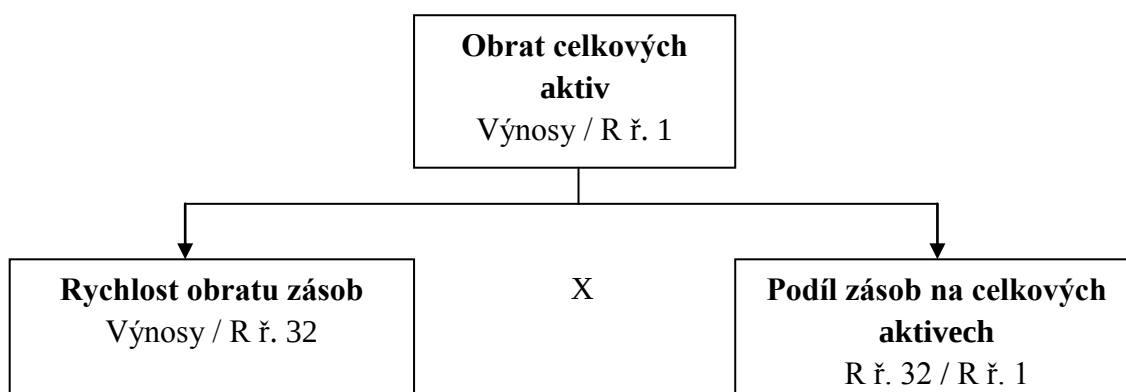
Schéma 3: Rozklad rentability tržeb



Dále se pokračovalo v rozkladu rentability tržeb.

- Tento ukazatel udává, kolik Kč zisku připadne na 1 Kč tržeb. Tuto rentabilitu tržeb vysvětlují pomocí nákladovosti, která vyjadřuje, kolik Kč nákladů vynaloží podnik na 1 Kč výnosů. Tato nákladovost se dále dělí na provozní a finanční nákladovost. Provozní nákladovost lze vyjádřit součtem výkonové spotřeby, nákladovostí odpisů, mzdovou nákladovostí, ostatními mzdovými náklady a ostatními náklady. Nákladovost odpisů je vysvětlena podílem průměrné odpisové sazby a vázaností stálých aktiv. Pomocí průměrné odpisové sazby lze zjistit, jak velkou část tvoří odpisy vzhledem ke stálým aktivům společnosti a rychlost obratu stálých aktiv vyjadřuje, kolik Kč bylo vyprodukováno z 1 Kč dlouhodobého majetku. Mzdová nákladovost je vyjádřena podílem průměrné mzdy pracovníka k produktivitě práce.

Schéma 4: Rozklad obratu celkových aktiv



- Rozklad obratu celkových aktiv je vyjádřen pomocí součinu rychlostí obratu zásob a podílu zásob na celkových aktivech, kdy první ukazatel vyjadřuje, zda nemá podnik nějaké nelikvidní zásoby, které vyžadují nadbytečné náklady, a druhý ukazatel udává, kolika procenty se zásoby podílejí na celkových aktivech společnosti.

Běžně se k hodnocení finanční situace podniku používají další ukazatele, které nejsou zahrnuty do rozkladu Du Pont. Jedná se o ukazatele **aktivity**, konkrétně o dobu obratu pohledávek, dobu obratu závazků a rychlost obratu dlouhodobého hmotného majetku.

Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{výnosy} / 365} = \frac{\text{R ř. 39} + 48}{\text{výnosy} / 365} \quad (25)$$

- Tento ukazatel udává počet dní, po kterých čeká podnik na obdržení finanční částky za své pohledávky.

Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{výnosy} / 365} = \frac{\text{R ř. 102}}{\text{výnosy} / 365} \quad (26)$$

- Tento ukazatel udává počet dní, které trvají od obdržení závazku až po jeho splacení.

Rychlost obratu dlouhodobého hmotného majetku

$$\text{RODLHM} = \frac{\text{výnosy}}{\text{DHM v zůstatkové ceně}} = \frac{\text{výnosy}}{\text{R ř. 13}} \quad (27)$$

- Tento ukazatel objasňuje, jak je podnik flexibilní, pokud klesnou výnosy.

Nadále se práce zabývá ukazateli **likvidity**, konkrétně peněžní, pohotovou a běžnou likviditou.

Peněžní likvidita

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} = \frac{\text{R ř. 59} + 60}{\text{R ř. 102}} \quad (28)$$

- Tímto ukazatelem se zjistí, zda je podnik schopen splácet své dluhy vůči jiným osobám.

Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} = \frac{\text{R ř. 31} - 32}{\text{R ř. 102}} \quad (29)$$

- Pohotová likvidita určuje, zda je podnik schopen dostat svým závazkům, aniž by musel prodávat svoje zásoby.

Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} = \frac{\text{R ř. 31}}{\text{R ř. 102}} \quad (30)$$

- Běžnou likviditou se zjišťuje, kolikrát bude podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by v daný okamžik, proměnil všechna svá oběžná aktiva v peněžní prostředky.

Nadále se práce bude zabývat ukazateli **zadluženosti**, a to celkovou zadlužeností, koeficientem zadluženosti a úrokovým krytím dvojího typu.

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} = \frac{\text{R ř. 85}}{\text{R ř. 1}} \quad (31)$$

- Celková zadluženost udává podíl mezi cizím kapitálem a celkovými aktivy. Vyjadřuje finanční úroveň podniku a je velmi důležitá pro věřitele podniku pro následné rozhodování.

Finanční páka

- Finanční páka je zvyšování rentability vlastního kapitálu pomocí použití cizího kapitálu v kapitálové struktuře podniku. Je-li úroková míra nižší než výnosnost aktiv, pak použití cizího kapitálu zvyšuje výnosnost a naopak, kdyby byla úroková míra vyšší než výnosnost aktiv, potom by použití cizího kapitálu snižovalo výnosnost vlastního kapitálu

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{R ř. 1}}{\text{R ř. 68}} \quad (32)$$

Úrokové krytí I.

$$\text{Úrokové krytí I.} = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{úroky}}{\text{nákladové úroky}} = \frac{\text{VZaZ ř. 49} + 52 + 43}{\text{VZaZ ř. 43}} \quad (33)$$

Úrokové krytí II. (34)

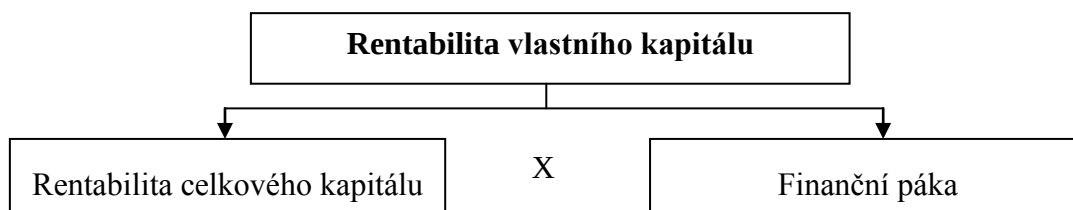
$$\text{Úrokové krytí II.} = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{úroky} + \text{odpisy}}{\text{nákladové úroky}} = \frac{\text{VZaZ ř. 49} + 52 + 43 + 18}{\text{VZaZ ř. 43}}$$

- Těmito ukazateli lze zjistit, kolikrát jsou úroky kryty cash flow podniku.

4.3 Vlastní finanční analýza

4.3.1 Analýza rentability vlastního kapitálu

Schéma 5: Rozklad rentability vlastního kapitálu



Tabulka 2: Rentabilita vlastního kapitálu

Výpočet	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita celkového kapitálu	2,84%	11,07%	6,67%	7,77%	7,72%
Finanční páka	3,69	2,71	2,58	2,48	2,41
ROE – rentabilita vlastního kapitálu	10,47%	30,05%	17,24%	19,31%	18,63%

Hodnocení:

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vykazuje ve všech letech kladnou hodnotu, která je vždy uvedená v procentech. Kladná hodnota je pro společnost velmi dobrým signálem, že vložený kapitál společníky do společnosti přináší určitý efekt. V roce 2012 bylo zhodnocení vlastního kapitálu nejvyšší a dosahovalo 30,05 peněžních jednotek zisku, které připadají na 100 peněžních jednotek investovaných do společnosti jejími vlastníky. Naopak v roce 2011 bylo zhodnocení nejméně efektivní.

Z této tabulky lze vidět, že ve všech letech je rentabilita vlastního kapitálu vyšší, než rentabilita celkového kapitálu, což znamená, že podnik umí efektivně využívat cizí zdroje.

