

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

Katedra účetnictví a financí

Studijní program: Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Zhodnocení finanční situace konkrétního podniku

Vedoucí bakalářské práce

Ing. Martin Maršík, Ph.D.

Autor

Alena Maršíková

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

Akademický rok: 2010/2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Alena MARŠÍKOVÁ**
Osobní číslo: **E09055**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Zhodnocení finanční situace konkrétního podniku**
Zadávající katedra: **Katedra účetnictví a financí**

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

Cíl práce:

Na základě údajů z účetních výkazů navrhnout metodiku vhodnou k posouzení finanční situace konkrétního podniku.

Vytvořenou metodiku prakticky aplikovat, získané údaje vyhodnotit s ohledem na další rozvoj podniku.

Osnova:

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

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy:

40 - 50 stran

Forma zpracování bakalářské práce:

tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

Blaha, Z., Jindřichovská, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3

Grünwald, R., Holečková, J. Finanční analýza a plánování. Praha: VŠE, 2002. ISBN 80-245-0422-7

Grünwald, R. Analýza finanční důvěryhodnosti podniku. Praha: Ekopress, 2001. ISBN 80-86119-47-5

Jindřichovská, I., Blaha, Z. Podnikové finance. Praha: Management Press, 2001. ISBN 80-7261-025-2

Kislingerová, E. Manažerské finance. Praha: C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-03-0

Marek, P. Studijní průvodce financemi podniku. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 978-80-86929-49-1

Neumaierová, I., Neumaier, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha: Grada, 2002. ISBN 80-247-0125-1

Valach, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Martin Maršík, Ph.D.

Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce:

1. března 2011

Termín odevzdání bakalářské práce:

15. dubna 2012

doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.

děkan

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

doc. Ing. Milan Jilek, Ph.D.

vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 1. března 2011

Prohlášení

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

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. V platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to – v nezkrácené podobě- v úpravě vzniklé vy

puštěním 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.

Ve Vesci 23.4. 2012

.....

.

Poděkování

Děkuji vedoucímu bakalářské práce ing. Maršíkovi, Ph.D za cenné připomínky, ochotu a pomoc při zpracování bakalářské práce.

Obsah

1	Finanční analýza, její význam pro rozhodování, metodické postupy a používané metody analýzy.....	3
1.1	Úvod	3
1.2	Definice finanční analýzy.....	4
1.3	Účel a cíl finanční analýzy.....	4
1.4	Uživatelé finanční analýzy	4
1.4.1	Manažeři	4
1.4.2	Investoři	5
1.4.3	Obchodní partneři.....	5
1.4.4	Zaměstnanci	5
1.4.5	Banky a jiní věřitelé	5
1.4.6	Stát a jeho orgány	6
1.5	Zdroje dat.....	6
1.6	Rozvaha	6
1.7	Výkaz zisků a ztrát	7
1.8	Příloha	8
1.9	Cash flow	9
1.10	Druhy analýz.....	10
1.10.1	Horizontální analýza.....	10
1.10.2	Vertikální analýza	10
1.10.3	Analýza poměrových ukazatelů	12
1.10.4	Analýza rentability (výnosnosti)	12
1.10.5	Ukazatelé aktivity	15
1.10.6	Ukazatelé zadluženosti.....	16
1.10.7	Likvidita	18
1.10.8	Analýza tržní efektivity	19

1.10.9	Provozní (výrobní) ukazatelé.....	22
1.10.10	Analýza soustav ukazatelů	24
2	Návrh vlastní metodiky vhodné k analýze konkrétního podniku.....	26
2.1	Metodika práce	26
2.1.1	Ukazatelé rentability	26
2.1.2	Ukazatelé aktivity	27
2.1.3	Ukazatele zadluženosti.....	29
2.1.4	Ukazatele likvidity	29
2.1.5	Ukazatele tržní hodnoty	30
2.1.6	Provozní ukazatelé	32
2.2	Charakteristika podniku	35
3	Vlastní provedení analýzy. Vyjádření ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, popř. ukazatelů tržní hodnoty.....	36
3.1	Poměrové ukazatele.....	36
3.1.1	Ukazatelé rentability	36
3.1.2	Ukazatelé zadluženosti.....	40
3.1.3	Ukazatelé aktivity	43
3.1.4	Likvidita	46
3.1.5	Ukazatelé tržní efektivity	49
3.1.6	Provozní ukazatele	52
4	Vyhodnocení získaných výsledků, posouzení ekonomické situace daného podniku.	57
5	Návrh konkrétních opatření.....	59
6	Sumary	60
7	Přehled literatury	61
8	Seznam tabulek, schémat a grafů	
9	Seznam příloh	

1 Finanční analýza, její význam pro rozhodování, metodické postupy a používané metody analýzy.

1.1 Úvod

K tomu, aby byl podnik úspěšný, je nutné, aby rozvíjel své zkušenosti a dovednosti, rozšiřoval své aktivity (výkony) a byl lepší než konkurence. Proto podnik potřebuje vědět, v čem je úspěšný a v čem méně. K tomu mu pomůže zhodnocení finančního zdraví firmy, které odhalí nejen působení ekonomických i neekonomických faktorů, ale také jejich budoucí vývoj. Finanční zdraví firmy zjistíme výpočtem a interpretací ukazatelů finanční analýzy. Data a informace potřebné pro výpočet získáme v rozvaze, výkazu zisků a ztrát, cash flow nebo přílohách. Finanční analýza se používá jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají se kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Finanční analýza identifikuje problémy silných a slabých stránek a hodnotových procesů. Data z finanční analýzy jsou nezbytná pro podnikové rozhodování manažerů. Dalšími uživateli finanční analýzy jsou také investoři, obchodní partneři, banky, zaměstnanci atd.

Cílem této bakalářské práce je seznámit se v teoretické části s vymezením pojmu finanční analýza, s jejími uživateli, se zdroji dat, které jsou nezbytné pro výpočet finanční analýzy. Dále potom s druhy finanční analýzy ukazateli poměrové analýzy, jako je rentabilita, zadluženost, aktivita, likvidita a tržní efektivita, a v neposlední řadě také se soustavami ukazatelů, bonitními a bankrotními modely.

Ve druhé kapitole jsem se zaměřila na vlastní metodiku a charakteristiku podniku. Následně v dalších kapitolách se zabývám výpočty finanční analýzy, vyhodnocením hospodaření podniku a konkrétními návrhy konkrétními na opatření.

1.2 Definice finanční analýzy

„ Je to metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím, že se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovávaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota.“ (Sedláček, 2009)

1.3 Účel a cíl finanční analýzy

Účelem finanční analýzy je vyjádřit komplexně majetkovou a finanční situaci nebo zhodnotit některou z jejích složek při podrobnější analýze. Dalším úkolem je připravit podklady pro interní rozhodování managementu. Základní požadavky na finanční analýzu jsou:

- a) komplexnost
- b) soustavnost provádění finanční analýzy

Cílem finanční analýzy je posoudit finanční zdraví podniku. Finanční zdraví podniku vyjadřují likvidita + rentabilita. Podnik musí být schopen dosahovat takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, jakou požadují investoři s ohledem na výši rizika. Finančně zdravý podnik je takový, který vytváří svou činností dostatečný přebytek výnosů nad náklady – zisk. Podnik nesmí mít problémy s likviditou a musí být schopen dostát svých závazků. (Grünwald, Holečková 2002)

1.4 Uživatelé finanční analýzy

O finanční analýzu se zajímají především subjekty, které přicházejí s daným podnikem do kontaktu. Jsou to například investoři, akcionáři anebo podnikoví manažeři.

1.4.1 Manažeři

Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Finanční analýza umožňuje odkrýt slabé a silné stránky hospodaření podniku a tím pomáhá manažerům přijmout správný podnikatelský

záměr na příští období. Manažeři se informují nejčastěji o pozici jiných podniků (dodavatelé, konkurence, odběratelé). (Grünwald, Holečková, 1996)

1.4.2 Investoři

Investoři jsou akcionáři nebo vlastníci, kteří vložili do podniku své prostředky. Ti se nejčastěji zajímají o finančně–účetní informace. Potencionální investoři chtějí zase zjistit, zda se rozhodli dobře. Investoři využívají finanční informace pro rozhodnutí o budoucích investicích. Akcionáři se soustřeďují především na míru rizika a výnosnosti. Akcionáři také kontrolují stabilitu, likviditu podniku a disponibilní zisk, na němž závisí výše vyplacených dividend, a také jestli podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku. Vlastníci dlužných cenných papírů mají zájem na řádném a včasném vyplacení úroků a splátek z cenných papírů, dále na zajištění finanční stability a likvidity podniku v budoucnu, a také je zajímá, zda je dluh zajištěn majetkem. (Grünwald, Holečková, 2009)

1.4.3 Obchodní partneři

Dodavatelé se zajímají především o to, zda je podnik schopen platit své závazky, o jeho solventnost a likviditu. Odběratelé si zase potřebují být jisti, že podnik dostojí svým závazkům.

1.4.4 Zaměstnanci

Zaměstnanci mají hlavní zájem na prosperitě firmy. S tím je spojená jistota práce a mzdová a sociální perspektiva.

1.4.5 Banky a jiní věřitelé

Banky (věřitelé) potřebují co nejvíce informací, aby mohly firmám za určitých podmínek poskytnout úvěr. Banka si může určit podmínku, že zvýší úrokovou sazbu, jestliže podnik překročí danou hranici zadluženosti. Před poskytnutím úvěru si ověřuje bonitu dlužníka tím, že provede analýzu jeho finančního hospodaření.

1.4.6 Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zajímají se o finančně - účetní data z důvodů statistiky, kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci. (Grünwald, Holečková, 1996)

1.5 Zdroje dat

Data můžeme čerpat z finančního účetnictví, informací finančních analytiků a manažerů podniku, výročních zpráv. Stav a vývoj financí podniku lze vyvodit z účetní závěrky (rozvaha, výsledovka, příloha a u některých podniků i výroční zpráva). Účelem je výtěžit z výkazů a dalších zdrojů co nejvíce dat, a posoudit tak zdraví firmy.

1.6 Rozvaha

Rozvaha obsahuje položky aktiv a pasiv, zaznamenává stav majetku a zdrojů. Aktiva se člení na stálá a oběžná, dlouhodobá a krátkodobá. Pasiva se člení na vlastní (vlastní kapitál) a cizí, krátkodobá a dlouhodobá. Pro lepší představu se podívejme na schéma struktury rozvahy.

Tabulka 1: Struktura rozvahy

Rozvaha (v tis. Kč)			
	Aktiva celkem		Pasiva celkem
A	Pohledávky za upsané vlastní jmění	A	Vlastní jmění
B	Stálá aktiva	A.I.	Základní jmění
B.I.	Nehmotný investiční majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Hmotný investiční majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Finanční investice	A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let
B.III.1	Z toho: Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem	A.V.	Hospodářský výsledek účetního období

C	Oběžná aktiva	B	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D	Ostatní aktiva	B.IV.1	z toho: Dlouhodobé bankovní úvěry
		C	Ostatní pasiva

Zdroj: Mrkvička, Kolář, 2006

1.7 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát se skládá z nákladů a výnosů jednotlivých činností, které se podílely na výsledku hospodaření za běžné období. Posuzuje schopnost podniku zhodnocovat vložený kapitál. Výkaz zisků a ztrát je založen na aktuálním principu, to znamená, že jednotlivé transakce jsou zachyceny a vykazovány v období, kterého se věcně a časově týkají.

Tabulka 2: Struktura zisků a ztrát

I.	OBCHODNÍ ČINNOST
	+ tržby za prodej zboží
	- náklady vynaložené na prodané zboží
	= OBCHODNÍ MARŽE
II.	VÝROBNÍ ČINNOST
	+ tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
	+/- změna stavu zásob vlastní činnosti
	+ aktivace (materiálu, zboží a dlouhodobého majetku, vyrobených ve vlastní režii, a vnitropodnikových služeb)
	- výkonová spotřeba (materiál, energie, služby)
	= PŘIDANÁ HODNOTA
	- osobní náklady (mzdy, odměny, sociální zabezpečení)
	- daně a poplatky (kromě daně z příjmů)
	- odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku

	- ostatní provozní výnosy a náklady
	= PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
III.	FINANČNÍ ČINNOST
	+ finanční výnosy
	- finanční náklady
	= FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
	+/- FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
	- daň z příjmů za běžnou činnost
	= VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST
IV.	MIMOŘÁDNÁ ČINNOST
	+ mimořádné výnosy
	- mimořádné náklady
	- daň z příjmů z mimořádné činnosti
	= MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST
	+ MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
	= VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Zdroj: Grúnwald, Holečková, 2009

1.8 Příloha

Příloha doplňuje a vysvětluje informace vyskytující se v rozvaze a výsledovce. Je nedílnou součástí účetní závěrky. Příloha obsahuje:

- Obecné údaje – právní forma, organizační struktura, charakteristika podniku, počet zaměstnanců.
- Informace o používaných metodách, obecných účetních zásadách a způsobu oceňování – ocenění majetku, odpisové plány, použité odpisové metody a informace o účetních metodách.
- Doplňující údaje k účetním výkazům.

(Grúnwald, Holečková, 2002)

1.9 Cash flow

Cash flow neboli výkaz o peněžních tocích, jak už název napovídá, je skutečný tok peněžních prostředků v podniku. Podává informace o příjmech a výdajích a změně stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. (Grünwald, Holečková, 2002)

Cash flow můžeme kvalifikovat dvěma způsoby:

1) přímou metodou

Tato metoda je vázána na zjišťování příjmů a výdajů v podvojném účetnictví což je mnohdy problematické, neboť nejsou zavedeny účty pro příjmy a výdaje. Přímá metoda je velice náročná a navíc neposkytuje informace o tocích finančních prostředků, které nemají charakter příjmů a výdajů (např. změna pohledávek a závazků). (Sedláček,2011)

Tabulka 3: Základní struktura přehledu CF (bilanční forma)

Příjmy	Přehled o cash flow	Výdaje
Počáteční stav peněžních prostředků	Výdaje období	Konečný stav
Příjmy období		
Součet	=	Součet

Zdroj:Sedkáček 2011

2) nepřímou metodou

Nepřímá metoda se počítá pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků a následnými úpravami o další pohyby peněžních prostředků

v souvislosti se změnami majetku a kapitálu. Tento způsob se často upřednostňuje před přímou metodou. (Valach, 1997)

Pro lepší představu o výpočtu nepřímou metodou viz. tabulka v přílohách.

1.10 Druhy analýz

1.10.1 Horizontální analýza

Tato analýza pracuje s daty, která získává převážně z účetních výkazů (rozvahy podniku a výkazu zisků a ztrát, popř. výročních zpráv. Sleduje pohyby jednotlivých dat v čase (3- 10 let) a jejich relativní (procentní) změny. Změny jednotlivých výrazů se sledují po řádcích, proto se tato analýza nazývá horizontální.

