



Ekonomická
fakulta
Faculty
of Economics

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

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a financí

Bakalářská práce

Finanční analýza konkrétního podniku

Vypracovala: Lucie Hrdličková
Vedoucí práce: Ing. Daniel Kopta, Ph. D.

České Budějovice 2014

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2012/2013

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

Jméno a příjmení: **Lucie HRDLIČKOVÁ**
Osobní číslo: **E11116**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Finanční analýza 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 vytvořit systém finančně ekonomického hodnocení podniků vhodný k analýze konkrétní společnosti.

Prakticky uplatnit vytvořený systém a vyhodnotit získané údaje s ohledem na další rozvoj podniku i s ohledem k funkčnosti navrhované metodiky.

Rámcová osnova:

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

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

Brealey, R., Myers, S. Teorie a praxe firemních financí. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-189-4

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

Mařík, M. Moderní metody oceňování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-32-3

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

Peirson, G., Brown, R., Easton, S. Business Finance. McGraw-Hill, 2004. ISBN 007471439-2.

Synek, J. Ekonomika podniku. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 807179-892-4

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Daniel Kopta, Ph.D.

Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: 1. března 2013

Termín odevzdání bakalářské práce: 15. dubna 2014

17 
doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.
děkan

L.S.


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

V Českých Budějovicích dne 1. března 2013

Prohlášení

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

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

V Českých Budějovicích dne 15.4.2014

Podpis studenta

.....

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce **Ing. Danielu Koptovi, Ph. D.** za ochotnou spolupráci a poskytnutí odborných rad i cenných připomínek při zpracování této kvalifikační práce.

Obsah

1. Úvod	3
2. Cíl práce.....	3
3. Charakteristika finanční analýzy	4
3.1 Postata a cíl finanční analýzy	4
3.2 Druhy finanční analýzy a její uživatelé.....	5
3.2.1 Druhy finanční analýzy	6
3.2.2 Uživatelé finanční analýzy	6
3.3 Postup práce finančního analytika	8
3.4 Zdroje informací.....	9
3.4.1 Rozvaha.....	9
3.4.2 Výkaz zisku a ztráty	11
3.4.3 Výkaz o Cash flow (přehled o peněžních tocích).....	12
3.4.4 Příloha k účetní závěrce	12
3.4.5 Výroční zpráva.....	12
4. Metody finanční analýzy	13
4.1 Fundamentální analýza.....	13
4.2 Technická analýza	13
4.2.1 Analýza absolutních dat	13
4.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	14
4.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	14
4.2.4 Souhrnné indexy hodnocení	19
5. Finanční analýza podniku COMETT PLUS, s .r.o.....	21
5.1 Představení analyzovaného podniku	21
5.2 Metodika	23

5.3 Aplikace systému finančně ekonomického hodnocení podniku dle navržené metodiky.....	34
5.4 Vyhodnocení výsledků finanční analýzy	55
6. Závěr	57
I. Seznam použité literatury.....	60
II. Seznam tabulek, grafů a schémat.....	62
III. Seznam příloh.....	64
IV. Summary, Keywords and JEL code	65
V. Přílohy	

1. Úvod

Jedním z hlavních cílů finančního řízení je dosažení finanční stability společnosti, která se hodnotí prostřednictvím různých ukazatelů, jako je např. schopnost produkovat zisk a to v žádoucí míře či zajistit stálou platební schopnost. To, v jakém rozsahu podnik naplňuje uvedená kritéria, můžeme zjistit pomocí všeobecně užívaného a prověřeného nástroje zvaného finanční analýza.

Finanční analýza by měla být v žádoucím a potřebném rozsahu prováděna každým podnikem, vzhledem k tomu, že je nositelem důležitých informací o finančním zdraví firmy i o jejím hospodaření. Díky její vypovídací schopnosti je v silách managementu společnosti předcházet finančním problémům, jak v krátkodobém, tak v dlouhodobém měřítku i zajistit stabilitu a rozvoj podniku v daném odvětví.

2. Cíl práce

Cílem mé bakalářské práce je vytvoření systému finančně ekonomického hodnocení podniků vhodného k analýze konkrétní společnosti na základě údajů z účetních výkazů a praktické uplatnění vytvořeného systému a vyhodnocení získaných údajů s ohledem na další rozvoj podniku i s ohledem k funkčnosti navrhované metodiky.