Finanční páka udává poměr mezi celkovými aktivy a vlastním kapitálem. Z tabulky lze vyčíst, že tyto hodnoty klesají a to z důvodu prudkého zvyšování vlastního kapitálu

4.3.2 Du Pontův rozklad rentability celkového kapitálu

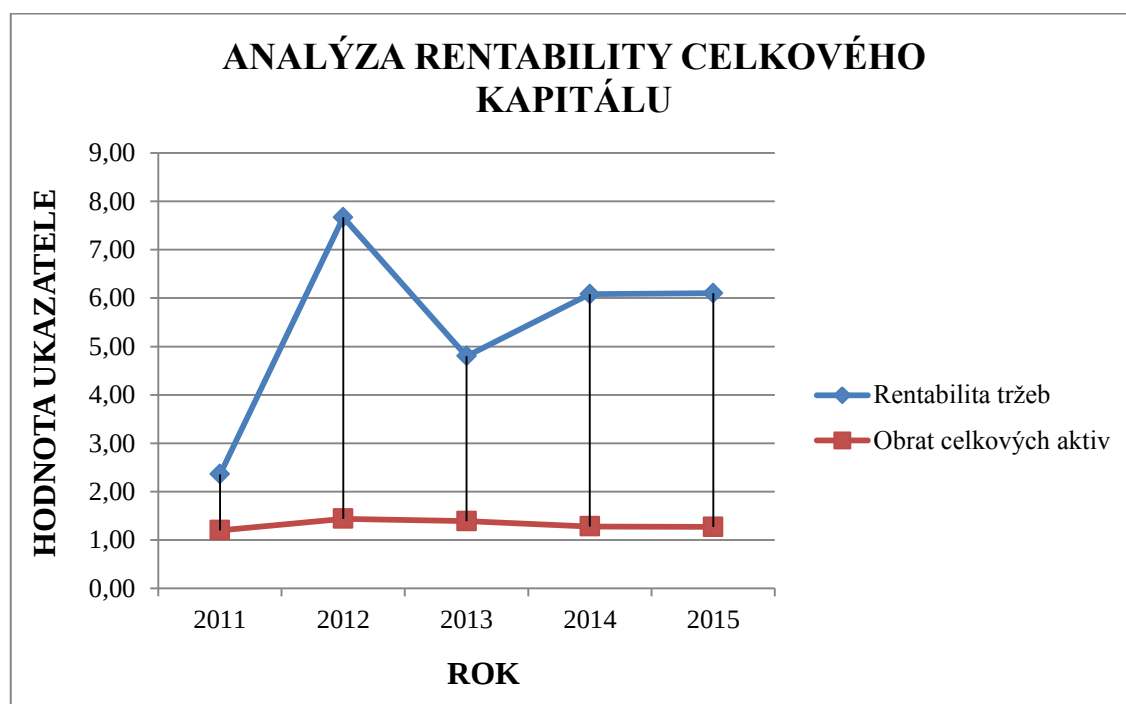
Schéma 6: Rozklad rentability celkového kapitálu



Tabulka 3: Rentabilita celkového kapitálu

Název	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita tržeb	2,36%	7,67%	4,80%	6,08%	6,10%
Obrat celkových aktiv	1,20	1,44	1,39	1,28	1,27
Rentabilita celkového kapitálu	2,84%	11,07%	6,67%	7,77%	7,72%

Graf 1: Analýza rentability celkového kapitálu



Hodnocení:

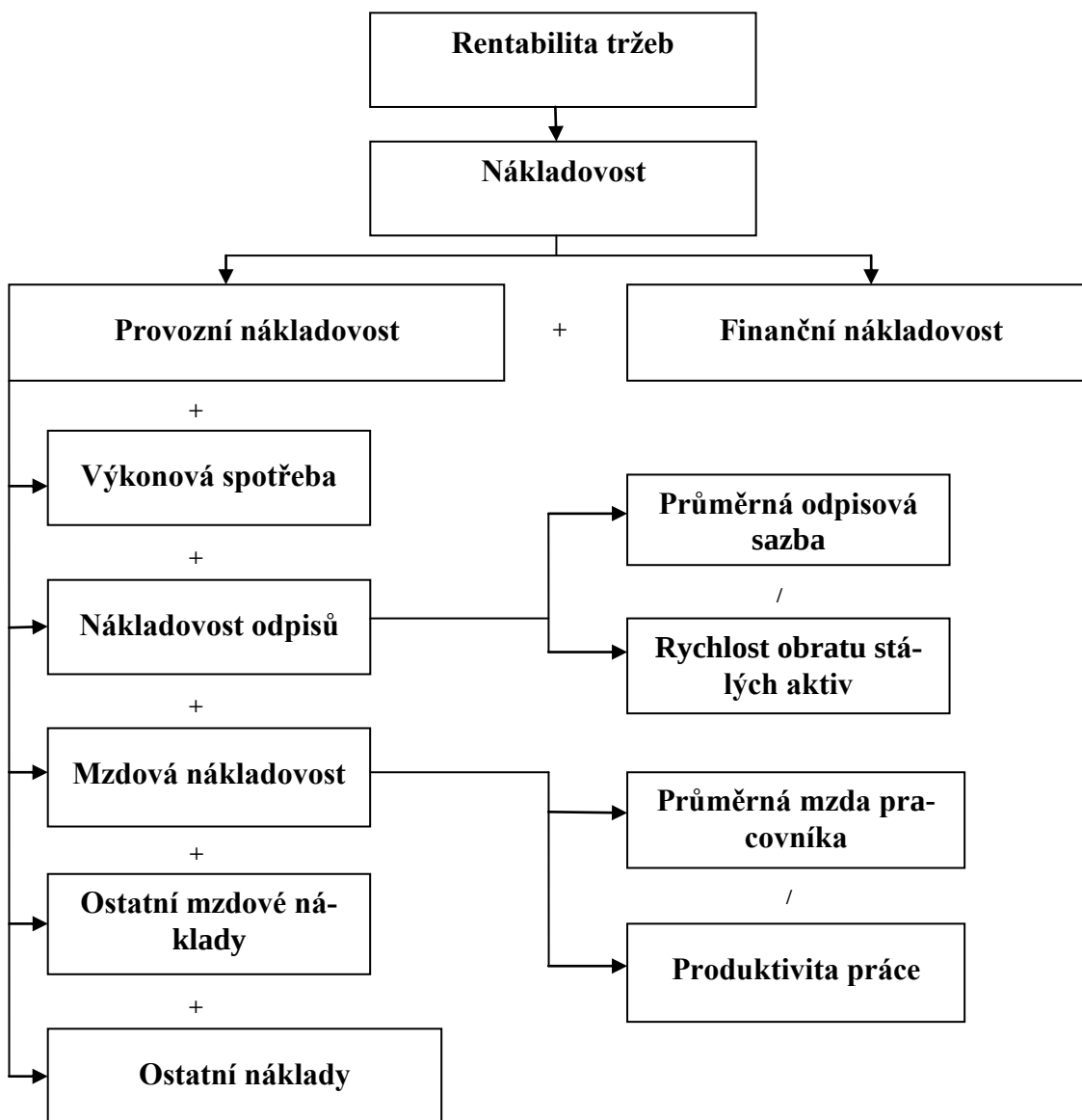
Výsledky se ve všech letech pohybují v kladných hodnotách, což je pro podnik dobrým znamením. Nejlépe na tom společnost byla v roce 2012, kdy ze 100 korun výnosů byl

vyprodukován zisk 7,67 Kč a naopak nejslabší byl rok 2011, kdy se ze 100 korun výnosů vyprodukoval zisk pouze 2,36 Kč. Dále lze vidět, že v posledních dvou letech se zisk pohybuje na téměř stejné úrovni.

Z grafu dále vyplývá, že obrát celkových aktiv se pohybuje v jednotlivých letech v téměř stejných hodnotách, což dokazuje, že společnost využívá svá aktiva s podobnou intenzitou. Čím vyšší je hodnota obrátu celkových aktiv, tím je to pro společnost efektivnější. V roce 2012 byla obrátkovost aktiv nejvyšší, kdy se aktiva obrátila 1,44 krát. V následujících letech obrátkovost aktiv postupně klesala. Podnik by ji mohl zkusit zvýšit pomocí odprodáním některých svých aktiv anebo pomocí zvýšením zisku.