„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 je velmi ilustrativní a působivé. Je nejčastěji používanou a nejjednodušší metodou při vypracování zpráv hospodářské situace podniku v jeho minulém i budoucím vývoji“. (Sedláček, 2011)

Procentní změnu lze spočítat:

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \cdot 100$$

1.10.2 Vertikální analýza

Při této analýze se posuzuje tzv. struktura aktiv a pasiv podniku. Z této struktury je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků, které jsou zapotřebí k výrobě a obchodním aktivitám podniku, a z jakých zdrojů byly pořízeny. Ekonomická stabilita podniku závisí na rovnovážném stavu majetku a kapitálu. Tato analýza se nazývá vertikální, protože při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje

v jednotlivých letech odshora dolů a ne napříč jednotlivými roky jako analýza horizontální. Pro základ procentního vyjádření se obvykle bere ve výkazu zisků a ztrát velikost tržeb (100%) a v rozvaze hodnota celkových aktiv podniku. Výhodou této analýzy je, že není závislá na meziroční inflaci a umožňuje srovnatelnost výsledků z různých let. Proto se používá srovnání v čase i prostoru.

1.10.2.1 Majetková struktura

Schéma 1: Majetková struktura



Zdroj: Sedláček, 2011

1.10.2.2 Kapitálová struktura

Schéma 2: Kapitálová struktura



Zdroj: Sedláček, 2011

1.10.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato analýza sleduje vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli, pomocí jejich podílu je charakterizuje. Údaje zjištěné z rozvahy zachycují veličiny k určitému datu (okamžitý stav) a údaje z výkazu zisků a ztrát vykazují výsledky z určitého období (intervalové veličiny a tokové ukazatele). Je to nejpoužívanější analýza, protože umožňuje získat rychlý přehled o základních finančních charakteristikách podniku. Sestavovat lze, jako podílové např., jako podíl vlastního kapitálu na kapitálu celkovém nebo, jako vztahové, kdy dávají do poměru samostatné veličiny. Má nízkou schopnost vysvětlovat jevy, což je její nevýhodou.

1.10.4 Analýza rentability (výnosnosti)

„Vložený kapitál je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.“ (Valach, 1997)

1.10.4.1 ROI – Ukazatel rentability vloženého kapitálu

Je jedním z nejdůležitějších ukazatelů.

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

Ukazatel vyjadřuje účinnost vložení celkového kapitálu do podniku nezávisle na zdroji financování. Čítec zlomku může obsahovat EBIT (zisk před úhradou všech úroků a daně z příjmů), zisk před úhradou dlouhodobých úroků a daně z příjmů, EBT (zisk před zdaněním) nebo EAT (zisk po zdanění) atd.

1.10.4.2 ROA- Ukazatel rentability celkových vložených aktiv

„Poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována“. (Sedláček 2011)

EBIT v čitateli znamená, že ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odečtením daní a nákladových úroků. Do čitatele můžeme také dosadit např. čistý zisk po zdanění zvýšený o zdaněné úroky.

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

1.10.4.3 Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Poměr čistého zisku a vlastního jmění zjišťuje, jestli kapitál firmě přináší výnos a zda se využívá s intenzitou a odpovídající velikostí jejich investičního rizika. Investor chce, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, kterých by dosáhl při jiné formě investování. Vlastní kapitál je dražší než cizí, proto je tento ukazatel pro investora důležitý při rozhodování o struktuře zdrojů. (Sedláček, 2011)

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

1.10.4.4 ROCE- Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

„Slouží k prostorovému srovnávání podniků, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností.“ (Sedláček, 2011)

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

1.10.4.5 ROS - Ukazatel rentability tržeb

Tento ukazatel představuje poměr mezi ziskem a tržbami. Tržby jsou tržní ohodnocení výkonů podniku za určité období. Zkoumáme, jak účinně využije podnik všechny prostředky (zaměstnance, stroje, kapitál) k vytvoření hodnot. Tržní uznání výsledků práce stanoví cenu, která se vrací do firmy k pokrytí nákladů a tvorbě zisku. Někdy používáme v čitateli kromě zisku zisk před zdaněním nebo EBIT. (Sedláček, 2011)

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

1.10.4.6 PMOS- Ukazatel ziskové marže

Zisk na korunu obratu udaný v korunách. Je modifikací ukazatele ROS. Pokud se zisková marže pohybuje pod oborovým průměrem, je to znak toho, že ceny výrobků jsou nízké nebo náklady na ně jsou příliš vysoké. (Sedláček, 2011)

$$PMOS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

1.10.4.7 ROS – Ukazatel nákladovosti tržeb

Nákladovost tržeb udává, kolik korun zisku přinesla účetní jednotce 1 Kč investovaných nákladů.

Tento ukazatel lze také vypočítat jako podíl nákladů a tržeb. (Sedláček, 2009)

$$1 - ROS = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} = \frac{\text{tržby} - \text{zisk}}{\text{tržby}}$$

1.10.5 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity jsou buď rychlost, nebo doba obratu. Nejčastěji sledovanými ukazateli jsou obratovost zásob, pohledávek, stálých aktiv.

1.10.5.1 Obrat celkových aktiv

Tímto ukazatelem zjišťujeme intenzitu použití aktiv. Pokud by tento ukazatel byl ve srovnání s oborovým průměrem nízký, měly by se zvýšit tržby nebo odprodat některá aktiva. O obratu celkových aktiv lze říci, že čím jsou vyšší ukazatele využití aktiv, tím víc se považuje firma za efektivní. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

1.10.5.2 Rychlost obratu zásob

Rychlost obratu zásob je počet obrátek zásob, to znamená. „kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup“. (Valach, 1997)

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

1.10.5.3 Doba obratu zásob

„poměr průměrného stavu zásob a průměrných denních nákladů“.

Údaj ukazuje, jak často se zásoby využívají. Čím vyšší je obratovost zásob, tím kratší je doba obratu zásob. (Valach, 1997)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{celkové náklady}}{365}}$$

NEBO

$$\frac{365}{\text{obratovost zásob}}$$

1.10.5.4 Obratovost pohledávek

Ukazatel udává počet obrátek, tj. jak rychle se pohledávky přemění na peněžní prostředky. Vyjadřuje se jako poměr tržeb a průměrný stav pohledávek.

$$\text{Rychlost pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

1.10.5.5 Doba obratu pohledávek

„Ukazuje, jak dlouho, kolik dní se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru spláceny.“ (Valach, 1997)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

NEBO

$$\frac{365}{\text{Obratovost pohledávek}}$$

1.10.5.6 Doba obratu závazků

Zjišťujeme, jaká je platební morálka firmy vůči jiným dodavatelům. Doba obratu udává, jak dlouho odkládá firma platby faktur svým dodavatelům.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}}$$

1.10.6 Ukazatelé zadluženosti

Podniková aktiva jsou financována vlastním kapitálem nebo závazky. Pokud firma vydělává více s penězi, které si vypůjčila, a výnos je vyšší než úrok z vypůjčených peněz, násobí se tím vlastní kapitál. Používání dluhu k financování (finanční páka) ovlivňuje riziko i výnosnost společnosti. Firma může mít vyšší náklady než výnosy a to vede k neschopnosti dluh splatit.

1.10.6.1 Ukazatel zadluženosti /řízení dluhu (celková zadluženost)

Též se mu říká dluh na aktiva nebo poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Dluh zahrnuje krátkodobé i dlouhodobé závazky. Větší podíl vlastního kapitálu zabezpečuje menší riziko ztráty věřitelů v případě likvidace společnosti. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

1.10.6.2 Koeficient zadluženosti

Vyjadřuje poměr cizího kapitálu k vlastnímu. Má stejnou vypovídající schopnost jako ukazatel jako zadluženosti.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(Sedláček, 2011)

1.10.6.3 Úrokové krytí

Ukazuje, kolikrát by se mohl snížit EBIT (provozní zisk), než se společnost dostane na úroveň, kdy nebude schopna zaplatit úroky. Pokud by firma nezaplatila úroky, mohla by se dostat do konkurzního řízení.

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

1.10.6.4 Krytí fixních poplatků

Má podobnou konstrukci jako úrokové krytí, ale navíc zahrnuje i leasingové splátky. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

$$\text{Krytí fixních poplatků} = \frac{EBIT + \text{leasingové splátky}}{\text{nákladové úroky} + \text{leasingové splátky}}$$

1.10.7 Likvidita

„Poměrové ukazatele likvidity zkoumají, jestli je firma likvidní, to znamená, jestli má dostatek prostředků na zaplacení krátkodobých závazků.“

K porovnání používáme údaje z rozvahy. Za velmi hrubý ukazatel likvidity se může považovat i pracovní kapitál. (Blaha, Jindřichovská, 2001)

Pracovní kapitál = oběžná aktiva - krátkodobé závazky

1.10.7.1 Ukazatel běžné likvidity = ukazatel pracovního kapitálu

Ukazatel nám říká, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky, tzn. kolikrát by mohla firma uspokojit své věřitele.

$$\text{Ukazatel běžné likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pokud se stane, že krátkodobá pasiva rostou rychleji než oběžná aktiva, může to znamenat, že má podnik problém s likviditou. Ukazatel také ukazuje, v jaké míře pokryjí krátkodobé závazky oběžná aktiva a zda se dokážou přeměnit na hotové peníze za stejný časový interval jako doba splatnosti krátkodobých závazků. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

Podle Grünwalda a Holečkové (2002) by se měl poměr ukazatele běžné likvidity pohybovat v rozmezí 2 – 2,5, aby firma byla schopná dostát svým závazkům.

1.10.7.2 Ukazatel okamžité (pohotové) likvidity (quick ratio)

Všechna oběžná aktiva nemají stejnou likviditu. Nejméně likvidní jsou zásoby a také s nimi spojené výrobky a polotovary. Proto pokud chceme okamžitou likvidnost firmy, musíme zásoby ze vzorce vyloučit. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

$$\text{Ukazatel okamžité likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pro okamžitou likviditu se doporučuje Grünwald a Holečková (2002) interval 1 – 1,5.

1.10.7.3 Peněžní (hotovostní) likvidita

V tomto ukazateli počítáme pouze s penězi v hotovosti a na účtech, nikoli s oběžnými aktivy, a v případě držení cenných papírů se přidávají obchodovatelné cenné papíry. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

Hotovostní likvidita

$$= \frac{\text{Hotovost a účty v bance} + \text{Obchodovatelné cenné papíry}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pro tento ukazatel se doporučuje Grünwald a Holečková (2002) výsledek v intervalu 0,9 – 1,1.

1.10.8 Analýza tržní efektivity

Analýza tržní efektivity se zaměřuje na vztah ceny akcií k zisku společnosti a účetní hodnotě akcií. Tyto poměry informují management firmy o názorech investorů na hospodaření firmy a jejich očekávání do budoucna.

- Tržní cena akcie: Jedná se o cenu za kmenovou akcii, která je kótovaná na burze nebo na mimoburzovním trhu. Cena poslední transakce je široce dostupná (např. noviny, internet, brokerské domy). Tuto cenu používáme k vyjádření tržní hodnoty.

Podle Blahy a Jindřichovské (2006) sem patří níže uvedené ukazatele, podle Sedláčka (2011) by do tohoto výčtu mělo patřit i dividendové krytí a aktivační a výplatní poměr.

1.10.8.1 Účetní hodnota akcie

Účetní cena akcie: Tato cena je vyjádřena účetním kapitálem akcionářů, který se dělí počtem emitovaných kmenových akcií v oběhu, tzn. obchodovatelnými akciemi.

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál} - \text{prioritní akcie}}{\text{počet emitovaných kmenových akcií}}$$

Účetní hodnota je užitečný ukazatel, někdy je považován pouze za indikativní.

1.10.8.2 Poměr tržní ceny k účetní hodnotě akcie

Tento poměr poskytuje další pohled, jak se investoři dívají na společnost. Společnosti, které mají vyšší výnosy, prodávají obvykle za vyšší násobky účetní hodnoty a naopak.

$$\text{Poměr tržní ceny akcie k její účetní hodnotě} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{účetní hodnota akcie}}$$

1.10.8.3 Dividenda na akcii (DPS)

Firma rozhoduje o výši dividend, často toto rozhodnutí bývá spojeno i s jinými finančními a investičními rozhodnutími. Pokud je vývoj firmy do budoucna dobrý, může se firma rozhodnout vyplácet nízké dividendy, proto aby záměrně uschovala prostředky pro budoucí expanze. Jiná firma může vyplácet vysoké dividendy, protože její kapitálové výdaje jsou kryty půjčkami. (Blaha, Jidřichovská, 2006)

$$\text{DPS} = \frac{\text{dividendy z kmenových akcií}}{\text{počet emitovaných kmenových akcií}}$$

1.10.8.4 Zisk (výnos) na akcii (EPS)

Klíčový údaj o finanční situaci společnosti. Odráží výsledky a úspěchy konkurentů. Čistým ziskem se rozumí celkový zisk po zdanění a výplatě dividend. K výplatě dividend použijeme jen část zisku, zbytek bude ponechán jako vlastní kapitál. Zisk může být ovlivněn i účetní politikou podniku. EPS se obtížně určuje do budoucna, jelikož výnosy podobně jako ceny akcií se chovají náhodně. (Sedláček, 2011)

$$\text{EPS} = \frac{\text{čistý zisk k rozdělení}}{\text{počet emitovaných kmenových akcií}}$$

1.10.8.5 Procento dividendové výplaty

Dividenda je jedním z klíčových bodů při oceňování akcií a odhadem tržních hodnot firem. Může se stát, že v některém roce bude dividenda na akcii vyšší než výnos na akcii, ale protože dividendy jsou část zisku vyplacená akcionářům a druhá část zůstává firmě jako nerozdělený zisk, v delším období budou dividendy na akcii menší než zisk na akcii.

$$\text{Procento dividendové výplaty} = \frac{DPS}{EPS}$$

1.10.8.6 Cash flow na akcii

Obvykle je tento ukazatel přínosný, když firmy využívají různých metod odepisování nebo financují obvykle velkou část fixních aktiv leasingem. Ukazatel slouží k tomu, abychom mohli porovnat hospodaření firem, které jinak používají odlišné účetní metody. Proto je také často používán při mezinárodním srovnání, jelikož účetní standardy se mohou v různých zemích lišit.

$$\text{Cash flow na akcii} = \frac{EBIT + Leasing + Odpisy}{\text{počet emitovaných akcií}}$$

1.10.8.7 Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii

Tento ukazatel zobrazuje, kolik jsou investoři schopni vynaložit prostředků na 1 Kč vykazovaných zisků. Je to nejpopulárnější měřítko, podle kterého investoři hodnotí firmu na kapitálových trzích.

$$\text{Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii (P/E)} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk na akcii}}$$

Relativně vysoký poměr P/E může znamenat, že:

- 1) Investoři očekávají do budoucna růst dividend.
- 2) Akcie je málo riziková, proto investorům stačí menší výnos.

- 3) Společnost očekává do budoucna nadprůměrný růst a vyplácí akcionářům velký podíl výdělků.