Teoretická část specifikuje podstatu a cíle finanční analýzy, definuje její druhy i uživatele a zdroje informací, které jsou nezbytné pro její provedení. Také je zde nastíněna práce finančního analytika a popsány vybrané metody finanční analýzy, které jsou následně využity v praktické části této bakalářské práce, která se zabývá finanční analýzou společnosti COMETT PLUS, spol. s.r.o. v letech 2008 – 2012.

3. Charakteristika finanční analýzy

Řízení majetkové i finanční struktury podniku, investiční a cenová politika, řízení zásob a veškeré finanční rozhodování by mělo být založeno na výsledcích finanční analýzy, jejímž hlavním úkolem je poskytovat informace o finančním zdraví podniku (Synek, 2003).

Management podniku by měl při řízení kapitálových a peněžních toků brát v úvahu také řadu zásad a pravidel, aby nebyla ohrožena platební schopnost společnosti a to především:

- krátkodobý majetek může být financován krátkodobými zdroji
- dlouhodobý majetek má být financován dlouhodobým kapitálem
- dluhy se splácejí z čistých výnosů
- dluhy mají být přiměřené zdrojům pro zajištění dluhové služby
- úroky se platí z nákladů
- čistý výnos má být přiměřený majetku
- provozní příjmy mají být vyšší než provozní výdaje

(Grünwald and Holečková, 2009)

3.1 Podstata a cíl finanční analýzy

Finanční analýza představuje systematický rozbor dat, která získáme především z účetních výkazů (Růčková, 2011).

Předmět finanční analýzy tkví v získávání a rozboru informací o kvantitativních a kvalitativních vlastnostech zkoumaných jevů (Sedláček, 2011).

„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.“

(Holečková, 2008)

Zpravidla se posuzuje vliv vnějšího a vnitřního prostředí, analyzuje se dosavadní vývoj podniku, srovnávají se výsledky analýzy v prostoru, analyzují se vztahy mezi ukazateli, poskytnou se informace pro rozhodování do budoucnosti, analyzují se varianty budoucího vývoje a dochází k výběru nejvhodnější varianty, interpretují se výsledky včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku. (Sedláček, 2011)

Cílem finanční analýzy podniku je:

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

(Sedláček, 2011)

Finanční analýza má smysl hlavně jako logický prostředek hodnocení, který porovnává údaje a vytváří nové informace, které jsou hodnotnější než jednotlivé informace primární (Blaha and Jindřichovská, 2006).

3.2 Druhy finanční analýzy a její uživatelé

Mnoho subjektů, které jsou různými způsoby spojeny s daným podnikem, si žádají informace, které se týkají především jeho finanční situace (Grünwald and Holečková, 2009).

Každý z těchto subjektů má své specifické důvody a zájmy, přesto však mají jedno společné, potřebují vědět, aby mohli řídit (Grünwald and Holečková, 2009).

Podle toho, kdo finanční analýzu provádí a potřebuje, ji můžeme rozdělit na interní a externí (Grünwald and Holečková, 2009).

3.2.1. Druhy finanční analýzy

Jak již bylo řečeno, finanční analýza může být zpracována jako interní či externí.

- Interní finanční analýza – Provádí ji především vnitropodnikové útvary, ale také přizvané či povolané osoby, jako např. oceňovatelé, auditoři, kteří mají všechny vnitropodnikové informace plně k dispozici (Holečková, 2008).
- Externí finanční analýza – Vychází ze zveřejněných účetních a finančních podkladů a jiných veřejně dostupných informací, díky kterým externí analytici určují důvěryhodnost podniku (Holečková, 2008).

3.2.2. Uživatelé finanční analýzy

Stejně jako druhy finanční analýzy, tak i její uživatele můžeme dělit na externí a interní.

- Interní uživatelé - Mezi hlavní interní uživatele finanční analýzy patří:
 - *Zaměstnanci*, potažmo odbory, kteří se zajímají o prosperitu, hospodářskou i finanční stabilitu podniku, ve kterém působí, vzhledem k tomu, že jim záleží na zachování pracovního poměru a mzdových podmínek (Grünwald and Holečková, 2009).
 - *Manageři* využívající výstupy finanční analýzy ke strategickému i operativnímu rozhodování. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje přijímat správná rozhodnutí, týkající se získávání finančních zdrojů, zajišťování optimální majetkové struktury i její vhodné formy financování, alokaci volných peněžních prostředků či rozdělování disponibilního zisku. Finanční analýza dopomůže k odhalení silných i slabých stránek podniku a umožní managerům přijmout správný podnikatelský záměr pro nadcházející období. Díky finanční analýze mají také manageři průběžně přístup k širšímu spektru finančních informací, čímž docílí nezávislosti svého rozhodování na účetní závěrce, na které jsou závislí právě externí uživatelé (Grünwald and Holečková, 2009).
- Externí uživatelé – Mezi externí uživatele patří především:
 - *Obchodní partneři* (dodavatelé, odběratelé) - Zatímco odběratelé se o finanční stav podniku zajímají především při obchodním vztahu dlouhodobějšího