Du Pontův rozklad rentability tržeb

Schéma 7: Du Pont rozklad rentability tržeb

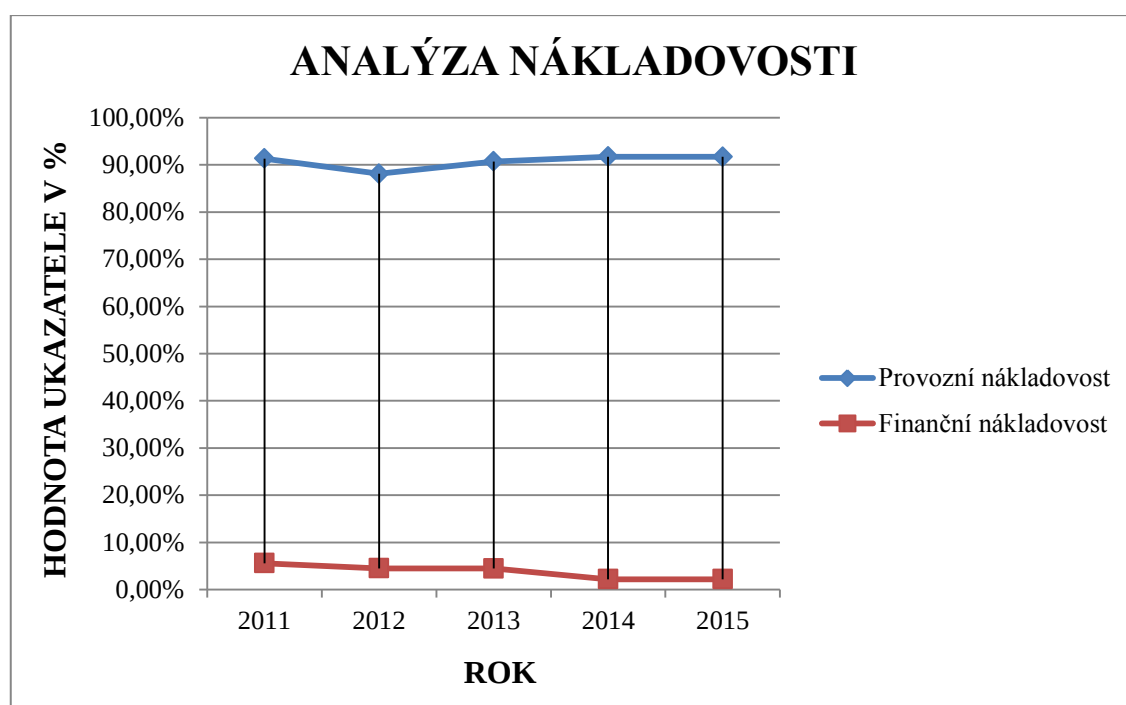


4.3.3 Analýza nákladovosti

Tabulka 4: Nákladovost

Název	2011	2012	2013	2014	2015
Provozní nákladovost	91,34%	88,12%	90,72%	91,73%	91,71%
Finanční nákladovost	5,57%	4,49%	4,48%	2,19%	2,19%
Nákladovost	96,91%	92,61%	95,20%	93,92%	93,90%

Graf 2: Analýza nákladovosti



Hodnocení:

Hlavní vliv k docílení rentability tržeb má vývoj výnosů. Výnosy byly ve všech letech kolísavé, až na rok 2014 – 2015, kdy měly výnosy velmi podobnou hodnotu. Dynamika vývoje nákladovosti je tedy spíše kolísavá.

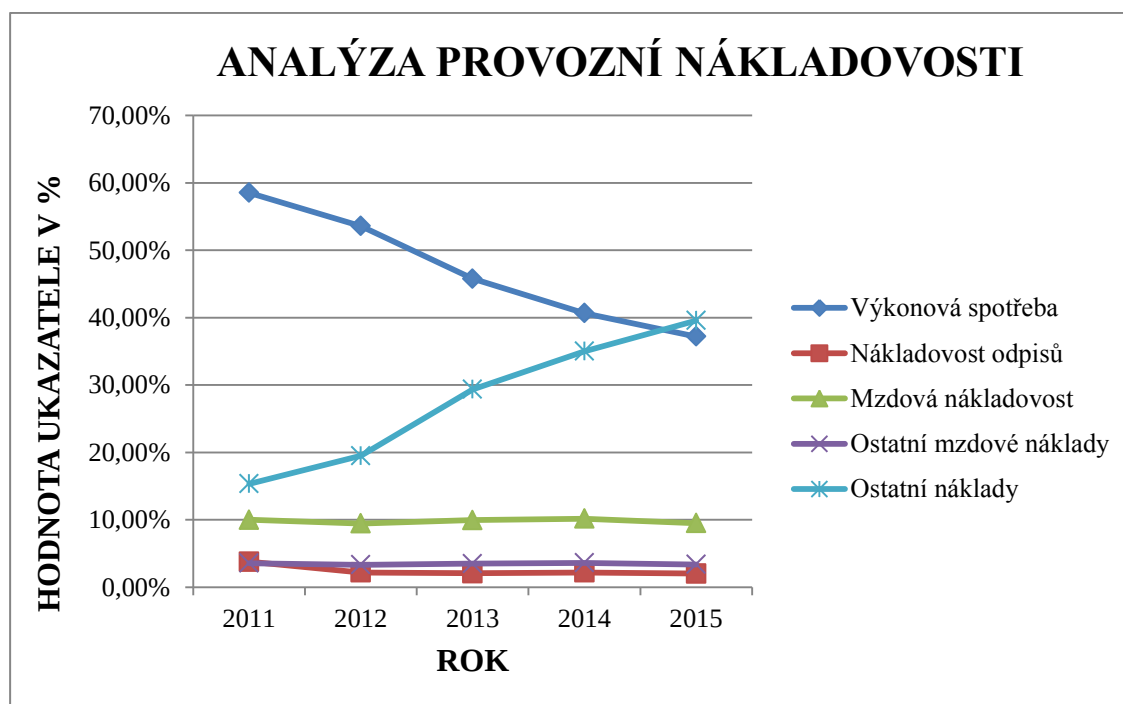
Hodnoty se pohybují v průměru kolem 95%, z čehož je zřejmé, že nákladovost společnosti je celkem vysoká. Největší nákladovost byla v roce 2011, kdy na 100 korun výnosů připadalo 96,91 Kč. Naopak nejméně nákladů se vynaložilo v roce 2012, kdy náklady na 100 korun výnosů byly 92,61 Kč.

4.3.4 Analýza provozní nákladovosti

Tabulka 5: Provozní nákladovost

Název	2011	2012	2013	2014	2015
Výkonová spotřeba	58,52%	53,59%	45,76%	40,66%	37,20%
Nákladovost odpisů	3,80%	2,19%	2,09%	2,21%	2,03%
Mzdová nákladovost	10,02%	9,47%	9,97%	10,17%	9,51%
Ostatní mzdové náklady	3,58%	3,34%	3,50%	3,63%	3,38%
Ostatní náklady	15,36%	19,50%	29,35%	35,02%	39,57%
Provozní nákladovost	91,29%	88,09%	90,68%	91,69%	91,68%

Graf 3: Analýza provozní nákladovosti



Hodnocení:

Nejvíce prostředků v provozní nákladovosti podnik vykazuje ve výkonové spotřebě, avšak je nutno dodat, že tato spotřeba rok od roku klesá, což je pro podnik dobrým znamením. Do výkonové spotřeby patří především spotřeba materiálu a energie.

Naopak ostatní náklady výrazně rostou z důvodu prudkého zvyšování nákladů, vynaložených na prodané zboží a z důvodu zvyšování zůstatkové ceny prodaného dlouhodobého majetku a materiálu. V roce 2015 dokonce hodnota ostatních nákladů přesáhla hodnotu výkonové spotřeby. U zbývajících tří ukazatelů se žádné výrazné změny neprokázaly.

4.3.5 Analýza nákladovosti odpisů

Tabulka 6: Nákladovost odpisů

Název	2011	2012	2013	2014	2015
Průměrná odpisová sazba	8,56%	5,84%	5,20%	4,60%	4,17%
Rychlost obratu stálých aktiv	2,25	2,67	2,49	2,08	2,06
Nákladovost odpisů	3,80%	2,19%	2,09%	2,21%	2,03%

Hodnocení:

Rozklad nákladovosti odpisů ukázal, že má kolísavou tendenci, v závislosti na podílu průměrné odpisové sazby a vázanosti stálých aktiv. Rychlost obratu stálých aktiv vyjadřuje, kolik bylo z 1 Kč dlouhodobého majetku vyprodukováno výnosů. Pokud hodnoty ukazatele klesají, znamená to, že se flexibilita podniku snižuje a naopak se zvyšuje citlivost podniku na případný pokles výnosů. To lze vidět v letech 2013 – 2015.