Pokud je ukazatel ceny akcie k zisku na akcii menší než oborový průměr, znamená to, že firma má malý růstový potenciál nebo je rizikovější, v některých případech i obojí. Velkou roli hraje očekávání: Jestliže firma má nízký poměr P/E, ale má vysoké výdělků, investoři očekávají snížení zisků, naopak, když je poměr P/E vysoký nebo se zvyšuje, investoři očekávají růst zisků v budoucnu. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

1.10.8.8 Výplatní poměr

Výplatní poměr ukazuje jak velký je podíl vytvořeného čistého zisku na dividendách vyplacených akcionářům. Ukazatel vypovídá o dividendové politice podniku.

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{zisk na akcii}}$$

1.10.8.9 Aktivační poměr

Je to zisk, který nebyl vyplacen na dividendách a je k dispozici pro podnikatelské aktivity podniku.

$$\text{Aktivační poměr} = 1 - \text{výplatní poměr}$$

1.10.8.10 Dividendové krytí

„Udává, kolikrát čistý zisk podniku převyšuje úhrn vyplacených dividend.“ Jde o využití zisku, který nebyl použit na výplatu dividend. (Sedláček, 2011)

$$\text{Dividendové krytí} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{úhrn ročních dividend}}$$

1.10.9 Provozní (výrobní) ukazatelé

Zabývají se vnitřkem podniku, proto se uplatňují ve vnitřním řízení. Prostřednictvím těchto ukazatelů management monitoruje a rozebírá základní vývoj aktivity podniku. Provozní ukazatele jsou závislé na tokových veličinách, především na nákladech a jejich řízení, což má za následek hospodárnější vynaložení jednotlivých nákladů.

1.10.9.1 Mzdová produktivita

Ukazuje, kolik korun z výnosů připadne na 1 Kč mezd. Pokud provádíme trendovou analýzu, měl by mít ukazatel tendenci růst. U tohoto ukazatele musíme vyloučit vliv nakupovaných surovin, energií a služeb.

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}}$$

1.10.9.2 Produktivita dlouhodobého hmotného majetku

Sděluje využití dlouhodobého hmotného majetku. Je to množství všech výnosů reprodukovaných na 1 Kč investovanou do DHM v pořizovacích cenách. Ukazatel by měl být co nejvyšší.

$$\text{Produktivita DHM} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{DHM v Pc}}$$

1.10.9.3 Ukazatel stupně odepsanosti

„Vyjadřuje, na kolik procent je DHM odepsán. Vývoj ukazatele svědčí o stárnutí podniku.“ (Sedláček, 2011)

$$\text{Opotřebovanost DHM} = \frac{\text{DHM v zůstatkových cenách}}{\text{DHM v pořizovacích cenách}}$$

1.10.9.4 Nákladovost výnosů (tržeb)

Vyjadřuje, jak celkové náklady zatěžují výnosy. Ukazatel by měl v čase klesat.

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

1.10.9.5 Materiálová náročnost výnosů

Ukazuje, jak spotřeba materiálu a energií zatěžuje výnosy.

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

1.10.9.6 Vázanost zásob na výnosy

Vyjadřuje, jaký rozsah zásob je vázán na 1 Kč výnosů. Ukazatel by měl být co nejmenší.

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

(Sedláček, 2011)

1.10.10 Analýza soustav ukazatelů

Slouží k posouzení celkové finanční situace podniku. Vytvářejí se soustavy ukazatelů. Větší počet ukazatelů v souboru umožní lépe popsat finančně-ekonomické situace podniku, ale zároveň velký počet ukazatelů má za následek horší orientaci a také výsledné hodnocení podniku. Při vytváření soustav se rozlišují:

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů - pyramidové soustavy, používají se k odкрыtí ekonomických a logických vazeb mezi ukazateli a rozkladem.
- Účelové výběry ukazatelů - bonitní a bankovní modely. „Cílem je sestavit takové výběry ukazatelů, které by dokázaly kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku, resp. predikovat krizový vývoj.“ (Sedláček, 2011)

1.10.10.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Jsou nejoblíbenější ze soustav ukazatelů. Rozkládají vrcholový ukazatel pyramidy (který by měl odrážet základní cíl podniku) na jednotlivé ukazatele prostřednictvím multiplikativní (násobení nebo dělení) nebo aditivní (sčítání nebo odčítání) vazby. Pokud se soustava dobře sestaví, umožní pak posoudit minulou, současnou i budoucí výkonnost firmy. Znalost vazeb, tzn. příčinných souvislostí mezi ukazateli, zajišťuje užití speciálních metod. Nejznámější je Du Pointův rozklad. (Sedláček, 2011)

1.10.10.2 Bonitní a bankrotní modely

Podle Mrkvičky a Koláře (2006) tyto modely vycházejí ze skutečnosti, že ve firmě několik let před bankrotem dochází k odlišnostem ve vývoji, což je charakteristické pro firmy před hrozícím úpadkem. Rozdíl mezi těmito modely je takový, že bankrotní

modely jsou založené na skutečných údajích, kdežto bonitní modely vycházejí z teoretických poznatků.

Bankrotní modely – odpovídají na to, zda podnik do nějaké doby zbankrotuje. Mezi nejznámější bankrotní modely patří Altmanovo Z-skóre, Index důvěryhodnosti „IN95“, Taffelerův model.

Bonitní modely – zjišťují, jestli je podnik dobrý nebo špatný. Tyto modely závisejí na množství informací o výsledcích v daném oboru. Častěji se pracuje s uměle stanovenými konstantami než se skutečnými hodnotami. Patří sem Tamariho model, Argentiho model.

2 Návrh vlastní metodiky vhodné k analýze konkrétního podniku.

2.1 Metodika práce

VZZ je zkratka pro výkaz zisků a ztrát, číslo u zkratky značí číslo řádek ve výkazu zisků a ztrát.

R- zkratka pro rozvahu, číslo značí řádek v rozvaze.

2.1.1 Ukazatelé rentability

2.1.1.1 Rentabilita vloženého kapitálu

Vyjadřuje účinnost vložení celkového kapitálu do podniku nezávisle na zdroji financování.

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}} = \frac{VZZ\ 61 + VZZ\ 43}{R\ 67}$$

2.1.1.2 Rentabilita vložených aktiv

Rentabilita vložených aktiv nám říká, kolik korun čistého zisku připadne na 1 Kč všech vložených aktiv bez ohledu na to, jestli aktiva byla financována z vlastních nebo cizích zdrojů.

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} = \frac{VZZ\ 60}{R\ 1}$$

2.1.1.3 Rentabilita vlastního kapitálu

Jedná se o poměr čistého zisku a vlastního jmění, zjišťuje, jestli kapitál firmě přináší výnos a zda se využívá s intenzitou a odpovídající velikostí jejich investičního rizika.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{VZZ\ 60}{R\ 68}$$

2.1.1.4 Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

Tento ukazatel slouží k prostorovému srovnání podniků, převážně k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností jako jsou vodárny, telekomunikace.

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} = \frac{VZZ\ 61 + VZZ\ 43}{R\ 91 + R\ 68}$$

2.1.1.5 Ukazatel rentability tržeb

Představuje poměr mezi ziskem a tržbami. Tržby jsou tržní ohodnocení výkonů podniku za určité období.

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{výnosy}} = \frac{VZZ\ 60}{\text{výnosy (viz níže)}}$$

2.1.1.6 Nákladovost tržeb

Tento ukazatel lze také vypočítat jako podíl nákladů a tržeb.

$$1 - ROS = 1 - \frac{\text{Zisk}}{\text{Výnosy}} = \frac{\text{Výnosy} - \text{zisk}}{\text{Výnosy}} = \frac{\text{Výnosy (viz níže)} - VZZ\ 60}{\text{Výnosy (viz níže)}}$$

2.1.2 Ukazatelé aktivity

2.1.2.1 Obrat celkových aktiv

Tím to ukazatelem zjišťujeme intenzitu použití aktiv. Pokud by tento ukazatel byl ve srovnání s oborovým průměrem nízký, tak by se měly zvýšit tržby nebo odprodat některá aktiva.

$$\text{Obratu aktiv} = \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{výnosy (viz níže)}}{R\ 1}$$

2.1.2.2 Rychlost obratu zásob

Rychlost obratu zásob je počet obrátek zásob udává, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku.

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{výnosy}}{\text{zásoby}} = \frac{\text{výnosy}(\text{viz níže})}{R\ 32}$$

2.1.2.3 Doba obratu zásob

Ukazuje, jak často se zásoby využívají. Čím vyšší je obratovost zásob, tím kratší je doba obratu zásob.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{Obratovost zásob}} = \frac{365}{\text{rychlost obratu zásob}}$$

2.1.2.4 Obratovost pohledávek

Ukazatel udává počet obrátek, stanoví jak rychle se pohledávky přemění na peněžní prostředky.

$$\text{Rychlost pohledávek} = \frac{\text{výnosy}}{\text{pohledávky}} = \frac{\text{výnosy}(\text{viz níže})}{R\ 48}$$

2.1.2.5 Doba obratu pohledávek

Ukazuje jak dlouho (kolik dní) se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek resp., za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru spláceny.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{obratovost pohledávek}} = \frac{365}{\text{rychlost pohledávek}}$$

2.1.2.6 Doba obratu závazků

Zjišťujeme, jaká je platební morálka firmy vůči jiným dodavatelům. Udává, jak dlouho odkládá firma platby faktur svým dodavatelům.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky z obchodních vztahů}}{\frac{\text{výnosy}}{365}}$$

2.1.3 Ukazatele zadluženosti

2.1.3.1 Ukazatel zadluženosti

Též se mu říká dluh na aktiva nebo poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Dluh zahrnuje krátkodobé i dlouhodobé závazky.

$$\text{Ukazatel zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} = \frac{R\ 85}{R\ 1}$$

2.1.3.2 Koeficient zadluženosti

Koeficient vyjadřuje poměr cizího kapitálu k vlastnímu. Má stejnou vypovídací schopnost jako ukazatel zadluženosti.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{R\ 85}{R\ 68}$$

2.1.3.3 Úrokové krytí

Údaj ukazuje, kolikrát by se mohl snížit EBIT (provozní zisk), než se společnost dostane na úroveň, kdy nebude schopna zaplatit úroky.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} = \frac{VZZ\ 30}{VZZ\ 43}$$

2.1.4 Ukazatele likvidity

2.1.4.1 Ukazatel běžné likvidity

Ukazatel nám říká, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky, tzn. kolikrát by firma mohla uspokojit své věřitele.

$$\text{Ukazatel běžné likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} = \frac{R\ 31}{R\ 102}$$

2.1.4.2 Ukazatel okamžité likvidity

Všechna oběžná aktiva nemají stejnou likviditu. Nejméně likvidní jsou zásoby a také s nimi spojené výrobky a polotovary.

$$\text{Ukazatel okamžité likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} = \frac{R\ 31 - R\ 32}{R\ 102}$$

2.1.4.3 Ukazatel hotovostní likvidity

V tomto ukazateli počítáme pouze s penězi v hotovosti a na účtech, nikoli s oběžnými aktivy, a v případě držení cenných papírů se přidávají obchodovatelné cenné papíry.

Ukazatel hotovostní likvidity

$$= \frac{\text{hotovost a účty v bance} + \text{obchodovatelné cenné papíry}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$= \frac{R\ 59 + R\ 60 + R\ 61}{R\ 102}$$

2.1.5 Ukazatele tržní hodnoty

2.1.5.1 Účetní hodnota akcie

Účetní cena akcie: Tato cena je vyjádřena účetním kapitálem akcionářů, který se dělí, počtem emitovaných kmenových akcií v oběhu tzn. obchodovatelné akcie.

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál} - \text{prioritní akcie}}{\text{počet emitovaných kmenových akcií}} =$$

$$\frac{R\ 68}{\text{přepočet na jednotnou nom. cenu akcie 100 000 Kč}}$$

2.1.5.2 Poměr tržní ceny k účetní hodnotě akcie

Tento poměr poskytuje další pohled, jak se investoři dívají na společnost. Společnosti, které mají vyšší výnosy, prodávají obvykle za vyšší násobky účetní hodnoty a naopak.

$$\text{Poměr tržní ceny akcie k její účetní hodnotě} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{účetní hodnota akcie}}$$

2.1.5.3 Dividenda na akcii (DPS)

Firma rozhoduje o výši dividend, často toto rozhodnutí bývá spojeno i s jinými finančními a investičními rozhodnutími. Pokud je vývoj firmy do budoucna dobrý, může se firma rozhodnout vyplácet nízké dividendy, proto aby záměrně uschovala prostředky pro budoucí expanze.

$$\text{DPS} = \frac{\text{dividendy z kmenových akcií}}{\text{počet emitovaných kmenových akcií}} = \frac{\text{údaje z výroční zprávy}}{\text{přepočet na jednu nominální cenu}}$$

2.1.5.4 Zisk (výnos) na akcii (EPS)

Klíčový údaj o finanční situaci společnosti. Odráží výsledky a úspěchy konkurentů.

$$\text{EPS} = \frac{\text{čistý zisk k rozdělení}}{\text{počet emitovaných kmenových akcií}} = \frac{\text{VZZ 60}}{\text{přepočet na jednu nom.cenu}}$$

2.1.5.5 Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii

Tento ukazatel zobrazuje, kolik jsou investoři schopni vynaložit prostředků na 1 Kč vykazovaných zisků.

$$\text{Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii (P/E)} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk na akcii}}$$

Nepodařilo se mi zjistit tržní cenu na akcii.

2.1.5.6 Výplatní poměr

Výplatní poměr ukazuje, jak velký je podíl vytvořeného čistého zisku na dividendách vyplacených akcionářům. Ukazatel vypovídá o dividendové politice podniku.

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{zisk na akcii}}$$

2.1.5.7 Aktivační poměr

Jedná se o zisk, který nebyl vyplacen na dividendách a je k dispozici pro podnikatelské aktivity podniku.

$$\text{Aktivační poměr} = 1 - \text{výplatní poměr}$$

2.1.5.8 Dividendové krytí

„Udává, kolikrát čistý zisk podniku převyšuje úhrn vyplácených dividend.“ Jde o využití zisku, který nebyl použit na výplatu dividend. (Sedláček, 2011)

$$\text{Dividendové krytí} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{úhrn ročních dividend}} = \frac{VZZ 60}{\text{údaje z výroční správy}}$$

Počet akcií = přepočtený počet akcií na hodnotu 100 000 Kč.