charakteru, a to proto, aby v případě finančních potíží nebyla ohrožena nasmlouvaná dodávka, tak v zájmu dodavatelů je, aby byl podnik schopen řádně a včas hradit své splatné závazky (Grünwald and Holečková, 2009).

- *Investoři* – Akcionáři případně vlastníci, kteří do společnosti vložili kapitál. Jsou primárními uživateli informací vyplývajících z účetních výkazů. Informace o podniku využívají ze dvou hledisek a to z hlediska investičního a kontrolního. Potencionální investoři berou v úvahu hledisko investiční, rozhodují se, zda investovat právě do určitého podniku či nikoli. Kontrolní hledisko uplatňují akcionáři vůči managerům podniku, jehož akcie vlastní. Zajímají se především o výši disponibilního zisku či stabilitu podniku a jeho trvalý rozvoj. Dalším, kdo uplatňuje kontrolní hledisko, jsou držitelé dlužných cenných papírů, kteří se zajímají hlavně o to, zda-li jim budou řádně a včas zaplaceny úroky i splátky cenných papírů a také, je-li dluh zajištěn majetkem (Grünwald and Holečková, 2009).
- *Banky a jiní věřitelé* - Požadují informace především o finanční situaci potencionálních dlužníků, díky nimž mohou dojít ke správnému rozhodnutí, a to zda za stanovených podmínek poskytnout či neposkytnout úvěr v požadované výši. Banka si před poskytnutím úvěru prověřuje bonitu dlužníka i strukturu jeho majetku a finančních zdrojů za pomoci analýzy finančního hospodaření. Analyzuje jeho ziskovost, aby věděla, zda potřeba externího financování je dána vlivem špatného hospodaření či nutností financování majetku potřebného k vykonávání hospodářské činnosti (Grünwald and Holečková, 2009).
- *Konkurenti* – Konkurence se zajímá především o finanční situaci podobných podniků nebo celého odvětví ve snaze o srovnání výsledků hospodaření, ziskové marže, rentability či cenové politiky atp (Grünwald and Holečková, 2009).
- *Stát a jeho orgány* – Zajímají se o finanční data z mnoha různých důvodů, např. sběr dat pro statistiku, kontrola plnění daňových povinností, rozdělování dotací atp (Grünwald and Holečková, 2009).

3.3 Postup práce finančního analytika

Zpracování finanční analýzy se skládá z 5 základních fází:

1. Stanovení účelu finanční analýzy a provedení výběru vyšetřované osoby.

Účelem finanční analýzy může být příprava podkladů pro interní rozhodování managementu, nebo může vycházet z informační potřeby banky pro přijetí rozhodnutí o poskytnutí či neposkytnutí úvěru, či příprava podkladů pro rozhodování o investicích do akcií případně dluhopisů. V závislosti na stanoveném účelu se liší jak stanovené metody, tak i hloubka samotné finanční analýzy (Marek, 2009).

2. Příprava vstupních dat

Základními zdroji pro finanční analýzu jsou především účetní výkazy, kterým je věnována celá následující kapitola této práce (Marek, 2009).

3. Základní vyšetření

Finanční analytik nejdříve vypočte hodnoty jednotlivých ukazatelů a následně provede pyramidální rozklad těch ukazatelů, kde uzná toto za vhodné z hlediska jejich vypovídací schopnosti (Marek, 2009).

4. Specifické vyšetření

Ovládá-li finanční analytik danou problematiku v dostatečném rozsahu, může specifické šetření provést sám. V opačném případě má možnost pozvat specialistu, který jej zrealizuje za něj (Marek, 2009).

5. Stanovení diagnózy a léčebného procesu

Je posledním krokem finanční analýzy, kde analytik stanoví diagnózu finančního zdraví podniku a případně navrhne určitá opatření, která přispějí ke zlepšení jeho finanční situace i k vyšší výkonnosti (Marek, 2009).