4.3.6 Analýza mzdové nákladovosti

Tabulka 7: Mzdová nákladovost

Název	2011	2012	2013	2014	2015
Průměrná mzda pracovníka	246,30	264,98	284,65	302,33	325,69
Produktivita práce	2457,13	2789,54	2854,22	2974,06	3425,26
Mzdová nákladovost	10,02%	9,47%	9,97%	10,17%	9,51%

Hodnocení:

Z rozkladu mzdové nákladovosti lze vyčíst, že průměrná mzda pracovníka má ve všech letech rostoucí charakter. Z principu by měla produktivita práce růst rychleji než průměrná mzda pracovníka, což lze vidět ve všech letech.

Tabulka 8: Počet pracovníků

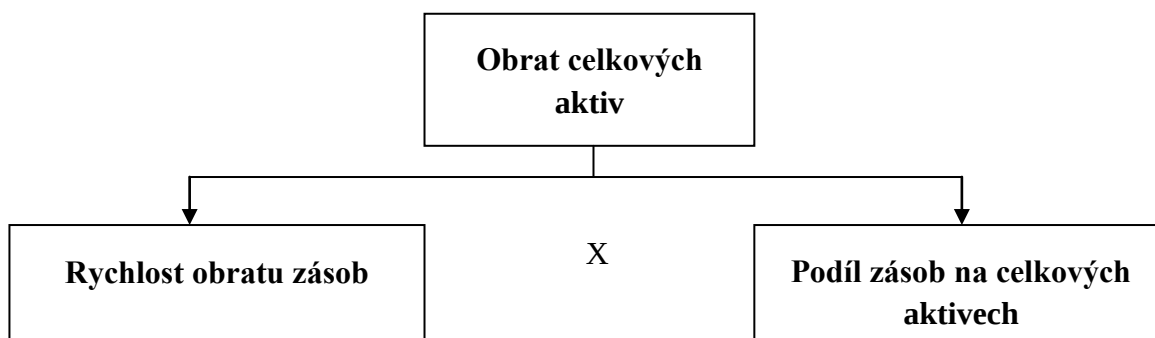
Název	2011	2012	2013	2014	2015
Počet pracovníků	1402	1554	1593	1612	1635

Hodnocení:

Počet pracovníků má rostoucí tendenci z důvodu stálého rozšiřování a přístavby nových výrobních hal v podniku.

4.3.7 Analýza obratu celkových aktiv

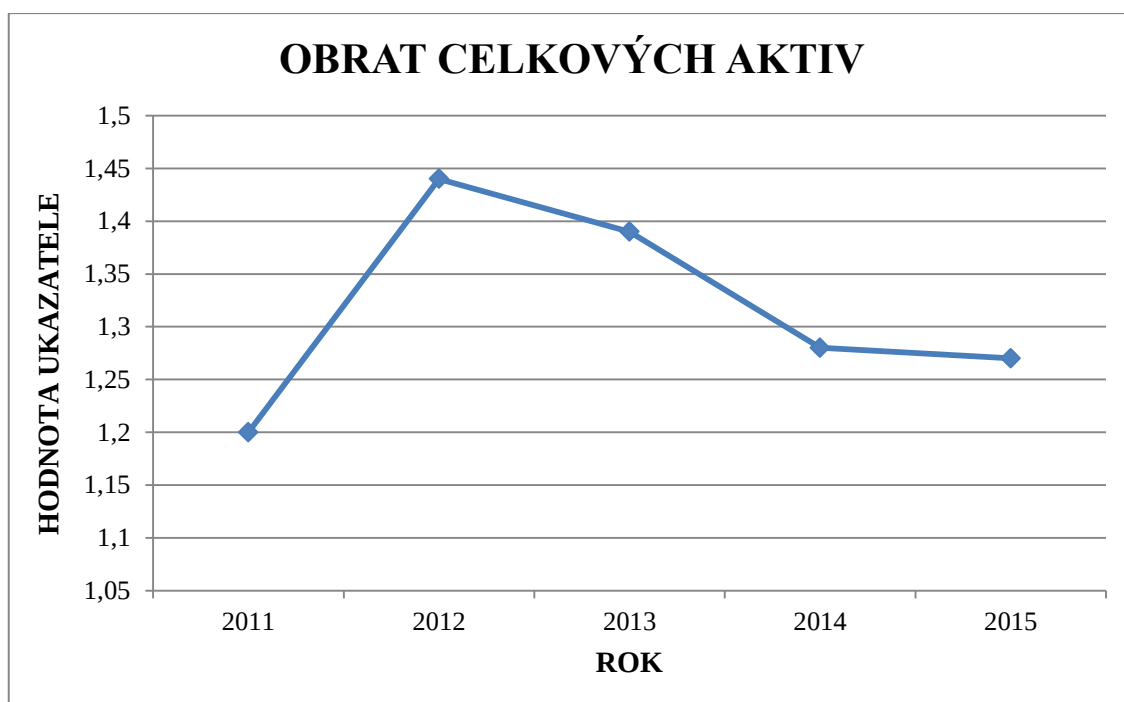
Schéma 8: Obrat celkových aktiv



Tabulka 9: Obrat celkových aktiv

Název	2011	2012	2013	2014	2015
Rychlost obratu zásob	5,56	5,71	6,64	7,10	7,09
Podíl zásob na celkových aktivech	0,22	0,25	0,21	0,18	0,18
Obrat celkových aktiv	1,20	1,44	1,39	1,28	1,27

Graf 4: Obrat celkových aktiv



Hodnocení:

Hlavní ukazatel, který ovlivňuje obrat celkových aktiv, je rychlost obratu zásob. Ze zjištěných údajů lze vyčíst, že rychlost obratu zásob byla nejvyšší v roce 2014, kdy hodnota dosahovala 7,10 otočení zásob a naopak nejnižší hodnota byla v roce 2011, která byla až o necelé dvě otáčky nižší, než v roce 2014. Rychlost obratu zásob vyjadřuje, kolikrát je každá položka zásob prodána a následně znovu naskladněna. Hodnoty tohoto ukazatele vykazují zvyšující se hodnoty, až na rok 2015, kdy hodnota nepatrně klesla.

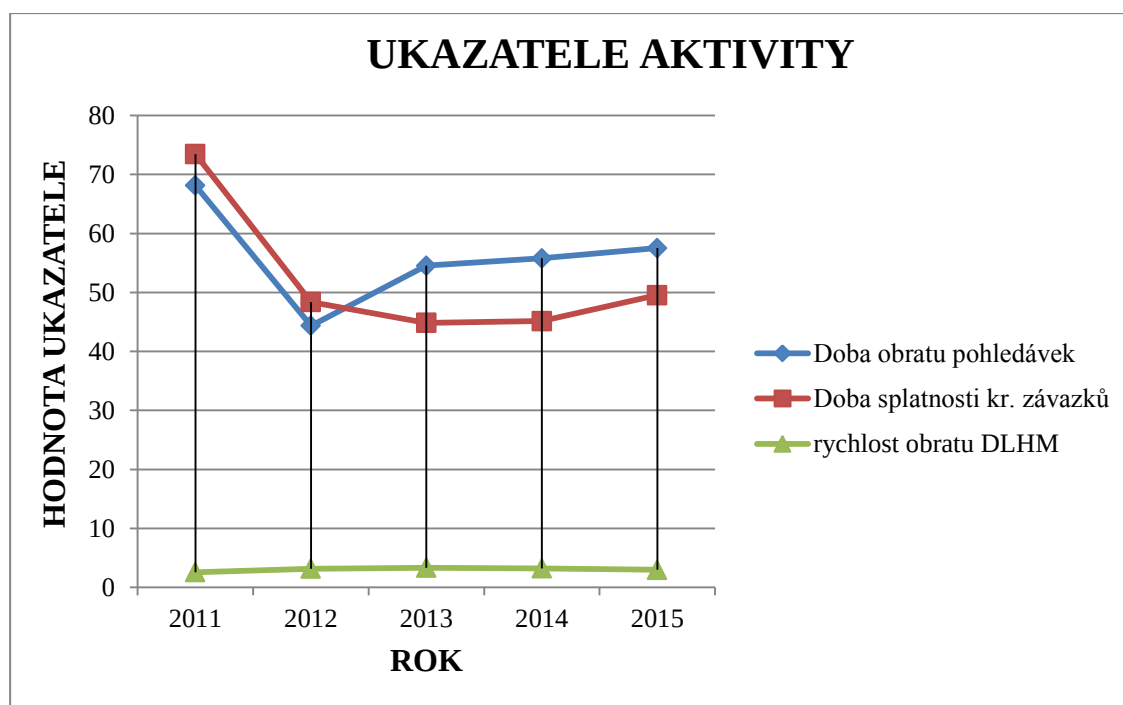
Z tabulky je dále zřejmé, že v letech 2011 - 2012 měla společnost velké množství zásob oproti jiným rokům, což zapříčiňuje nízký obrat zásob. Tuto teorii podporuje i podíl zásob na celkových aktivech. V roce 2012 měla společnost až 25% podíl zásob na celkových aktivech, což je nejvíce za zkoumaných pět let. Podnik by si měl uvědomit, že velké zásoby v podniku vyvolávají vysoké náklady na skladování.