2.1.6 Provozní ukazatelé

2.1.6.1 Mzdová produktivita

Ukazuje, kolik korun z výnosů připadne na 1 Kč mezd. Pokud provádíme trendovou analýzu, měl by mít ukazatel tendenci růst. U tohoto ukazatele musíme vyloučit vliv nakupovaných surovin, energií a služeb.

$$\begin{aligned} \text{Mzdová produktivita} &= \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}} \\ &= \frac{\text{výnosy (viz níže)} - VZZ 54}{VZZ 13} \end{aligned}$$

2.1.6.2 Produktivita dlouhodobého hmotného majetku

Údaj sděluje využití dlouhodobého hmotného majetku. Je to množství všech výnosů reprodukovaných na 1 Kč investovanou do DHM v pořizovacích cenách.

$$\text{Produktivita DHM} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{DHM v Pc}} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{R\ 3}$$

2.1.6.3 Ukazatel stupně odepsanosti

Ukazatel vyjadřuje na kolik procent je majetek odepsán.

$$\text{Opotřebovanost DHM} = \frac{\text{DHM v zůstatkových cenách}}{\text{DHM v pořizovacích cenách}} = \frac{VVZ\ 23}{R\ 13}$$

2.1.6.4 Nákladovost výnosů (tržeb)

Vyjadřuje, jak celkové náklady zatěžují výnosy. Ukazatel by měl v čase klesat.

$$\begin{aligned}\text{Nákladovost výnosů} &= \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \\ &= \frac{\text{náklady (viz níže)}}{\text{výnosy (viz níže) - VZZ 54}}\end{aligned}$$

2.1.6.5 Materiálová náročnost výnosů

Ukazuje, jak spotřeba materiálu a energií zatěžuje výnosy.

$$\begin{aligned}\text{Materiálová náročnost výnosů} &= \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \\ &= \frac{VZZ\ 9}{\text{výnosy (viz níže) - VZZ 54}}\end{aligned}$$

2.1.6.6 Vázanost zásob na výnosy

Vyjadřuje, jaký rozsah zásob je vázán na 1 Kč výnosů. Ukazatel by měl být co nejmenší.

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

$$= \frac{R\ 32}{\text{výnosy (viz níže)} - VZZ\ 54}$$

EBIT = HV před zdaněním (VZZ 61) + Nákladové úroky (VZZ 43)

Výnosy = Tržby za prodej zboží (VZZ 1) + Výkony (VZZ 4) + Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (VZZ 19) + Ostatní provozní výnosy (VZZ 26) + Tržby z prodeje CP a podílů (VZZ 31) + Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (VZZ 33) + Výnosy z krátkodobého finančního majetku (VZZ 37) + Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů (VZZ 39) + Výnosové úroky (VZZ 42) + Ostatní finanční výnosy (VZZ 44) + Mimořádné výnosy (VZZ 53)

Náklady = Náklady vynaložené na prodané zboží (VZZ 2) + Výkonová spotřeba (VZZ 8) + Osobní náklady (VZZ 12) + Daně a poplatky (VZZ 17) + Odpisy DNM, DHM (VZZ 18) + Zůstatková cena prodaného DM a materiálu (VZZ 22) + Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti (VZZ 25) + Ostatní provozní náklady (VZZ 27) + Náklady z finančního majetku (VZZ 38) + Nákladové úroky (VZZ 43) + Ostatní finanční náklady (VZZ 45) + Daň z příjmů za běžnou činnost (VZZ 49) + Mimořádné náklady (VZZ 54)

2.2 Charakteristika podniku

Zemědělské družstvo Krásná Hora nad Vltavou bylo založeno roku 1956. V roce 2003 změnilo právní formu podnikání na akciovou společnost. Dnešní podobu společnost získala postupným slučováním několika menších družstev. Podnik působí ve středočeském kraji a jeho hlavním předmětem podnikání je rostlinná a živočišná výroba. Mezi další předměty podnikání patří také opravy silničních vozidel a pracovních strojů, hostinská činnost, zámečnictví, kovářství, kovoobrábění atd. Podnik hospodaří s cca 5000 ha půdy a chová 4000 kusů skotu a 2500 kusů prasat.

Základní kapitál této společnosti byl od roku 2006 až 2007 203 042 tis. Kč, který byl rozdělen na kmenové akcie na jméno v hodnotě 100 000 Kč (1 164 ks), 10 000 Kč (8 114 ks) a 1000 Kč (5 502 ks). V roce 2008 byl základní kapitál navýšen na 283460 tis. Kč. Zvýšil se i počet kmenových akcií v hodnotě 100 000 Kč na 1570 ks, 10 000 Kč 11 500 ks a 1000 Kč na 11 460 ks. Všechny akcie jsou v listinné podobě.

3 Vlastní provedení analýzy. Vyjádření ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, popř. ukazatelů tržní hodnoty.

3.1 Poměrové ukazatele

Pro lepší interpretaci některých poměrových ukazatelů jsem zvolila porovnání s jiným nejmenovaným zemědělským družstvem, proto Družstvo Krásná Hora má barvu fialovou a nejmenovaný podnik modrou. Data pro výpočet poměrových ukazatelů, vycházejí z výročních zpráv zemědělského družstva Krásná Hora nad Vltavou (dále jen Krásná) za období 2006 – 2010. Pro nejmenovaný podnik (dále podnik 2) byly zdrojem dat účetní výkazy (rozhoda, účet zisků a ztrát) za období 2006 – 2010.

3.1.1 Ukazatelé rentability

3.1.1.1 Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel ROE nám říká, z jaké míry pokryje čistý zisk vlastní kapitál, neboli kolik se vyprodukovalo zisku na 1 Kč vlastního kapitálu.

Tabulka 4: Rentabilita vlastního kapitálu

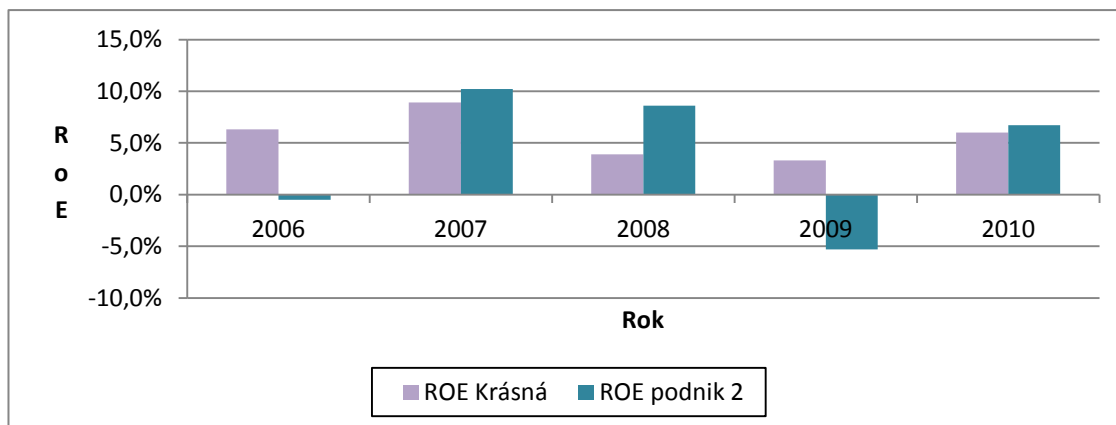
ROK	2006	2007	2008	2009	2010
HV za účetní období Krásná	22995	35311	15824	14077	26418
HV za účetní období podnik 2	-246	5060	4595	-2637	3465
Vlastní kapitál Krásná	365869	397576	407423	421346	44343
Vlastní kapitál podnik 2	45876	49552	53510	49864	52104
ROE Krásná	6,3%	8,9%	3,9%	3,3%	6,0%
ROE podnik 2	-0,5%	10,2%	8,6%	-5,3%	6,7%

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát, rozvaha, vlatní výpočty

Jak je patrné z výpočtů podnik 2, pokud bychom nebrali v potaz rok 2006 a 2009, kdy čistý zisk daného podniku byl v mínusových číslech, měl vyprodukovaný zisk na 1 Kč vlastního kapitálu vyšší, než naše sledované družstvo Krásná. ZD Krásná dosáhlo nejvyšších hodnot ROE v roce 2007, to bylo 0,089, a naopak nejnižší hodnotu v roce

2009, kdy ROE kleslo na hodnotu 0,033. Takovýto skok zapříčinilo hlavně zvýšení základního kapitálu v roce 2008, ale také nárůst investičních úvěrů.

Graf 1: Vývoj rentability vlastního kapitálu v čase



3.1.1.2 Rentabilita vložených aktiv

Rentabilita vložených aktiv udává poměr čistého zisku a celkových aktiv, tedy kolik vložených aktiv je potřeba na jednu korunu zisku.

Tabulka 5: Rentabilita vložených aktiv

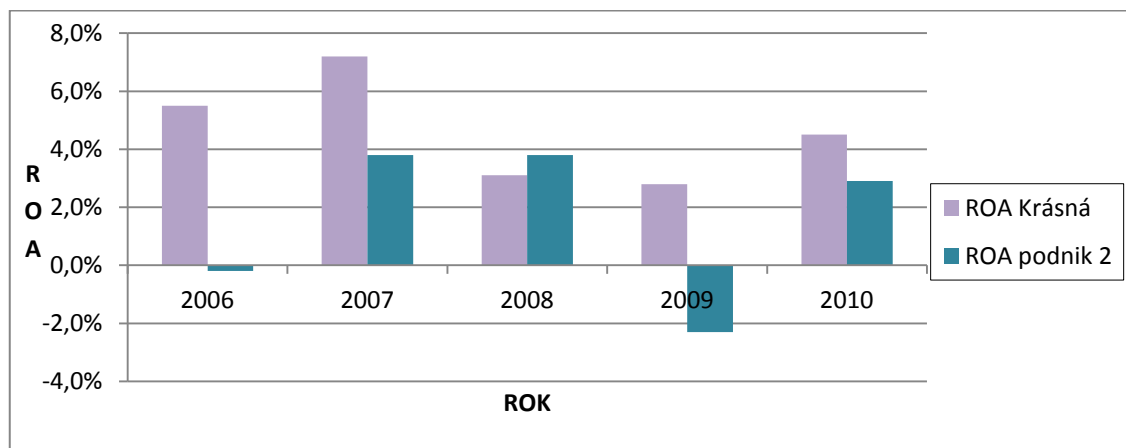
ROK	2006	2007	2008	2009	2010
HV za účetní období Krásná	22995	35311	15824	14077	26418
HV za účetní období podnik 2	-246	5060	4595	-2637	3465
Aktiva Krásná	417441	492477	518200	509638	590523
Aktiva podnik 2	125416	132247	120400	114828	119543
ROA Krásná	5,5%	7,2%	3,1%	2,8%	4,5%
ROA podnik 2	-0,2%	3,8%	3,8%	-2,3%	2,9%

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát, rozvaha, vlastní výpočty

Jak je jistě vidět i z grafu, ZD Krásná vykazuje mnohem vyšší podíl čistého zisku na celkových aktivech. Je to způsobeno tím, že druhý podnik se často pohyboval u zisku v záporných číslech. Naše sledované družstvo ZD Krásná v roce 2006 začalo na hodnotě 0,055, v roce 2007 se hodnota zvýšila přibližně o 1,7%. V dalších letech

klesala hodnota ROA o 2,2 % za rok. Poslední rok vzrostla oproti roku 2009 o 1,7% na hodnotu 0,045.

Graf 2: Rentabilita vložených aktiv a její vývoj



3.1.1.3 Rentabilita vloženého kapitálu

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu je dána podílem EBITu a celkového kapitálu. Udává, kolik nám celkový kapitál vydělal peněz.

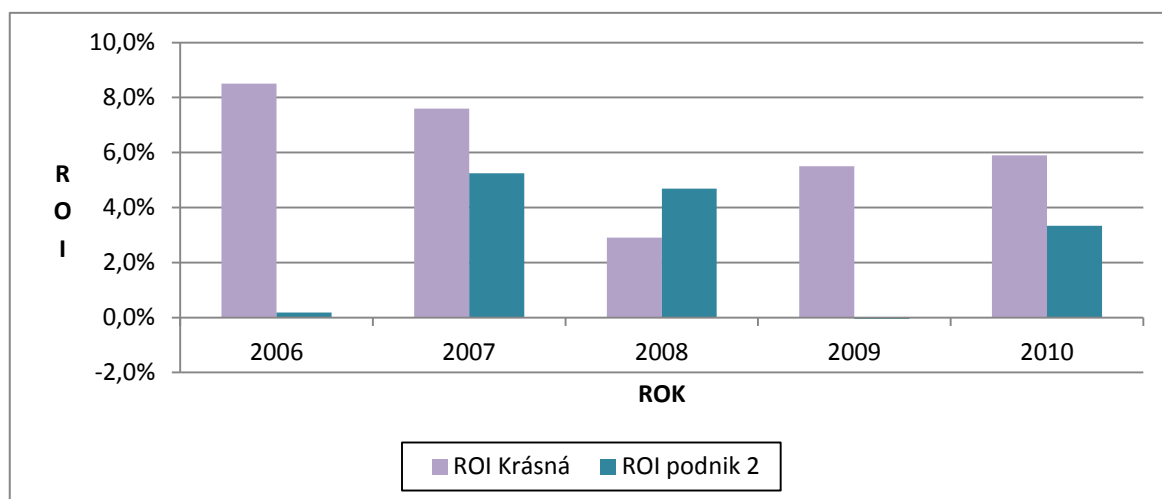
Tabulka 6: Rentabilita vloženého kapitálu

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý zisk před zdaněním Krásná	34556	35752	11052	25534	31531
Čistý zisk před zdaněním podnik 2	-246	5499	4435	-898	3265
Nákladové úroky Krásná	812	1524	3828	2329	3131
Nákladové úroky podnik 2	471	1445	1207	843	730
Celkový kapitál Krásná	417441	492477	518200	509638	590523
Celkový kapitál podnik 2	125416	132247	120400	114828	119543
ROI Krásná	8,5%	7,6%	2,9%	5,5%	5,9%
ROI podnik 2	0,2%	5,3%	4,7%	0,0%	3,3%

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát, rozvaha, vlastní výpočty

ZD Krásná, ve srovnání s podnikem 2, mělo jasně lepší výsledky. V roce 2007 a 2008 ROI klesalo průměrně o 2,8% za rok, poté v roce 2009 se začalo zase zvyšovat. V porovnání s rokem 2008 se zvýšilo o 2,6%, v posledním roce se ROI zvýšilo už jen nepatrně.

Graf 3: Rentabilita dlouhodobých zdrojů v letech 2006-2010



3.1.1.4 Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Tato ukazatel ukazuje, jak efektivně firma investovala své peníze z dlouhodobého hlediska. Kolik korun zisku dostaneme na 1 Kč vlastního kapitálu a dlouhodobých zdroj

Tabulka 7: Rentabilita dlouhodobých zdrojů

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál Krásná	365869	397576	407423	421346	44343
Vlastní kapitál podnik 2	45876	49552	53510	49864	52104
Dl. závazky Krásná	16446	13947	8599	14165	15794
Dl. závazky podnik 2	40103	38394	35814	34537	32323
EBIT Krásná	35368	37276	14880	27863	34662
EBIT podnik 2	225	6944	5642	-55	3995
ROCE Krásná	9,3%	9,1%	3,6%	6,4%	7,5%
ROCE podnik 2	0,3%	7,9%	6,3%	-0,1%	4,7%

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát, rozvaha, vlastní výpočty

Jak, je z výše uvedených výsledků patrné, oba dva podniky mají výsledky velice rozdílné. Društvo Krásná mělo hodnotu rentability dlouhodobých zdrojů v roce 2006 0,093. V 2007 klesla jen nepatrně, hlubší pokles zaznamenala v roce 2008, kdy klesla oproti roku 2007 o 5,5 %. Další roky stoupala průměrně o 2 % ročně.