4.3.8 Ukazatele aktivity

Tabulka 10: Ukazatele aktivity

Název	2011	2012	2013	2014	2015
Doba obratu pohledávek	68,14	44,37	54,52	55,79	57,52
Doba obratu závazků	73,45	48,38	44,85	45,14	49,53
Rychlost obratu DLHM	2,57	3,17	3,32	3,22	2,98

Graf 5: Ukazatele aktivity



Hodnocení:

Doba obratu pohledávek

Se snižující se dobou obratu pohledávek se zvyšuje platební schopnost podniku, což nastalo pouze v roce 2012. Z roku 2011 na rok 2012, doba obratu výrazně klesla až o 23,77 dní, ale během následujících tří let tato doba neustále roste. Běžná doba splatnosti pohledávek je 30 dní. Můžeme tedy říct, že ve všech letech je třicetidenní hranice splatnosti překročena, což znamená, že obchodní partneři neplatí včas své závazky vůči společnosti a proto tento ukazatel není vyhovující.

Pokud by se jednalo o velké pohledávky se splatností 60 dní, tak jsou zjištěné hodnoty vyhovující, kromě roku 2011, kdy tuto vysokou hodnotu zapříčinily dlouhodobé pohledávky.

Doba obratu závazků

Doba, za kterou podnik uhradil své závazky, je vyhovující. Podnik má dobrou platební morálku, jelikož nepřesahuje splatnost krátkodobých závazků 90 dní, ale v posledních dvou letech se tato hodnota zvyšuje, což může v budoucnu vést ke špatné platební situaci. V roce 2011 byla tato hodnota vysoká, oproti ostatním rokům. S porovnáním s nejnižší dobou splatnosti v roce 2013, byla tato hodnota vyšší o 28,6 dní.

Rychlost obratu dlouhodobého hmotného majetku

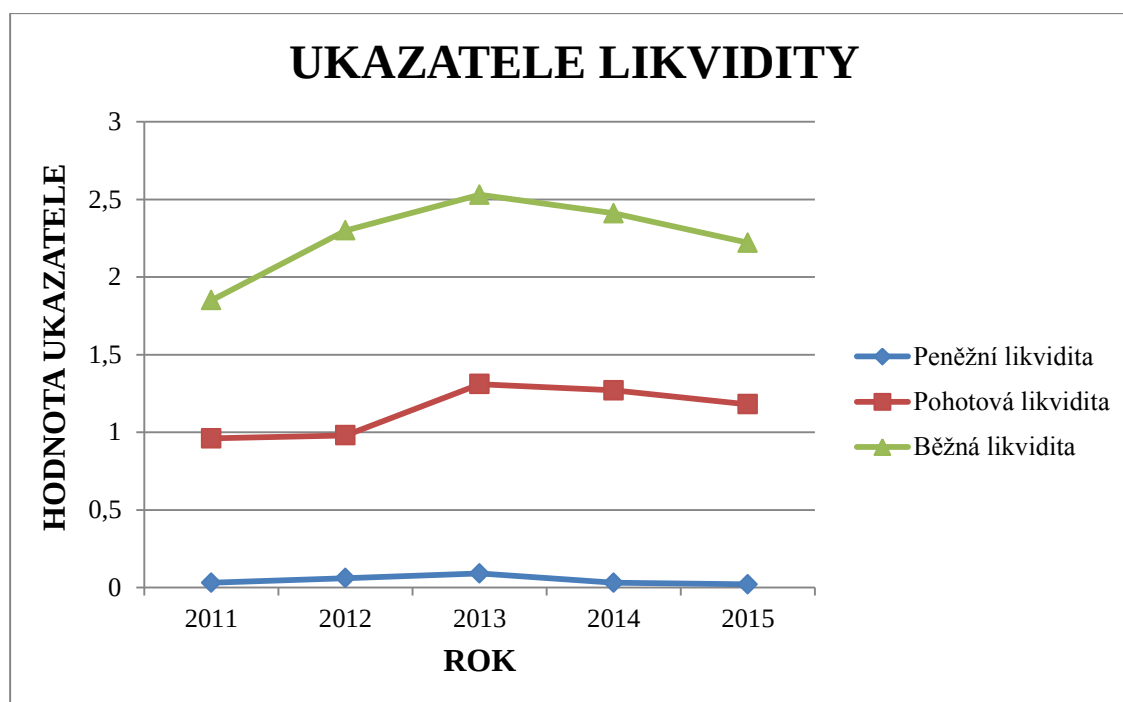
Se snižující se hodnotou ukazatele se snižuje i flexibilita podniku a při poklesu výnosů se může méně flexibilní podnik stát ztrátovým. Tento pokles lze vidět v roce 2014 a 2015. Nejvíce flexibilní byl podnik v roce 2013.

4.3.9 Ukazatele likvidity

Tabulka 11: Ukazatele likvidity

Název	2011	2012	2013	2014	2015
Peněžní likvidita	0,03	0,06	0,09	0,03	0,02
Pohotová likvidita	0,96	0,98	1,31	1,27	1,18
Běžná likvidita	1,85	2,30	2,53	2,41	2,22

Graf 6: Ukazatele likvidity



Hodnocení:

Peněžní likvidita

Z vypočtených hodnot lze vyčíst, že peněžní likvidita v podniku je opravdu velmi nízká. Patří mezi ni peníze v hotovosti a účty v bankách. Peněžní likvidita je optimální alespoň při hodnotě 0,2, což podnik nesplňuje ani v jednom roce. V roce 2003 dosáhla společnost nejvyšší hodnoty 0,09 a i to je velmi nízká likvidita.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je na tom poměrně lépe než likvidita peněžní. Optimální hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 1 – 1,5. Pokud je hodnota vyšší, je příznivá pro věřitele, jelikož značný objem oběžných aktiv je vázán ve formě pohotových prostředků, které lze snadno a rychle směnit a které nepřináší žádný anebo jen malý úrok. Hodnoty v letech 2011 a 2012 nejsou v optimálním rozmezí a to z důvodu nadměrného množství zásob, ale nejde o tak velký rozdíl. Nejvyšší hodnoty dosahoval podnik v roce 2013 a to s výsledkem 1,31. Od tohoto roku začala pohotová likvidita výrazně klesat.

Běžná likvidita

Z výše vypočtených hodnot lze prokázat, že běžná likvidita je na tom nejlépe. Nejnížší hodnota byla naměřena v roce 2011 a od tohoto roku hodnoty narůstaly. V roce 2014 začaly hodnoty opět klesat. Nejlépe na tom byl podnik v roce 2013, kdy hodnota dosáh-

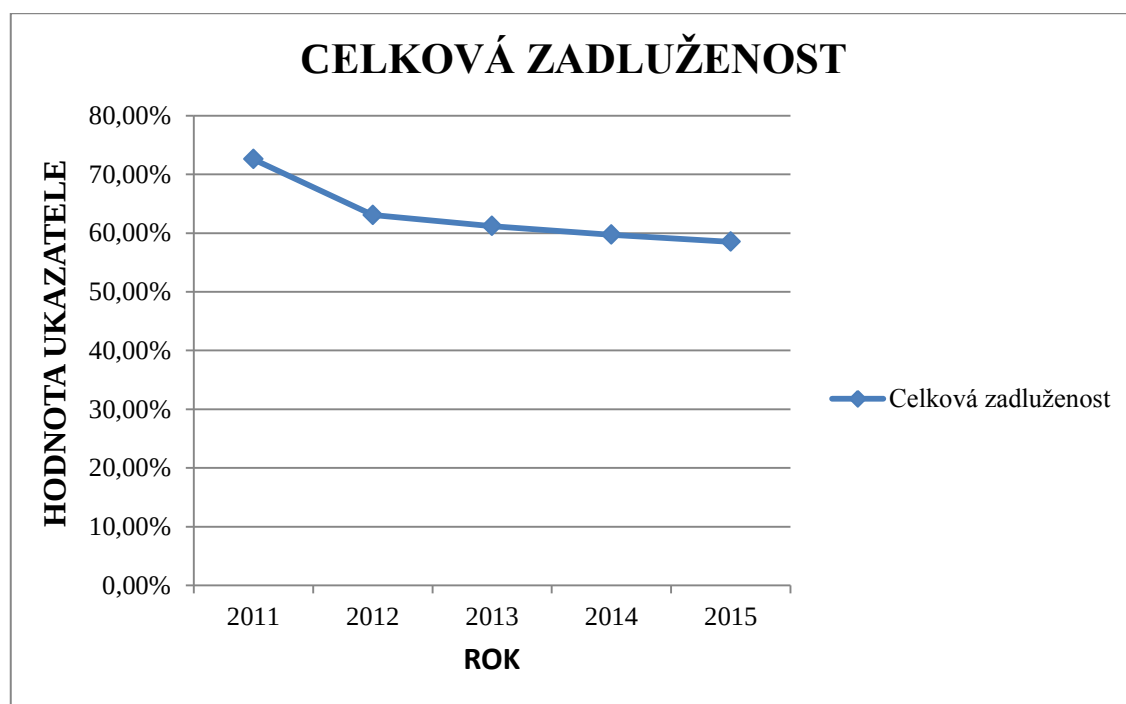
la až 2,53. To znamená, že v tuto dobu by podnik uspokojil své věřitele nejlépe za posledních pět let, pokud by proměnil veškerá svá aktiva v daný moment na hotovost. V letech 2011, 2014 a 2015 byly největší položky oběžných aktiv tvořeny krátkodobými pohledávkami a v letech 2012 – 2013 zásobami, které jsou nejméně likvidní položkou majetku společnosti.

4.3.10 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti

Název	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	72,60%	63,07%	61,19%	59,73%	58,54%
Úrokové krytí I.	3,05	12,82	10,02	12,99	19,46
Úrokové krytí II.	6,35	15,84	13,73	17,15	24,89

Graf 7: Celková zadluženost

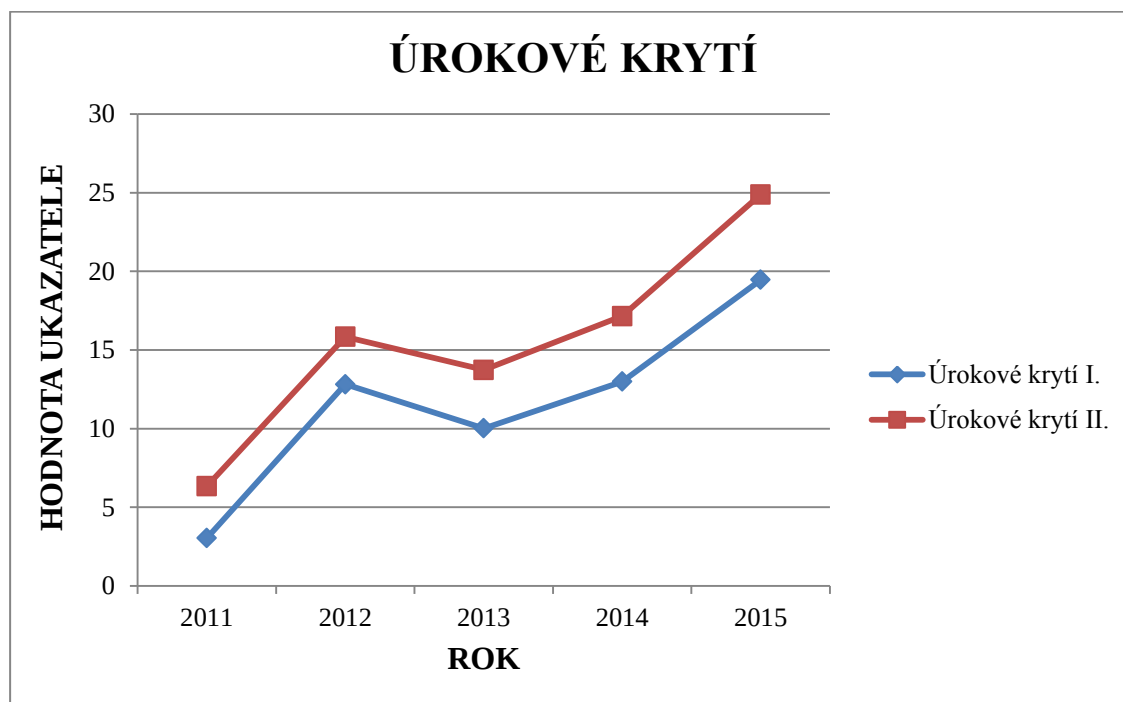


Hodnocení:

Celková zadluženost:

Z grafu lze vidět, že celková zadluženost společnosti byla v roce 2011 vcelku vysoká. Dosahovala hodnoty až 72,60%. Pozitivním signálem pro společnost je, že celková zadluženost klesá a to v průměru o 3,51% za rok. Tento ukazatel je velmi důležitý pro věřitele, kteří se na základě těchto výsledků rozhodují o investování svých financí do podniku.

Graf 8: Úrokové krytí



Hodnocení:

Úrokové krytí I. :

Ukazatel úrokového krytí informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Tato hodnota by měla vyjít větší než 1, což podnik splňuje ve všech sledovaných letech. Nejvyšší hodnoty dosahoval podnik v roce 2015 a to 19,46. Kdyby ukazatel byl nižší než hodnota 1, znamenalo by to, že podnik by si nebyl schopný vydělat ani na úroky.

Úrokové krytí II. :

Do tohoto ukazatele kromě zisku před zdaněním a úroky, patří i odpisy podniku. Někdy má spíše smysl uvažovat o Cash flow než o zisku společnosti. Z grafu lze vidět, že úrokové krytí II. se vyvíjí stejně jako úrokové krytí I. Nejvyšší hodnoty ukazatel tedy také dosáhl v roce 2015.

5 Závěr

Podstatou této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci konkrétního podniku, odhalit nedostatky a navrhnout případné řešení. Finanční analýza byla provedena na základě dat, poskytnutých z účetních výkazů podniku v letech 2010 – 2015 a to konkrétně z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Díky výsledkům, které byly zjištěny v této práci, si může podnik utvořit ucelený pohled na své hospodaření.

Na první pohled je finanční situace podniku velice uspokojivá, ale pokud jsem se zabývala problematikou více do hloubky, zjistila jsem, že ne všechny zkoumané ukazatele jsou optimální. Na tyto ukazatele by se měl podnik zaměřit a zlepšit jejich situaci. Finanční situaci podniku popíši v následujících bodech:

- Ukazatel rentability vlastního kapitálu prokázal ve všech letech kladnou hodnotu, což znamená, že podnik umí efektivně využívat cizí zdroje.
- Pro investory je míra zhodnocení investic zcela uspokojivá
- Zejména v prvních letech hodnota rentability vlastního kapitálu roste díky zadluženosti.
- I přesto, že míra zisku připadající na 1 Kč byla ve všech letech kladná, měl by se podnik zaměřit na stabilizaci výnosů, protože hodnoty hodně kolísaly.
- Podnik by se mohl pokusit zvýšit svou rentabilitu pomocí snížení výkonové spotřeby, která má největší procentní podíl v položce nákladů.
- Hodnoty nákladovosti se pohybovaly v průměru kolem 95%, z čehož vyplývá, že nákladovost je vcelku vysoká. Nejvíce se na nákladovosti promítla provozní nákladovost. Podnik se může snažit zvýšit zisk pomocí snižováním nákladů anebo zvýšením odbytu zboží.
- Na provozní nákladovosti měla největší vliv výkonová spotřeba, která se pohybovala v průměru 47%. Mezi tuto výkonovou spotřebu patří hlavně spotřeba materiálu a energie. Dobrým znamením pro společnost je, že tato výkonová spotřeba má klesající charakter. Vysoký podíl měly i ostatní náklady, které naopak od výkonové spotřeby každým rokem rostou. Náklady vynaložené na prodané zboží a zůstatková cena prodaného dlouhodobého hmotného majetku a materiálu, měly největší vliv na růst ostatních nákladů. Snahou podniku by mělo být snížení vynaložení finančních prostředků na dodavatelské služby.