3.1.1.5 Rentabilita tržeb, nákladovosti

Z výpočtu rentability tržeb zjistíme, kolik korun zisku vynese účetní jednotce 1 Kč tržeb. U rentability nákladovosti nám naopak ukazuje, kolik korun zisku přinesla účetní jednotce 1 Kč investovaných nákladů.

Tabulka 8: Rentabilita tržeb, nákladovosti

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
HV za účetní období Krásná	22995	35311	15824	14077	26418
HV za účetní období podnik 2	-246	5060	4595	-2637	3465
Výnosy Krásná	257360	304703	299847	270437	305243
Výnosy podnik 2	80821	86768	90745	86363	74103
ROS Krásná	8,90%	11,60%	5,30%	5,20%	8,70%
ROS podnik 2	-0,30%	5,83%	5,06%	-3,05%	4,68%
1-ROS Krásná	91,10%	88,40%	94,70%	94,80%	91,30%
1-ROS podnik 2	100,30%	94,17%	94,94%	103,05%	95,32%

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát, rozvaha, vlastní výpočty

3.1.2 Ukazatelé zadluženosti

Tento ukazatel hodnotí úvěrové zatížení podniku, tzn. jestli aktiva jsou financována z vlastních nebo cizích zdrojů a zdali je podnik schopen platit své dluhy.

3.1.2.1 Zadluženost

Věřitelské riziko, jak se často zadluženosti, nazývá měří procentuální poměr finančních prostředků, které věřitelé poskytli společnosti. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím větší je bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Věřitelé proto preferují nízký ukazatel zadluženosti.

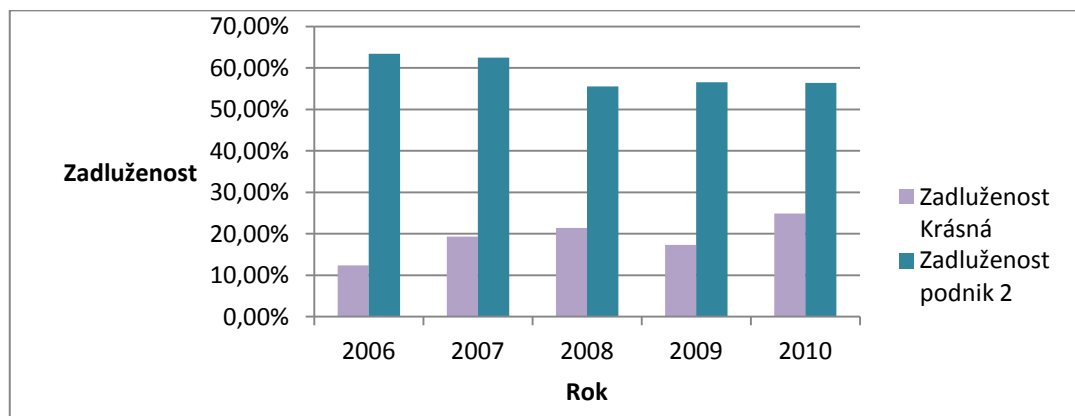
Tabulka 9: Zadluženost

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Cizí zdroje Krásná	51572	94851	110752	88242	147066
Cizí zdroje podnik 2	79540	82695	66890	64964	67439
Celková aktiva Krásná	417441	492477	518200	509638	590522
Celková aktiva podnik 2	125416	132247	120400	114828	119543
Zadluženost Krásná	12,40%	19,30%	21,40%	17,30%	24,90%
Zadluženost podnik 2	63,42%	62,53%	55,56%	56,58%	56,41%

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát, rozvaha, vlastní výpočty

Ve srovnání s podnikem 2 je jasné patné, že družstvo Krásná ve sledovaných letech mělo nízkou zadluženost, naopak podnik 2 měl vysokou zadluženost. Zadluženost ve družstvu Krásná byla v roce 2006 - 0,124. Další roky stoupala zadluženost průměrně o 4,5 % za rok, v roce 2009 nepatrně klesla a v roce 2010 se zvýšila na hodnotu 24,9%.

Graf 4: Zadluženost



3.1.2.2 Koefficient zadluženost

Koefficient zadluženosti nám udává přehled o finanční struktuře podniku. Do jaké míry jsou cizí zdroje financovány vlastním kapitálem.

Tabulka 10: Koeficient zadluženosti

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Cizí zdroje Krásná	51572	94851	110752	88242	147066
Cizí zdroje podnik 2	79540	82695	66890	64964	67439
Vlastní kapitál Krásná	365869	397576	407423	421346	44343
Vlastní kapitál podnik 2	45876	49552	53510	49864	52104
Koeficient zadluženosti Krásná	0,141	0,239	0,272	0,209	0,332
Koeficient zadluženosti podnik 2	1,124	1,914	2,070	1,770	2,823

Zdroj: Rozvaha, vlastní výpočty

Z výpočtů koeficientů zadluženosti jsme zjistili, že družstvo Krásná je schopno financovat cizí zdroje z vlastního kapitálu naopak u podniku 2 cizí zdroje mnohdy převyšují vlastní kapitál i dvojnásobně. V roce 2006 mělo družstvo Krásná koeficient zadluženosti 0,141. V dalších letech stoupal průměru o 6,7% za rok. V roce 2009 klesl ve srovnání s rokem 2008 o 6,3%. A v roce 2010 vzrostl koeficient zadluženosti oproti roku 2009 o 12,3%.

3.1.2.3 Úrokové krytí

Tento ukazatel značí, do jaké míry jsou úroky kryty ziskem, tedy zda je podnik schopen platit své závazky.

Tabulka 11: Úrokové krytí

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Nákladové úroky Krásná	812	1524	3828	2329	3131
Nákladové úroky podnik 2	471	1445	1207	843	730
EBIT Krásná	35368	37276	14880	27863	34662
EBIT podnik 2	225	6944	5642	-55	3995
Úrokové krytí Krásná	43,557	24,459	3,887	11,964	11,071
Úrokové krytí podnik 2	0,478	4,806	4,674	-0,065	5,473

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát, rozvaha, vlastní výpočty

Na ukazateli zadluženosti je zřejmé, jak družstva financují své potřeby. Družstvo Krásná financuje většinu potřeb z vlastního kapitálu, který je ovšem dražší, ale má menší zadluženost, naproti tomu podnik 2 financuje své potřeby z dlouhodobých a

krátkodobých úvěrů a má zadluženost poměrně vysokou. U družstva Krásná kromě prvního roku, kdy byla zadluženost 0,124, se v dalších letech pohybovala okolo 0,2.

3.1.3 Ukazatelé aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity může podnik zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv dostačující k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám, které má podnik naplánovány.

3.1.3.1 Obrat aktiv

Obrat aktiv udává, kolikrát se aktiva otočí za časový interval (za rok). Ukazatel nám také říká, do jaké míry aktiva využíváme. Obecně platí, že čím vyšší číslo, tím se firma považuje za efektivnější.

Tabulka 12: Obrat aktiv

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Aktiva Krásná	417441	492477	518200	509638	590522
Aktiva podnik 2	125416	132247	120400	114828	119543
Výnosy Krásná	257360	304703	299847	270437	305243
Výnosy podnik 2	80821	86768	90745	86363	74103
Obrat aktiv Krásná	0,617	0,619	0,579	0,531	0,517
Obrat aktiv podnik 2	1,552	1,524	1,327	1,330	1,613

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát, rozvaha, vlastní výpočty

U tohoto ukazatele měl jasně lepší výsledky podnik 2 oproti družstvu Krásná. To značí, že podnik 2 více jak dvakrát efektivněji využívá aktiva než družstvo Krásná. Nejvyšší hodnoty ukazatel dosáhl u družstva Krásná v roce 2007 a od té doby se snižoval v průměru o 6% za rok.

3.1.3.2 Rychlost a doba obratu zásob

Rychlost obratu zásob je často nazývána jako ukazatel intenzity zásob. Ukazuje, kolikrát je každá zásoba v podniku prodána a znovu naskladněna. Doba obratu zásob zase značí průměrný počet dnů, po které jsou zásoby v podniku vázány do jejich spotřeby nebo prodeje.

Tabulka 13: Rychlost obratu zásob, doba obratu

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Zásoby Krásná	75202	86951	91750	110286	111956
Zásoby podnik 2	21765	21277	26777	23966	23815
Výnosy Krásná	257360	304703	299847	270437	305243
Výnosy podnik 2	80821	86768	90745	86363	74103
Rychlost obratu zásob Krásná	3,422	3,504	3,268	2,452	2,726
Rychlost obratu zásob podnik 2	3,713	4,078	3,389	3,604	3,112
Doba obratu Krásná	106,662	104,167	111,689	148,858	133,896
Doba obratu podnik 2	98,294	89,504	107,704	101,289	117,303

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát, rozvaha, vlastní výpočty

Porovnáme – li výsledky družstva Krásná a podniku 2, zjistíme, že družstvo Krásná má delší dobu obratu zásob než podnik 2, tzn. že družstvo Krásná váže déle zásoby, než je spotřebuje nebo prodá. U družstva Krásná se rychlost obratu zásob v roce 2007 zvýšila o 2%, v dalších letech se snižovala o 16% a v posledním roce se zvýšila oproti roku 2009 o 11%. Doba obratu zásob by měla být obecně co nejnížší, u ZD Krásná klesla doba obratu jen v roce 2007, další roky rostla v průměru o 22 dní a poslední rok se snížila oproti roku 2009 o 15 dní.

3.1.3.3 Rychlost obratu a doba obratu pohledávek

Rychlost obratu pohledávek značí, jak rychle jsou pohledávky schopny se přeměnit v peněžní prostředky. Doba obratu nám ukazuje, za jak dlouho jsou pohledávky spláceny. Obecně by měla být tato hodnota co nejnížší.

Tabulka 14: Rychlost obratu pohledávek, doba obratu

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Pohledávky Krásná	17139	19533	11614	14984	17020
Pohledávky podnik 2	6773	4308	4726	4835	7042
Výnosy Krásná	257360	304703	299847	270437	305243
Výnosy podnik 2	80821	86768	90745	86363	74103
Rychlost obratu pohledávek Krásná	15,016	15,599	25,818	18,048	17,934
Rychlost obratu pohledávek podnik 2	11,933	20,141	19,201	17,862	10,523
Doba obratu Krásná	24,307	23,398	14,138	20,223	20,352
Doba obratu podnik 2	30,588	18,122	19,009	20,434	34,686

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát, rozvaha, vlastní výpočty

Rychlost obratu pohledávek se zvyšovala do roku 2008, kdy dosáhla nejvyšší hodnoty, poté klesala v průměru o 15%. Hodnoty doby obratu se průměrně pohybují okolo 20 dnů, pouze v roce 2008 se snížily na 14 dní.

3.1.3.4 Doba obratu závazků

Doba obratu závazků je doba, po kterou podnik odkládá placení svých závazků. Je to vlastně časový interval, který plyne od koupě zboží až do jeho zaplacení. Podnik se snaží, aby tento interval byl co nejvyšší.

Tabulka 15: Doba obratu závazků

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Závazky z obchodního styku Krásná	24872	28098	25872	17723	13438
Závazky z obchodního styku podnik 2	3914	3653	7344	3483	8311
Výnosy Krásná	257360	304703	299847	270437	305243
Výnosy podnik 2	80821	86768	90745	86363	74103
Doba obratu Krásná	35,275	33,658	31,494	23,92	16,069
Doba obratu podnik 2	17,676	15,367	29,539	14,720	40,936

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát, rozvaha, vlastní výpočty

Z výpočtu tohoto ukazatele vyplývá, že podnik 2 platil své závazky za kratší dobu než družstvo Krásná vyjma roku 2010, kdy doba splacení závazků se vyšplhala až na 40 dnů. ZD Krásná se první tři roky platilo závazky průměrně do 33,5 dne, v roce 2009 se tato doba snížila na necelých 24 dnů a v posledním roce podnik platil své závazky do 16 dnů.

3.1.4 Likvidita

Ukazatelé likvidity zkoumají, jestli má firma dostatek prostředků na uhrazení krátkodobých závazků.

3.1.4.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita nám ukazuje, zda je podnik schopen hradit krátkodobé závazky s pomocí oběžných aktiv. Výsledek by se měl pohybovat dle doporučení okolo 2-2,5.

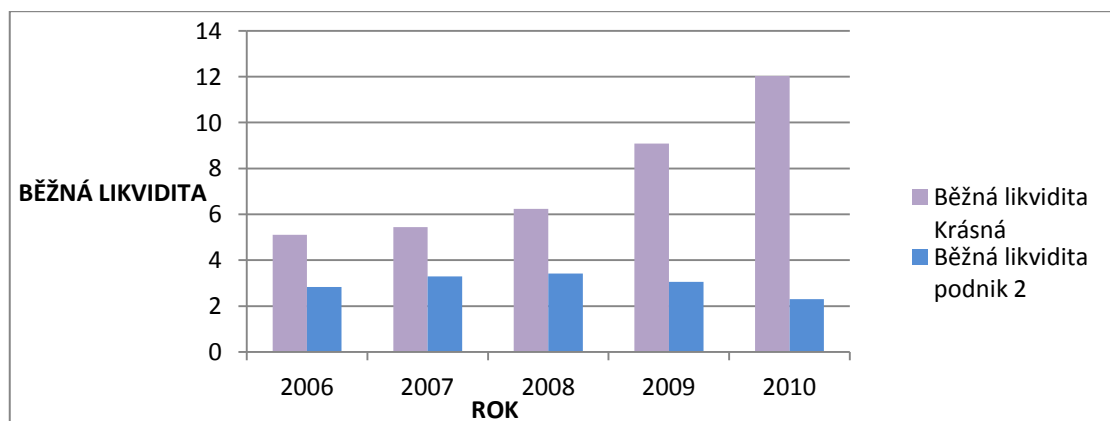
Tabulka 16: Běžná likvidita

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva Krásná	127106	153072	161424	161069	161614
Oběžná aktiva podnik 2	35309	30545	33044	31542	32872
Krátkodobé závazky Krásná	24872	28098	25872	17723	13438
Krátkodobé závazky podnik 2	12482	9290	9667	10347	14328
Běžná likvidita Krásná	5,11	5,448	6,239	9,088	12,027
Běžná likvidita podnik 2	2,829	3,288	3,418	3,048	2,294

Zdroj: Rozvaha, vlastní výpočty

Jak je z výpočtů uvedených výše patrné, družstvo Krásná tento doporučený interval mnohonásobně překročilo v každém sledovaném roce, naproti tomu podnik 2 měl výsledky mnohem nižší, ale do doporučeného intervalu se dostal až v posledním sledovaném roce, tedy 2010. Nejnižší běžná likvidita družstva Krásná byla v roce 2006, kdy měla hodnotu 5,110. V následujícím roce vzrostla běžná likvidita přibližně o 7 %, v dalších letech se průměrně zvyšovala o 23 % za rok, až v roce 2010 dosáhla hodnoty 12,027, což znamená, že máme více oběžných aktiv, než bychom potřebovali na pokrytí krátkodobých závazků.

Graf 5: Běžná likvidita



3.1.4.2 Okamžitá likvidita

Dalším ukazatelem likvidity je okamžitá likvidita, jejíž výsledek (který je doporučován) by se měl pohybovat mezi 1 - 1,5.

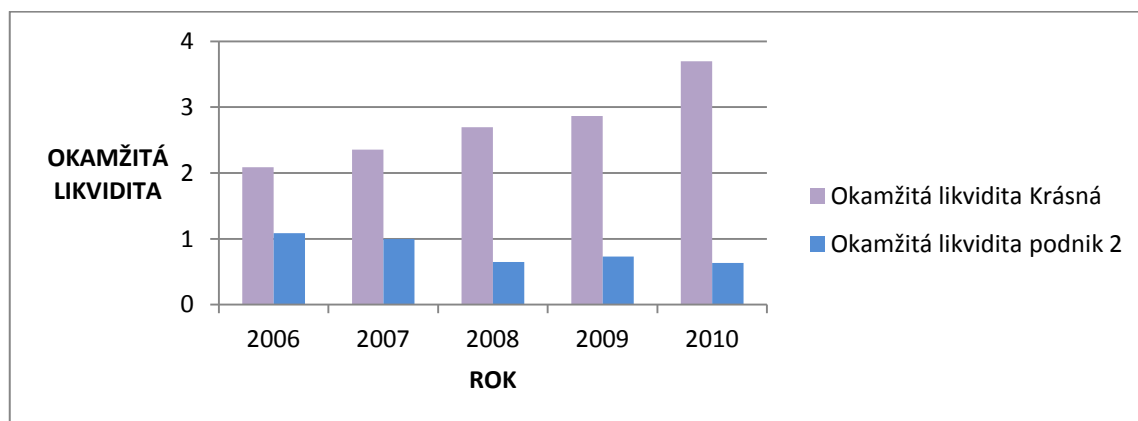
Tabulka 17: Okamžitá likvidita

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva Krásná	127106	153072	161424	161069	161614
Oběžná aktiva podnik 2	35309	30545	33044	31542	32872
Zásoby Krásná	75202	86951	91750	110286	111956
Zásoby podnik 2	21765	21277	26777	23966	23815
Krátkodobé závazky Krásná	24872	28098	25872	17723	13438
Krátkodobé závazky podnik 2	12482	9290	9667	10347	14328
Okamžitá likvidita Krásná	2,087	2,353	2,693	2,865	3,695
Okamžitá likvidita podnik 2	1,085	0,998	0,648	0,732	0,632

Zdroj: Rozvaha, vlastní výpočty

Oproti běžné likviditě tady se podnik 2 spíše pohybuje pod doporučeným intervalem ve srovnání s družstvem Krásná, u kterého je vidět, že ani tento interval nebyl v žádném roce dodržen. V roce 2006 byla hodnota okamžité likvidity 2,087 a poté se průměrně zvyšovala o 16% ročně; z toho vyplývá, že firma má nadměrné množství zásob, které ji stojí hodně peněz.

Graf 6: Okamžitá likvidita



3.1.4.3 Peněžní likvidita

V neposlední řadě je neméně důležitý ukazatel peněžní likvidity, kdy se na uhrazení krátkodobých závazků počítá pouze s penězi. Tento ukazatel má doporučené hodnoty někde mezi 0,9 – 1,1.

Tabulka 18: Peněžní likvidita

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Peníze Krásná	476	234	490	413	403
Peníze podnik 2	87	249	23	139	22
Účty v bankách Krásná	34289	46354	57570	35386	32235
Účty v bankách podnik 2	6684	4711	1518	2602	2011
Krátkodobé závazky Krásná	24872	28098	25872	17723	13438
Krátkodobé závazky podnik 2	12482	9290	9667	10347	14328
Peněžní likvidita Krásná	1,4	1,658	2,244	2,02	2,429
Peněžní likvidita podnik 2	0,542	0,534	0,159	0,265	0,142

Zdroj: Rozvaha, vlastní výpočty

Tentokrát opět nebyly doporučené hodnoty splněny ani u jednoho družstva. Družstvo Krásná má vysokou peněžní likviditu, naproti tomu podnik 2 má peněžní likviditu velice nízkou, tzn. nemá dostatek peněžních prostředků na splacení krátkodobých závazků. Nejnižší hodnota peněžní likvidity družstva Krásná byla v roce 2006 a činila 1,4, tato hodnota se v průběhu dvou let zvyšovala každoročně průměrně o 18 %, čtvrtý rok se peněžní likvidita snížila o 11 % oproti roku 2008. V roce 2010 se tato likvidita zvýšila o 20 %. Což znamená, že podnik má hodně nevyužitých peněžních prostředků.

3.1.5 Ukazatelé tržní efektivity

Přepočet kmenových akcií na jednu nominální hodnotu 100 000 Kč = 2030,42 ks. Toto zahrnuje roky 2006 až 2007. V roce 2008 se základní kapitál zvýšil na 283460 tis. Kč,

proto v přepočtu na nominální hodnotu 100 000 Kč je 2 864,6 ks akcií. Pro tyto ukazatele jsem nesehnala data pro srovnání s firmou 2.

3.1.5.1 Účetní hodnota akcie

Účetní hodnota akcie je považována za užitečný ukazatel, ale mnohdy jen tento ukazatel pouze indikativní. Je užitečné tuto hodnotu srovnat s tržní hodnotou ustanovenou nebo vytvořenou na kapitálových trzích. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

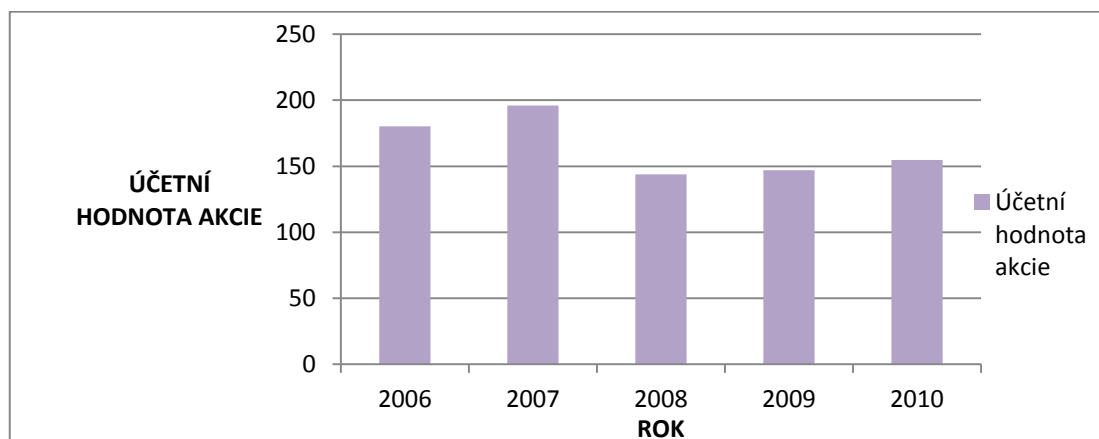
Tabulka 19: Účetní hodnota akcie

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Počet akcií	2 030,42	2 030,42	2834,6	2 864,6	2 864,6
Vlastní kapitál	365869	397576	407423	421346	443431
Účetní hodnota akcie	180,194	195,850	143,732	147,087	154,797

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát, rozvaha, vlastní výpočty

Tento ukazatel je spočítán v tis. Kč. Nejvyšší účetní hodnota akcií byla v roce 2007, kdy dosahovala hodnoty 195, 850 tis. Kč, naopak nejnižší účetní hodnota byla v roce 2008, což do jisté míry mohla mít za následek světová krize. V dalších letech rostla v průměru o 3,8 % za rok.

Graf 7: Účetní hodnota akcie



3.1.5.2 Zisk na akcii

Zisk na akcii je často považován jako klíčový údaj o finanční situaci podniku, je pravděpodobné, že výnosy na akcii firmy, kterou analyzujeme, odrážejí výsledky a úspěchy jejích konkurentů.

Tabulka 20: EPS

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý zisk	22995	35311	15824	14077	26418
Počet km. Akcií	2030,42	2030,42	2834,6	2834,6	2834,6
EPS	11,325	17,391	5,582	4,966	9,320

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát, výroční zpráva, vlastní výpočty

Tento ukazatel je spočítán v tis. Kč. EPS nám udává, že čistý zisk na jednu akcii v roce 2006 byl 11,325 tis. Kč, v dalším roce se zvýšil o 54%. V 2008 se ve srovnání s rokem 2007 klesl o 67 %. V roce 2008 klesl na 4,966 a v posledním roce sledování vzrostl na 9,320.

3.1.5.3 Dividenda na akcii, výplatní poměr a aktivační poměr

Výplatní poměr vyjadřuje, kolik zisku je vydáno akcionářům na dividendách, a aktivační poměr zase ukazuje, kolik zisku zůstane v podniku na jeho podnikatelské aktivity.

Tabulka 21: DPS, výplatní poměr, aktivační poměr

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Dividendy	3045,63	4061	2834,6	2834,6	3401,52
Počet akcií	2030,42	2030,42	2834,6	2834,6	2834,6
DPS	1,500	2,000	1,000	1,000	1,200
Výplatní poměr	0,132	0,115	0,179	0,201	0,129
Aktivační poměr	0,868	0,885	0,821	0,799	0,871

Zdroj: Výroční zpráva, vlastní výpočty

Z výpočtu výplatního a aktivačního poměru vyplývá, že podnik si nechává více peněz na svoje podnikatelské aktivity (okolo 85%) a na dividendách vyplácí jen zhruba okolo 15%.

3.1.5.4 Dividendové krytí

Tento ukazatel udává, kolikrát zisk převyšuje úhrn vyplacených dividend, tedy kolikrát jsou dividendy pokryty ziskem.

Tabulka 22: Dividendové krytí

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý zisk	22995	35311	16143	14077	26419
Dividendy	3045,63	4061	2834,6	2834,6	3401,52
Dividendové krytí	7,550	8,695	5,695	4,966	7,767

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát, výroční zpráva, vlastní výpočty

Jak je z výpočtů patrné u družstva Krásná převyšují zisky dividendy v průměru 7krát tzn. akcionáři se nemusí obávat o výplatu svých dividend. Výpočet daného ukazatele vypovídá o použití peněz na jiné účely, než je výplata dividend.

3.1.6 Provozní ukazatele

Tyto ukazatele napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity podniku.

3.1.6.1 Mzdová produktivita

Mzdová produktivita udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Pokud provádíme trendovou analýzu, měl by mít ukazatel tendenci růst. U tohoto ukazatele musíme vyloučit vliv nakupovaných surovin, energií a služeb.

Tabulka 23: Mzdová produktivita

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Výnosy Krásná	257360	304703	299847	270437	305243
Výnosy podnik 2	80821	86768	90745	86363	74103
Mzdy Krásná	46192	48867	49896	46992	48801
Mzdy podnik 2	12630	12720	11721	11163	11077
Mzdová produktivita Krásná	5,572	6,235	6,009	5,755	6,255
Mzdová produktivita podnik 2	6,399	6,821	7,742	7,737	6,690

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát, rozvaha, vlastní výpočty

Mzdová produktivita podniku 2 rostla v průměru o 6,7 % kromě roku 2010, kdy klesla. Naproti tomu mzdová produktivita ZD Krásná kolísala okolo 6, nejnižší hodnota byla 5,572 v roce 2006 a nejvyšší hodnota 6,255 v roce 2010.

3.1.6.2 Produktivita dlouhodobého majetku

Produktivita DHM vyjadřuje množství výnosů reprodukovaných jednou korunou vloženou do DHM v pořizovacích cenách.

Tabulka 24: Produktivita DHM

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Výnosy Krásná	257360	304703	299847	270437	305243
Výnosy podnik 2	80821	86768	90745	86363	74103
Zásoby Krásná	75202	86951	91750	110286	111956
Zásoby podnik 2	21765	21277	26777	23966	23815
Vázanost zásob na výnosy Krásná	0,292	0,285	0,306	0,408	0,367
Vázanost zásob na výnosy podnik 2	0,269	0,245	0,295	0,278	0,321

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát, rozvaha, vlastní výpočty

3.1.6.3 Opotřebovanost DHM

Tento ukazatel značí, na kolik procent byl dlouhodobý majetek v průměru odepsán.

Vývoj toho to ukazatele svědčí o tom, jak podnik stárne.

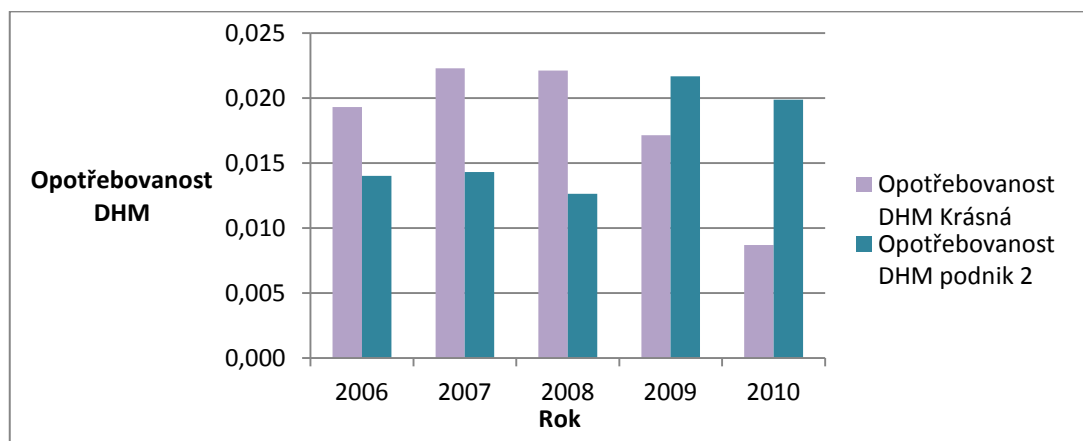
Tabulka 25: Opotřebovanost DHM

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Zůstatková cena Krásná	5042	6901	7378	5757	3635
Zůstatková cena podnik 2	1106	1315	983	1597	1497
DHM Krásná	261178	309657	333455	335739	418446
DHM podnik 2	78862	91877	77801	73693	75282
Opotřebovanost DHM Krásná	0,019	0,022	0,022	0,017	0,009
Opotřebovanost DHM podnik 2	0,014	0,014	0,013	0,022	0,020

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát, rozvaha, vlastní výpočty

Dle výpočtů můžeme říci, že oba podniky mají dlouhodobý majetek v průměru odepsán na 1,7 %, takže oba podniky stárnou stejně.