- Průměrná odpisová sazba má klesající charakter z důvodu rychlého zvyšování dlouhodobého majetku.
- Rychlost obratu celkových aktiv má klesající charakter s výjimkou roku 2012, kdy měl podnik nejvyšší podíl výnosu, který připadá na 1 Kč dlouhodobého majetku. Pokud by i nadále tato vázanost klesala, dalo by se očekávat, že flexibilita podniku se bude snižovat a zároveň se bude zvyšovat citlivost na případný pokles výnosů.
- Průměrná mzda pracovníka měla rostoucí charakter z důvodu zvyšování mzdových nákladů, ale produktivita práce rostla rychleji, což je pro podnik důležitější. Počet pracovníků se zvyšoval v důsledku přístavby nových výrobních hal v podniku.
- Obrat celkových aktiv v posledních letech mírně klesal. I přesto, že se hodnoty pohybovaly vcelku podobných hodnotách, z čehož vyplývá, že podnik využívá svá aktiva s podobnou intenzitou, nelze říci, že by obrátkovost aktiv byla vysoká. Podnik by mohl zvýšit rychlost obratu odprodáním některých aktiv anebo zvýšením výnosů.
- Dobrým znamením pro podnik je, že podíl zásob na celkových aktivech, má kromě roku 2012, klesající charakter. To znamená, že v roce 2012 měl podnik zbytečně vysoký podíl zásob, které vyžadovaly vyšší finanční prostředky na skladování. Podnik tento problém vyřešil odprodáním zbytečných zásob.
- Doba obratu pohledávek byla ve všech letech vysoká, což znamená, že obchodní partneři neplatí včas své závazky vůči podniku. V posledních třech letech tyto hodnoty mírně rostou, což může zapříčínovat snížení platební schopnosti podniku. Podnik by se měl pokusit zlepšit vymáhání těchto pohledávek.
- Doba obratu závazků v posledních dvou letech stoupla, což signalizuje na zhoršující se platební morálku podniku. Podnik by se měl snažit platit své závazky včas.
- Ze zjištěných hodnot likvidity lze vidět, že peněžní likvidita podniku je opravdu nízká a nedosahuje ani doporučených hodnot. Podnik by proto měl navýšit své peněžní prostředky v hotovosti a na svých bankovních účtech, aby mohl v případě nouze, rychle zareagovat na finanční problémy. Pohotová likvidita až v posledních třech letech vzrostla na optimální hodnoty, což je dobrým znamením a podnik by se měl snažit si tyto hodnoty udržet a zlepšit je.

- Celková zadluženost podniku vykazuje s postupem času klesající hodnoty. Výsledky jsou tedy příznivé hlavně pro věřitele, kteří vyžadují tyto hodnoty co nejnižší. Snižující se hodnoty vypovídají o větším využívání vlastních zdrojů financování než cizích.

6 Summary

The aim of this bachelor thesis was to evaluate financial situation of a specific company, reveal shortcomings and propose possible solution. The financial analysis was performed based on the data which were received from the company financial statements in years 2010 – 2015, specifically the balance sheet and revenue and loss account were used. The company can make a complete overview of their financial operations thanks to the result of this thesis. On the first view, the financial situation of the company was very good but once I deeply searched this phenomenon I learned that not all researched indexes are optimal. These indexes should the company focus on and improve their situation. I will describe financial situation of this company in following points.

- The index of profitability of own capital has shown in all the years a positive value which means that the company can handle foreign assets effectively. The company can try to increase its profitability by reducing performance consumption, which has the highest percentage share of the item cost.
- The average costs were around 95% - that implies that costs are quite high. The biggest percentage of all the costs are the operational costs. The company can try to increase the revenue by lowering the costs or by increasing the sales of goods.
- The share of assets in total property has decreasing characteristics. If that bound continues to decrease it can be expected that the company's flexibility will be decreasing and simultaneously the sensitivity, to potential drop in revenues, will be increasing.
- Total assets turnover has been slightly decreasing recently. Even though the values were quite similar, it cannot be said that the turnover is high. The company could improve the turnover speed by selling some assets or by increasing the revenue.
- Claims turnover time was during all the years high which means that business partners do not pay their obligations on time. The company should try to improve the enforcement of these claims.

- Turnover time of commitments has been increasing during last two years. That indicates the worsening payment discipline of the company. The company should strive to pay its obligations on time.
- Received values of liquidity show that financial liquidity of the company is really low and does not reach even the recommended values. The company should increase its financial funds in cash and on its bank accounts to be able act quickly to financial issues in case of emergency.
- Total indebtedness of the company has been showing decreasing values during the time. These decreasing values reveal a higher use of own financial funds than foreign ones.

7 Seznam použité literatury

Literární zdroje:

Blaha, Z. Sid & Jindřichovská, I. (1994, 1995). *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. doplněné vydání. Management Press

Brealey, R. A., Myers, S. C. & Allen, F. (2014). *Teorie a praxe firemních financí*. 2. aktualizované vydání. Brno: BizBooks

Grünwald, R. & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress

Holečková, J. (2008). *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI – Wolters Kluwert

Kislingerová, E. a kol. (2007). *Manažerské finance*. 2. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck

Marek, P. a kol. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Ekopress

Pivrnec, J. (1995). *Finanční management*. Grada Publishing

Růčková, P. (2015). *Finanční analýza*. 5. aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing

Sedláček, J. (2009). *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press

Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press

Valach, J. a kolektiv. (1997). *Finanční řízení podniku*. Vydání I. Praha: EKOPRESS

Valach, J. a kolektiv. (1999). *Finanční řízení podniku*. Vydání II. Praha: EKOPRESS

Internetové zdroje:

Business center. cz. (1998). Finanční páka [online]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pojmy/p1233-financni-paka.aspx>

FAF. (2015). *Analýza kapitálové struktury a zadluženosti/Podíl vlastního kapitálu na financování aktiv* [online]. Dostupné z: <http://www.faf.cz/Analyza-kapitalove-struktury-a-zadluzenosti/Podil-vlastniho-kapitalu-na-financovani-aktiv.html>

Seznam tabulek a grafů

Seznam tabulek

Tabulka 1: Výpočet výnosů a zisku	25
Tabulka 2: Rentabilita vlastního kapitálu	30
Tabulka 3: Rentabilita celkového kapitálu	31
Tabulka 4: Nákladovost	33
Tabulka 5: Provozní nákladovost.....	34
Tabulka 6: Nákladovost odpisů	35
Tabulka 7: Mzdová nákladovost.....	35
Tabulka 8: Počet pracovníků	36
Tabulka 9: Obrat celkových aktiv	36
Tabulka 10: Ukazatele aktivity.....	38
Tabulka 11: Ukazatele likvidity.....	39
Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti	41

Seznam grafů

Graf 1: Analýza rentability celkového kapitálu.....	31
Graf 2: Analýza nákladovosti	33
Graf 3: Analýza provozní nákladovosti	34
Graf 4: Obrat celkových aktiv	37
Graf 5: Ukazatele aktivity	38
Graf 6: Ukazatele likvidity.....	40
Graf 7: Celková zadluženost	41
Graf 8: Úrokové krytí.....	42

Seznam schémat

Schéma 1: Rozklad rentability vlastního kapitálu.....	24
Schéma 2: Rozklad rentability celkového kapitálu.....	25
Schéma 3: Rozklad rentability tržeb.....	26
Schéma 4: Rozklad obratu celkových aktiv.....	27
Schéma 5: Rozklad rentability vlastního kapitálu.....	30
Schéma 6: Rozklad rentability celkového kapitálu.....	31
Schéma 7: Du Pont rozklad rentability tržeb.....	32
Schéma 8: Obrat celkových aktiv.....	36

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha	51
Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát	55