Graf 8: Opotřebovanost DHM



3.1.6.4 Materiálová náročnost

Materiálová náročnost udává, z jaké části jsou zatěžovány výnosy spotřebou materiálu a energií.

Tabulka 26: Materiálová náročnost

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Výnosy Krásná	257360	304703	299847	270437	305243
Výnosy podnik 2	80821	86768	90745	86363	74103
Spotřeba materiálu a energie Krásná	91017	100483	105493	85120	94709
Spotřeba materiálu a energie podnik 2	24254	22954	25275	22638	21430
Materiálová náročnost Krásná	0,354	0,330	0,352	0,315	0,310
Materiálová náročnost podnik 2	0,300	0,265	0,279	0,262	0,289

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát, rozvaha, vlastní výpočty

Materiálová náročnost u obou podniků se nijak zásadně neliší. U družstva Krásná jsou výnosy zatěžovány v průměru 35%.

3.1.6.5 Nákladová výnosnost

Nákladová výnosnost udává zatížení výnosů podniku celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla v čase klesat.

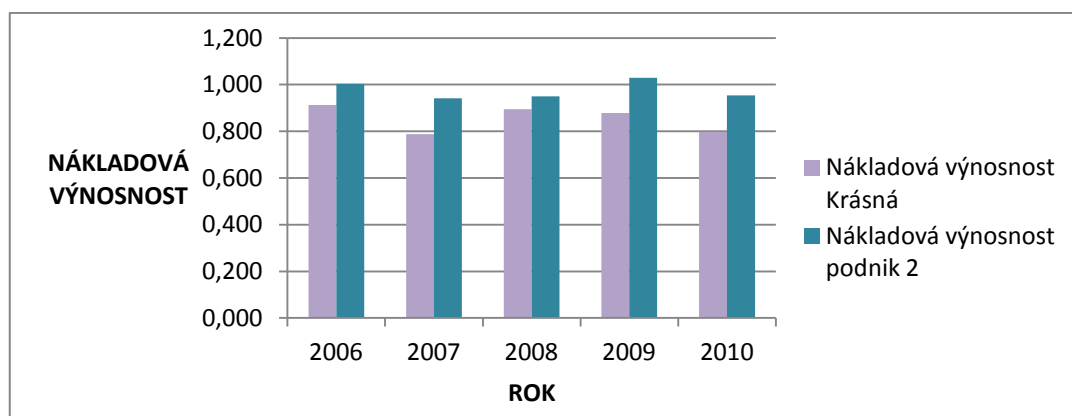
Tabulka 27: Nákladová výnosnost

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
Výnosy Krásná	257360	304703	299847	270437	305243
Výnosy podnik 2	80821	86768	90745	86363	74103
Náklady Krásná	235073	240047	268361	237662	243467
Náklady podnik 2	81067	81708	86150	88902	70640
Nákladová výnosnost Krásná	0,913	0,788	0,895	0,879	0,798
Nákladová výnosnost podnik 2	1,003	0,942	0,949	1,029	0,953

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát, rozvaha, vlastní výpočty

Zatížení výnosů celkovými náklady jsou u obou podniků vysoká u podniku 2 dokonce v roce 2006 a 2009, náklady převýšily výnosy. U družstva Krásná v roce 2006 byla tato hodnota 0,913, další rok klesla o 14%. V roce 2008 se zvýšila nákladová výnosnost oproti roku 2007 o 14%, poté klesala až do roku 2010 v průměru o 6% ročně.

Graf 9: Nákladová výnosnost



4 Vyhodnocení získaných výsledků, posouzení ekonomické situace daného podniku.

Dle získaných výsledků můžeme říci, že družstvo Krásná mělo rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) dobrou, ale ve srovnání s podnikem 2 byla o něco nižší, pokud bereme v úvahu jen ty roky, kdy podnik 2 nebyl ve ztrátě. Naopak u rentability vložených aktiv mělo lepší výsledky družstvo Krásná, i přesto že podnik 2 byl dva roky ve ztrátě. V porovnání rentability vloženého kapitálu u těchto dvou podniků bylo zjištěno, že družstvo Krásná v horizontu pěti let mělo průměrnou rentabilitu vloženého kapitálu 6,8, zatímco podnik 2 jen 2,7. Bylo to dáno tím, že podnik 2 měl v roce 2006 a 2009 skoro nulovou rentabilitu. Co se týká rentability dlouhodobých zdrojů, rentability tržeb a nákladovosti, i u těchto ukazatelů mělo družstvo Krásná lepší výsledky. Můžeme říci, že u sledovaného družstva Krásná rentabilita všech ukazatelů rostla až na roky 2008 – 2009, kdy měly ukazatele rentability klesající tendenci, která mohla být způsobena právě probíhající ekonomickou krizí.

Doba obratu aktiv byla za sledované pětileté období u družstva Krásná 2,5krát menší než u podniku 2. Proto družstvo Krásná není s využitím aktiv tak efektivní. Rychlost a doba obratu zásob není také nijak dobrá, zásoby jsou ve firmě vázány příliš dlouho, než se prodají nebo spotřebují. Doba obratu pohledávek vypovídá, že družstvu Krásná platí věřitelé pohledávky v kratší době než podniku 2. Družstvu Krásná platí věřitelé přibližně do 20 dnů a podniku 2 do 25 dnů. Z výpočtu ukazatele doba obratu závazků je patrné, že družstvo Krásná splácí své obchodní závazky za delší dobu než podnik 2. Družstvo Krásná platí přibližně do 28 dnů a podnik 2 v průměru do 23 dnů, i když v posledním roce se splatnost jeho obchodních závazků zvýšila na 40,936 dne.

Zadluženost družstva Krásná byla v daném období nízká, což uvítali především věřitelé tohoto družstva. Naproti tomu podnik 2 měl zadluženost vysokou. Největším problémem družstva Krásná je likvidita. Ne, že by firma neměla na splácení krátkodobých závazků, spíše měla problém s vysokou likviditou. Když porovnáme

ukazatele běžné a okamžité likvidity, zjistíme, že firma má hodně zásob, které nevyužívá, a proto jsou s nimi spojeny vysoké náklady především za skladování a také zadržují hodně peněz. O nic lépe na tom firma není ani u peněžní likvidity, protože zadržuje zbytečně moc peněz na účtech i v hotovosti. Ale stále na tom bylo družstvo Krásná lépe než podnik 2, který má pro změnu okamžitou a peněžní likviditu tak nízkou že není schopen pokrýt krátkodobé závazky.

U ukazatelů tržní efektivity se projevil stejný propad v letech 2008-2009 , jako u rentability. Účetní hodnota akcie nejprve stoupala do roku 2007 a pak nastal zmíněný propad. Nejdůležitější ale je, že v roce 2010 se hodnota zase začala zvyšovat, stejné to bylo u zisku na akcii i dividendy na akcii, a u dividendového krytí. Zajímavé je, že výplatní poměr se choval úplně opačně, v letech 2008-2009 se spíše zvyšoval a v ostatních letech klesal.

5 Návrh konkrétních opatření.

Cílem této práce bylo zhodnotit finanční ukazatele konkrétního podniku. Dle zjištěných výpočtů a následného srovnání s podnikem 2 můžeme říci, že družstvo Krásná si vede dobře. U podniku 2 je ekonomická situace o hodně horší. Dokonce ve dvou ze sledovaných roků byl ve ztrátě. Nejhuře je na tom se zadlužeností, která dosahuje mnohdy až 60 %, a naopak některé ukazatele likvidity měl podnik 2 tak nízké, že nebyl schopen dostát svým krátkodobým závazkům.

Družstvo Krásná mělo hlavní problémy ve sledovaných letech 2008-2009, kdy nebylo hodnocení jeho firmy příliš dobré. Na těchto problémech se zcela jistě podílela i právě probíhající ekonomická krize. V roce 2010 se družstvo Krásná se pomalu, ale jistě vrací do normálu, což je pro firmu povzbudivé. Při výpočtech a následném srovnání s doporučenými ukazateli bylo zjištěno, že družstvo Krásná má vysokou likviditu. Družstvo zadržuje zbytečně velké množství zásob a peněz (v hotovosti i na účtech). To pro družstvo znamená zlepšit efektivitu využívání zásob, aby zásoby nezadržovaly prostředky, které by mohly být použity na jiné účely. Navíc držení nadměrného množství zásob váže na sebe i vysoké náklady (skladování, udržování). Efektivnější využití aktiv i zásob by zlepšilo i obrát aktiv, rychlost i dobu obrátu zásob. Stejně je na tom i peněžní likvidita. Pro družstvo by bylo lepší nedržet zbytečně velké peněžní prostředky na účtech, ale raději je investovat např. do nových strojů, cenných papírů, dluhopisů anebo do bioplynové stanice, což je v této době velice populární. Všechny tyto návrhy by družstvu přinášely dlouhodobě vyšší výnosy, než nevyužité prostředky, které jsou drženy na účtech.

6 Summary

The topic of my bachelor thesis is the financial analysis of a particular firm. The theoretical part focuses on the definition of financial analysis and its role in the enterprise management, the definition of the methods of financial analysis. And it then focuses on the indicators of ratio analyses such as liquidity, profitability, indebtedness, activity and market efficiency. I have done the financial analysis of the agricultural cooperative Krásná Hora nad Vltavou /joint-stock company/ and I have compared it with another agricultural cooperative whose name may not be published, I called it: the company number two. The methodology is the part which tries to outline a way of calculating indicators. The practical part consists of calculation of the ratios compared with another company in the field, the interpretation of results and the evaluation of the economic situation of the company. Finally I propose the concrete measures that should lead to greater business efficiency and profitability.

Key words: Financial analysis, liquidity, profitability, indebtedness, activity, market efficiency

7 Přehled literatury

1. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009, 154 s. IBSN 978-80-251-1830-6
2. MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, a.s., 2006, 228 s., IBSN 80-7357-219-2
3. GRŮNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*, Praha: Vysoká škola ekonomická, 1996, 197 s. IBSN 80-70-79-257-4
4. GRŮNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*, Praha: Ekopress, 2009, 318 s., IBSN 978-80-86929-26-2
5. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011, 152 s., IBSN 978-80-251-3386-6
6. VALACH, Josef, a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. Praha: EKOPRESS,s.r.o., 1997, 247 s., IBSN 80-901991-6-X
7. JINDŘICHOVSKÁ, I., BLAHA, Zdeněk Sid. *Podnikové finance*. Praha: Management Press s.r.o., 2001, 316 s., IBSN 80-7261-025-2
8. BLAHA, Zdeněk Sid, JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*, Praha: Management Press, s.r.o., 2006, 194 s., IBSN 80-7261-145-3
9. Výroční zprávy ZD Krásná Hora nad Vltavou a. s.
10. Výroční zpráva podnik 2

8 Seznam tabulek, schémat a grafů

Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy	6
Tabulka 2: Struktura zisků a ztrát	7
Tabulka 3: Základní struktura přehledu CF (bilanční forma)	9
Tabulka 4: Rentabilita vlastního kapitálu	36
Tabulka 5: Rentabilita vložených aktiv.....	37
Tabulka 6: Rentabilita vloženého kapitálu.....	38
Tabulka 7: Rentabilita dlouhodobých zdrojů.....	39
Tabulka 8: Rentabilita tržeb, nákladovosti.....	40
Tabulka 9: Zadluženost.....	41
Tabulka 10: Koefficient zadluženosti.....	42
Tabulka 11: Úrokové krytí.....	42
Tabulka 12: Obrat aktiv	43
Tabulka 13: Rychlost obratu zásob, doba obratu	44
Tabulka 14: Rychlost obratu pohledávek, doba obratu.....	45
Tabulka 15: Doba obratu závazků.....	45
Tabulka 16: Běžná likvidita	47
Tabulka 17: Okamžitá likvidita.....	48
Tabulka 18: Peněžní likvidita.....	49
Tabulka 19: Účetní hodnota akcie.....	50
Tabulka 20: EPS.....	51
Tabulka 21: DPS, výplatní poměr, aktivační poměr	51
Tabulka 22: Dividendové krytí	52
Tabulka 23: Mzdová produktivita.....	53
Tabulka 24: Produktivita DHM	53
Tabulka 25: Opotřebovanost DHM.....	54
Tabulka 26: Materiálová náročnost.....	55
Tabulka 27: Nákladová výnosnost.....	55

Seznam schémat

Schéma 1: Majetková struktura.....	9
Schéma 2: Kapitálová struktura.....	10

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj rentability vlastního kapitálu v čase.....	37
Graf 2: Rentabilita vložených aktiv a její vývoj	38
Graf 3: Rentabilita dlouhodobých zdrojů v letech 2006-2010.....	39
Graf 4: Zadluženost.....	41
Graf 5: Běžná likvidita	47
Graf 6: Okamžitá likvidita	48
Graf 7: Účetní hodnota akcie	50
Graf 8: Opotřebovanost DHM	54
Graf 9: Nákladová výnosnost.....	56

9 Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha ZD Krásná Hora nad Vltavou a.s.

Příloha 2 Výkaz zisků a ztrát ZD Krásná Hora nad Vltavou a.s.