Přílohy

Příloha 1

Příloha 1: Rozvaha

č. řádku	Aktiva	Rok				
		2011	2012	2013	2014	2015
001	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	2863392	3011134	3271850	3751872	4426769
002	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
003	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	1529473	1630552	1825865	2301751	2717682
004	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	2580	3771	3648	5037	3483
005	Zřizovací výdaje					
006	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					1358
007	Software	1053	2111	3597	3599	2125
008	Ocenitelná práva					
009	Goodwill					
010	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
011	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	132	265		1438	
012	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	1395	1395	51		
013	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	1339890	1372117	1368971	1488058	1882234
014	Pozemky	37237	37237	56250	63804	89147
015	Stavby	1088120	1072941	1055401	1064417	1173571
016	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	200379	173450	148631	174848	187679
017	Pěstitelské celky trvalých porostů					
018	Dospělá zvířata a jejich skupiny					
019	Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
020	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	12237	8747	47862	90336	20730
021	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1917	79742	60827	94653	411107
022	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
023	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	187003	264664	453246	808656	831965
024	Podíly v ovládaných a řízených osobách	184982	252686	451356	806886	830311
025	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	1901	1858	1770	1650	1534

026	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	120	120	120	120	120
027	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv					
028	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
029	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
030	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
031	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	1284246	1327080	1414111	1426261	1690272
032	Zásoby (ř. 33 až 38)	620103	761333	684939	675539	790160
033	Materiál	233625	324091	321131	295776	361541
034	Nedokončená výroba a polotovary	215689	152187	114178	121180	157019
035	Výrobky	155976	273333	236619	251656	249759
036	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
037	Zboží	7602	11250	5923	6392	18305
038	Poskytnuté zálohy na zásoby	7211	472	7088	535	3536
039	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	6560				
040	Pohledávky z obchodních vztahů					
041	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	6560				
042	Pohledávky - podstatný vliv					
043	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
044	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
045	Dohadné účty aktivní					
046	Jiné pohledávky					
047	Odložená daňová pohledávka					
048	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	636570	528691	679098	732758	882568
049	Pohledávky z obchodních vztahů	557500	482431	620388	667976	820057
050	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	11906	6825			
051	Pohledávky - podstatný vliv					
052	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
053	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
054	Stát - daňové pohledávky	59916	34383	54117	58615	57241
055	Krátkodobé poskytnuté zálohy	4867	727	1966	2110	722
056	Dohadné účty aktivní	2285	4098	2413	1570	515
057	Jiné pohledávky	96	227	214	2487	4033
058	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	21013	37056	50074	17964	17544

059	Peníze	240	410	361	507	473
060	Účty v bankách	20773	36464	49713	17457	17071
061	Krátkodobé cenné papíry a podíly					
062	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek					
063	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	49673	53502	31874	23860	18815
064	Náklady příštích období	25929	31238	31836	23795	18006
065	Komplexní náklady příštích období					
066	Příjmy příštích období	23774	22264	38	65	809
067	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	2863392	3011134	3268508	3751806	4426705
068	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	776872	1109374	1265775	1510517	1834303
069	Základní kapitál (ř. 70 + 71 + 72)	461473	461473	461473	461473	461473
070	Základní kapitál	461473	461473	461473	461473	461473
071	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)					
072	Změny základního kapitálu					
073	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	-2018	-2061	-40003	-89379	-106527
074	Emisní ážio					
075	Ostatní kapitálové fondy	81	81	81	81	81
076	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-2099	-2142	-40084	-89460	-106608
077	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností					
078	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	6834	11440	28829	40427	56494
079	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	4850	8917	25587	36499	51784
080	Statutární a ostatní fondy	1984	2523	3242	3928	4710
081	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	229241	305116	600588	806372	1081076
082	Nerozdělený zisk minulých let	229241	305116	600588	806372	1081076
083	Neuhrazená ztráta minulých let					
084	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	81342	333406	218230	291690	341787
085	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	2078817	1899037	2001899	2241138	2591469
086	Rezervy (ř. 87 až 90)	2767	19185	15577	15404	43668
087	Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
088	Rezerva na důchody a podobné závazky					
089	Rezerva na daň z příjmů		16000	12500	12500	40485
090	Ostatní rezervy	2767	3185	3077	2904	3183
091	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	26990	39000	43940	40994	35262
092	Závazky z obchodních vztahů	1874				

093	Závazky - ovládající a řídící osoba					
094	Závazky - podstatný vliv					
095	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
096	Dlouhodobé přijaté zálohy					
097	Vydané dluhopisy					
098	Dlouhodobé směnky k úhradě					
099	Dohadné účty pasivní					
100	Jiné závazky	25116	15692	20046	15582	6925
101	Odložený daňový závazek		23308	23894	25412	28337
102	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	693200	576459	558745	592850	759946
103	Závazky z obchodních vztahů	598784	495281	479353	510506	674473
104	Závazky - ovládající a řídící osoba		12000			
105	Závazky - podstatný vliv					
106	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	3959	3819	3658	3563	3517
107	Závazky k zaměstnancům	23579	27422	29507	31606	36119
108	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	13815	15083	17624	19273	21876
109	Stát - daňové závazky a dotace	2895	3088	4064	4903	5809
110	Krátkodobé přijaté zálohy		2879		638	
111	Vydané dluhopisy					
112	Dohadné účty pasivní	23463	4613	10650	5453	5815
113	Jiné závazky	26705	12274	13889	16908	12337
114	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	1355860	1264393	1383637	1591890	1752593
115	Bankovní úvěry dlouhodobé	205777	107646	76690	106861	136847
116	Krátkodobé bankovní úvěry	1105083	1156747	1306947	1485029	1615746
117	Krátkodobé finanční výpomoci					
118	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	7703	2723	834	151	933
119	Výdaje příštích období	7253	2723	834	151	933
120	Výnosy příštích období	450				

Příloha 2

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát

Č. řádku	Název	Rok				
		2011	2012	2013	2014	2015
001	Tržby za prodej zboží	190172	356517	690305	934322	1303633
002	Náklady vynaložené na prodané zboží	186115	354693	680110	922743	1284137
003	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	4057	1824	10195	11579	19496
004	Výkony (ř. 05 až 07)	2819558	3299514	3083376	3041268	3266956
005	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2784977	3225275	3142133	2989226	3209062
006	Změna stavu zásob vlastní činnosti	17724	55216	-75617	20192	37814
007	Aktivace	16875	19023	16860	31850	20080
008	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	2015993	2330696	2080808	1949431	2083128
009	Spotřeba materiálu a energie	1685536	1980859	1743199	1642528	1730486
010	Služby	330457	349837	337609	306903	352642
011	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	807622	970642	1012763	1103416	1203324
012	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	470391	558541	614226	663020	723622
013	Mzdové náklady	345310	411777	453445	487351	532505
014	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1680	1632	1632	1596	1590
015	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	116422	137102	151211	165703	180643
016	Sociální náklady	6979	8030	7938	8370	8884
017	Daně a poplatky	3985	2950	3150	3772	3778
018	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	130929	95269	95032	105960	113433
019	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	313580	505277	648133	758895	937183
020	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	741	62239	32819	7470	5302
021	Tržby z prodeje materiálu	312839	443038	615314	751425	931881
022	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	309882	438209	578039	719288	893432
023	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	387	228	2420	6299	5492
024	Prodaný materiál	309495	437981	575619	712989	887940
025	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1435	1888	965	-20348	2972
026	Ostatní provozní výnosy	17913	46036	60407	20328	17828
027	Ostatní provozní náklady	27680	50201	72319	53622	31483
028	Převod provozních výnosů					
029	Převod provozních nákladů					
030	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	194813	378673	357572	357325	389615
031	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
032	Prodané cenné papíry a podíly					

033	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)					
034	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
035	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					
036	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
037	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
038	Náklady z finančního majetku					
039	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	13331	8241			
040	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	38514				
041	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)					
042	Výnosové úroky	763	386	51	4	2
043	Nákladové úroky	39679	31529	25643	25496	20869
044	Ostatní finanční výnosy	102907	141197	64493	39364	74700
045	Ostatní finanční náklady	152279	124254	165157	65489	58252
046	Převod finančních výnosů					
047	Převod finančních nákladů					
048	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (- 47)]	-113471	-5959	-126256	-51617	-4419
049	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)		39308	13086	14018	43409
050	splatná		16000	12500	12500	40485
051	odložená		23308	586	1518	2924
052	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	81342	333406	218230	291690	341787
053	Mimořádné výnosy					
054	Mimořádné náklady					
055	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)					
056	splatná					
057	odložená					
058	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)					
059	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
060	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	81342	333406	218230	291690	341787
061	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	81342	372714	231316	305708	385196