Příloha 3 Rozvaha podnik 2

Příloha 4 Výkaz zisků a ztrát podnik 2

Příloha 5 Nepřímá metoda cash flow

Příloha 1

Rozvaha v plném rozsahu v tis. Kč		č.ř.	2006	2007	2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	1	417441	492477	518200	509638	590522
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	3	278922	328245	352046	346672	428553
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	4	9661	10024	10209	9108	8204
1	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0	0
3	Software	7	0	0	0	0	0
4	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0
5	Goodwill	9	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	9661	10024	10209	9108	8204
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0	0
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	13	261178	309657	333455	335739	418445
1	Pozemky	14	5634	10240	12637	15929	17609
2	Stavby	15	173372	166919	194919	199721	239735
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	36528	44202	80890	74122	98148
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	18	23839	22582	22441	20572	20904
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	60	135	89	51	13
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	243	37284	4646	9429	27902
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	301	8861	166	14	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	21201	19434	17667	15901	14134
B.III	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23	8083	8564	8382	1825	1904
1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	0	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	8083	8564	8382	1825	1904
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	27	0	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0	0
6	Pořizovaný dl. finanční majetek	29	0	0	0	0	0

7	Poskytnuté zálohy na dl. fin. majetek	30	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	31	127106	153072	161424	161069	161614
C.I	Zásoby (ř.33 až 38)	32	75202	86951	91750	110286	111956
1	Materiál	33	11029	16429	9774	14143	15797
2	Nedokončená výroba a polotovary	34	12483	17568	19649	14980	15487
3	Výrobky	35	20026	21993	35999	51462	48065
4	Zvířata	36	31624	30917	26272	29647	32564
5	Zboží	37	40	44	56	54	43
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	0	0
C.II	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	0	0	0	0	0
1	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	41	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	46	0	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0	0
C.III	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	17139	19533	11614	14984	17020
1	Pohledávky z obchodních vztahů	49	12970	16746	11058	13794	16320
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	50	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52	0	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	54	1030	512	-543	-419	0
C.IV	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	2531	2155	987	1107	460
1	Dohadné účty aktivní	56	0	0	0	388	126
2	Jiné pohledávky	57	608	120	112	114	114
3	Finanční majetek (ř. 59 až 62)	58	34765	46588	58060	35799	32638
4	Peníze	59	476	234	490	413	403
5	Účty v bankách	60	34289	46354	57570	35386	32235
6	Krátkodobý cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0	0
7	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0	0
D.I	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	63	11413	11160	4730	1897	355
1	Náklady příštích období	64	11413	11160	4730	1897	355
2	Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	66	0	0	0	0	0
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	67	417441	492477	518200	509638	590522
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	68	365869	397576	407423	421346	443431
A.I	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	69	203042	203042	282941	283460	283460
1	Základní kapitál	70	203042	203042	283460	283460	283460
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	71	0	0	-519	0	0

3	Změny zkladního kapitálu	72	0	0	0	0	0
A.II	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	73	26684	26720	26720	26720	26720
1	Emisní ážio	74	0	0	0	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	75	183	219	219	219	219
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	26501	0	0	26501	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77	0	26501	26501	0	26501
A.III	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	78	107996	127351	76786	91937	101681
1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	41000	41000	57084	57083	57084
2	Statutární a ostatní fondy	80	66996	86351	19702	34854	44597
A.IV	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	81	5152	5152	5152	5152	5152
1	Nerozdělený zisk minulých let	82	5152	5152	5152	5152	5152
2	Neuhrazená ztráta minulých let	83	0	0	0	0	0
A.V	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/	84	22995	35311	15824	14077	26418
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	85	51572	94851	110752	88242	147066
B.I	Rezervy (ř. 87 až 90)	86	0	0	0	0	0
1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87	0	0	0	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	88	0	0	0	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	89	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	90	0	0	0	0	0
B.II	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	91	16446	13947	8599	14165	15794
1	Závazky z obchodních vztahů	92	0	0	0	0	0
2	Závazky - ovládající a řídící osoba	93	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	94	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	96	0	0	0	0	0
6	Vydané dluhopisy	97	0	0	0	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	98	0	0	0	0	0
8	Dohadné účty pasívní	99	0	0	0	0	0
9	Jiné závazky	100	4885	4343	4128	1463	1412
10	Odložený daňový závazek	101	11561	9604	4471	12702	14382
B.III	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	24872	28098	25872	17723	13438
1	Závazky z obchodních vztahů	103	8079	12414	7969	7875	7258
2	Závazky - ovládající a řídící osoba	104	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	101	115	117	90	121
5	Závazky k zaměstnancům	107	3864	3695	3842	3326	3218

6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	2329	2189	2150	1823	1745
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	0	0	481	5052	988
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	71	100	9069	6	6
9	Vydané dluhopisy	111	0	9585	0	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	0	0	0	0	0
11	Jiné závazky	113	10428	0	2244	-449	102
B.VI	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	10254	52806	76281	56354	117834
1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	4699	52806	76281	56354	117834
2	Bankovní úvěry krátkodobé	116	5555	0	0	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0	0
C.I	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	0	50	25	50	25
1	Výdaje příštích období	119	0	0	0	0	0
2	Výnosy příštích období	120	0	50	25	50	25

Příloha 2

Výkaz zisků a ztrát k 31.12. v tis. Kč			2006	2007	2008	2009	2010	
I.		Tržby za prodej zboží	1	970	963	1019	1004	959
A.		Náklady vynaložené na prodané zboží	2	922	906	953	904	921
+		Obchodní marže (ř. 01-02)	3	48	57	66	100	38
II.		Výkony (ř. 05+06+07)	4	180122	212402	204094	181873	211093
	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	162914	190926	172351	152187	193756
	2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-1371	6036	11443	14170	-44
	3	Aktivace	7	18579	15440	20300	15516	17381
B.		Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	8	112502	126572	137529	109607	117745
B.	1	Spotřeba materiálu a energie	9	91017	100483	105493	85120	94709
B.	2	Služby	10	21485	26089	32036	24487	23036
+		Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	67668	85887	66631	72366	93386
C.		Osobní náklady	12	65634	69465	70535	65762	68680
C.	1	Mzdové náklady	13	46192	48867	49896	46992	48801
C.	2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	324	324	324	324	324
C.	3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	16093	16901	17230	15122	16210
C.	4	Sociální náklady	16	3025	3373	3085	3324	3345
D.		Daně a poplatky	17	1754	1896	1835	905	1034
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	22021	25216	26310	32216	34203
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	16766	14734	32934	13716	11295
	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	8135	12472	13278	10178	8596
	2	Tržby z prodeje materiálu	21	8631	2262	19656	3538	2699
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	11574	7320	23521	7496	5293
F.	1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	5042	6901	7378	5757	3635
F.	2	Prodaný materiál	24	6532	419	16143	1739	1658
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	1701	1283	3474	1767	1767
IV.		Ostatní provozní výnosy	26	41220	43072	46595	50594	46854
H.		Ostatní provozní náklady	27	4905	5401	5710	5632	6084
V.		Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I.		Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0

	*	Provozní výsledek hospodaření /(ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	18065	33112	14775	22898	34474
VI.		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	11638	0
J.		Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	6634	0
		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	46	77	55	59
	1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobám a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	46	77	55	59
	2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
	3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
		Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.		Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0
X.		Výnosové úroky	42	102	170	220	65	20
N.		Nákladové úroky	43	812	1524	3828	2329	3131
XI.		Ostatní finanční výnosy	44	115	204	133	232	434
O.		Ostatní finanční náklady	45	662	612	325	391	325
XII.		Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.		Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*		Finanční výsledek hospodaření /(ř. 31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/	48	-1257	-1716	-3723	2636	-2943
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	11561	441	-4772	11457	5113
Q.	1	-splatná	50	0	2398	361	3227	3432
Q.	2	-odložená	51	11561	-1957	-5133	8230	1681
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	5247	30955	15824	14077	26418
XIII.		Mimořádné výnosy	53	19647	4616	0	0	0
R.		Mimořádné náklady	54	1899	260	0	0	54
S.		Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0	0
S.	1	-splatná	56	0	0	0	0	0
S.	2	-odložená	57	0	0	0	0	0
*		Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	17748	4356	0	0	-54
T.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	22995	35311	15824	14077	26418
****		Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	34556	35752	11052	25534	31531

Příloha 3

Rozvaha v plném rozsahu v tis. Kč		č.ř.	2006	2007	2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	1	125416	132247	120400	114828	119543
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	3	90066	101675	87342	83219	86627
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	4	4060	2654	2397	2307	4126
1	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	0	0	0
3	Software	7	0	0	0	0	0
4	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0
5	Goodwill	9	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	4060	2654	2397	2307	4126
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0	0
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	13	78862	91877	77801	73693	75282
1	Pozemky	14	2603	3649	5018	5421	6201
2	Stavby	15	42353	80556	51034	48781	47672
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	3870	1615	15605	12481	8066
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	18	6401	6057	6144	7010	6545
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	23635	0	0	0	6798
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	0	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0	0	0	0	0
B.III	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	23	7144	7144	7144	7219	7219
1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	0	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	0	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	7144	7144	7144	7219	7219
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27	0	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0	0

7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	31	35309	30545	33044	31542	32872
C.I	Zásoby (ř.33 až 38)	32	21765	21277	26777	23966	23815
1	Materiál	33	2178	2299	2535	2116	2264
2	Nedokončená výroba a polotovary	34	2650	2608	3630	3036	3646
3	Výrobky	35	8458	7803	9441	8453	7305
4	Zvířata	36	8479	8567	11171	10361	10600
5	Zboží	37	0	0	0	0	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	0	0
C.II	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	39	0	0	0	0	-18
1	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0	-18
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	41	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	46	0	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0	0
C.III	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	48	6773	4308	4726	4835	7042
1	Pohledávky z obchodních vztahů	49	4381	4574	4039	3790	3913
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	50	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52	127	127	127	127	254
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	54	1445	118	177	47	493
C.IV	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	1	1	721	-28	1194
1	Dohadné účty aktivní	56	0	0	0	0	0
2	Jiné pohledávky	57	819	-512	-338	899	1188
3	Finanční majetek (ř. 59 až 62)	58	6771	4960	1541	2741	2033
4	Peníze	59	87	249	23	139	22
5	Účty v bankách	60	6684	4711	1518	2602	2011
6	Krátkodobý cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0	0
7	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0	0
D.I	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	63	41	27	14	67	44
1	Náklady příštích období	64	41	27	14	67	44
2	Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	66	0	0	0	0	0
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	67	125416	132247	120400	114828	119543
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	68	45876	49552	53510	49864	52104
A.I	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	69	17500	16115	15479	14472	13246
1	Základní kapitál	70	17500	16115	15479	14472	13246
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	71	0	0	0	0	0

3	Změny základního kapitálu	72	0	0	0	0	0
A.II	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	73	1545	1545	1545	1545	1545
1	Emisní ážio	74	0	0	0	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	75	1545	1545	1545	1545	1545
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	0	0	0	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77	0	0	0	0	0
A.III	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	78	22067	22067	22067	22066	22067
1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	5064	5064	5064	5064	5064
2	Statutární a ostatní fondy	80	17003	17003	17003	17002	17003
A.IV	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 82 + 83)	81	5010	4765	9824	14418	11781
1	Nerozdělený zisk minulých let	82	5010	4765	9824	14418	11781
2	Neuhrazená ztráta minulých let	83	0	0	0	0	0
A.V	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/	84	-246	5060	4595	-2637	3465
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	85	79540	82695	66890	64964	67439
B.I	Rezervy (ř. 87 až 90)	86	0	0	0	2520	0
1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87	0	0	0	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	88	0	0	0	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	89	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	90	0	0	0	2520	0
B.II	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	91	40103	38394	35814	34537	32323
1	Závazky z obchodních vztahů	92	0	0	0	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	93	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	94	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	96	0	0	0	0	0
6	Vydané dluhopisy	97	0	0	0	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	98	0	0	0	0	0
8	Dohadné účty pasívní	99	0	0	0	0	0
9	Jiné závazky	100	40103	37956	35535	32519	30694
10	Odložený daňový závazek	101	0	438	279	2018	1629
B.III	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	12482	9290	9667	10347	14328
1	Závazky z obchodních vztahů	103	3914	3653	7344	3483	8311
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	1551	1152	1680	2507	2533
5	Závazky k zaměstnancům	107	976	957	734	750	858
6	Závazky ze soc. zabez. a zdr. pojištění	108	464	412	539	391	400

7	Stát - daňové závazky a dotace	109	4130	2721	-1959	2416	670
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0	0	0	0
9	Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	83	395	1329	322	1389
11	Jiné závazky	113	1364	0	0	478	167
B.VI	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	26955	35011	21409	17560	20788
1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	22955	35011	21409	17560	20788
2	Bankovní úvěry krátkodobé	116	4000	0	0	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0	0
C.I	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	0	0	0	0	0
1	Výdaje příštích období	119	0	0	0	0	0
2	Výnosy příštích období	120	0	0	0	0	0

Příloha 4

Výkaz zisků a ztrát k 31.12. v tis. Kč				2006	2007	2008	2009	2010
I.		Tržby za prodej zboží	1	0	0	0	0	0
A.		Náklady vynaložené na prodané zboží	2	0	0	0	0	0
+		Obchodní marže (ř. 01-02)	3	0	0	0	0	0
II.		Výkony (ř. 05+06+07)	4	40550	47385	51410	40161	41650
	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	38835	42629	41308	35995	36286
	2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	-3292	-609	5264	-2391	-300
	3	Aktivace	7	5007	5365	4838	6557	5664
B.		Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	8	30576	29495	32079	28311	27551
B.	1	Spotřeba materiálu a energie	9	24254	22954	25275	22638	21430
B.	2	Služby	10	6322	6541	6804	5673	6121
+		Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	9974	17890	19331	11850	14099
C.		Osobní náklady	12	17387	17551	16142	15030	15062
C.	1	Mzdové náklady	13	12630	12720	11721	11163	11077
C.	2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0
C.	3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4414	4449	4091	3520	3618
C.	4	Sociální náklady	16	343	382	330	347	367
D.		Daně a poplatky	17	338	276	327	377	414
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	19894	20468	23061	23533	22090
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	3637	2936	2339	3710	1481
	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	2670	2199	1376	2964	687
	2	Tržby z prodeje materiálu	21	967	737	963	746	794
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	1827	1727	1393	2117	2280
F.	1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1106	1315	983	1597	1497
F.	2	Prodaný materiál	24	721	412	410	520	783
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	161	144	319	0	0
IV.		Ostatní provozní výnosy	26	36474	36446	36951	38084	28546
H.		Ostatní provozní náklady	27	10204	10058	9927	9246	1312
V.		Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I.		Převod provozních nákladů	29	0	0	0	-49	1
	*	Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	274	7048	7452	3292	2969
VI		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0

J.		Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0	0	0	0
	1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0
	2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
	3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
		Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.		Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0
X.		Výnosové úroky	42	159	0	40	58	36
N.		Nákladové úroky	43	471	1445	1207	843	730
XI.		Ostatní finanční výnosy	44	1	1	5	1	1
O.		Ostatní finanční náklady	45	209	105	82	48	90
XII.		Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.		Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
	*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/	48	-520	-1549	-1244	-832	-783
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	0	439	-160	1739	-200
Q.	1	-splatná	50	0	0	0	0	189
Q.	2	-odložená	51	0	439	-160	1739	-389
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	-246	5060	6368	721	2386
XIII.		Mimořádné výnosy	53	0	0	0	4349	2389
R.		Mimořádné náklady	54	0	0	1773	7707	1310
S.		Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0	0
S.	1	-splatná	56	0	0	0	0	0
€S.	2	-odložená	57	0	0	0	0	0
*		Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	58	0	0	-1773	-3358	1079
T.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	-246	5060	4595	-2637	3465
****		Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	-246	5499	4435	-898	3265

Příloha 5

Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.		Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním
A.	1	Úpravy o nepeněžní operace
A.	1	1 Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku
A.	1	2 Změna stavu opravných položek, rezerv
A.	1	3 Zisk z prodeje stálých aktiv
A.	1	4 Výnosy z dividend a podílů na zisku
A.	1	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky
A.	1	6 Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace
A.	*	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami
A.	2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu
A.	2	1 Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv
A.	2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv
A.	2	2
A.	2	3 Změna stavu zásob
A.	2	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů
A.	2	4
A.	**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami
A.	3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných
A.	4	Přijaté úroky
A.	5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období
A.	6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů
A.	***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.	1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv
B.	2	Příjmy z prodeje stálých aktiv

B.	3		Půjčky a úvěry spřízněným osobám
B.	***		Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti
			Peněžní toky z finančních činností
C.	1		Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků
C.	2		Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty
C.	2	1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.
C.	2	2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům
C.	2	3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů
C.	2	4	Úhrada ztráty společníky
C.	2	5	Přímé platby na vrub fondů
C.	2	6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně
C.	***		Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti
F.			Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků
R.			Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období

Zdroj: www.businesscenter.cz