Finanční analytik vystupuje při zpracování finanční analýzy buď jako interní analytik, kdy jsou mu k dispozici i interní materiály podniku, nebo jako analytik externí, kdy vychází pouze z veřejně dostupných informací (Marek, 2009).

3.4 Zdroje informací

Úspěšnost finanční analýzy závisí mimo jiné i na kvalitě a komplexnosti vstupních dat. Nejčastěji finanční analytik čerpá z účetních výkazů, které lze rozdělit na dvě skupiny (Růčková, 2011):

- Finanční účetní výkazy – Externí výkazy poskytující zejména informace externím uživatelům (Růčková, 2011).
- Vnitropodnikové účetní výkazy – Nemají právně závaznou úpravu a vycházejí z vnitřních potřeb podniku. Využití informací z těchto výkazů zpřesňuje výsledky finanční analýzy a umožňují eliminovat riziko odchylky od stavu skutečného (Růčková, 2011).

Mezi základní zdroje informací patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Pro větší vypovídací schopnost samotných výkazů se používá také příloha k účetní závěrce, případně i výroční zpráva (Růčková, 2011) .

3.4.1. Rozvaha

Z pohledu finanční analýzy je nejdůležitějším informačním zdrojem, který zobrazuje stavové veličiny majetkové a kapitálové struktury společnosti k určitému časovému okamžiku. Skládá se z aktiv, která představují majetek a jeho jednotlivé druhy a z pasiv znázorňující zdroje jejich krytí. Jejím charakteristickým rysem je tzv. bilanční rovnice, jež nám udává rovnost aktiv a pasiv: aktiva = pasiva (Růčková, 2011).

- Složky aktiv
 - *Majetek dlouhodobý (stálý)*, který zahrnuje majetek hmotný, nehmotný i finanční, dále také zálohy na jeho pořízení a jiné. Tento majetek je dlouhodobě vázán v podniku a patří k nejméně likvidním majetkovým složkám (Kislingerová, 1999).
 - *Majetek oběžný*, který zahrnuje především zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Jeho charakteristickým rysem je, že průběžně mění svou podobu a zajišťuje plynulý chod činnosti podniku (Kislingerová, 1999).
 - *Ostatní aktiva* zahrnují časové rozlišení aktivní, jež se skládá z příjmů příštích období a dohadných účtů aktivních (Kislingerová, 1999).

V rozvaze jsou ve sloupci brutto uváděna aktiva v hodnotě, která není zkrácená o opravné účty a oprávky k dlouhodobému majetku. Ve sloupci korekce jsou uváděny opravné účty a oprávky k dlouhodobému majetku. Ve sloupci netto je uveden rozdíl mezi sloupci brutto a korekce. V posledním sloupci je uveden netto stav aktiv minulého účetního období (Růčková, 2011).

- Složky pasiv

- *Vlastní kapitál* představuje vlastní zdroje vložené do podnikání či vytvořené samotným podnikem jeho hospodářskou činností. Zahrnují základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku a výsledky hospodaření minulých let i běžného období (Kislingerová, 1999).
- *Cizí kapitál* představuje cizí zdroje, zejména pak rezervy a dluhy (jak krátkodobého tak dlouhodobého charakteru, i bankovní úvěry a výpomoci) (Kislingerová, 1999).
- *Ostatní pasiva* zahrnují časové rozlišení pasivní, jež se skládá z výdajů příštích období a dohadných účtů pasivních (Kislingerová, 1999).

V rámci kapitálové struktury je velmi důležité analyzovat především relaci mezi vlastním a cizím kapitálem, která je závislá hlavně na nákladech, které jsou spojeny se získáním příslušného kapitálu. Za optimum se považuje taková skladba kapitálu, která je spojena s minimalizací veškerých nákladů na jeho pořízení a také je v souladu s předpokládaným vývojem tržeb, zisku a majetkovou strukturou podniku (Růčková, 2011).

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy

Aktiva	Rozvaha ke dni	Pasiva
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál		A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobý majetek		- Základní kapitál
- Dlouhodobý nehmotný majetek		- Kapitálové fondy
- Dlouhodobý hmotný majetek		- Fondy ze zisku
- Dlouhodobý finanční majetek		- Výsledek hospodaření minulých let
C. Oběžná aktiva		- Výsledek hospodaření běžného účet. období
- Zásoby		B. Cizí zdroje
- Dlouhodobé pohledávky		- Rezervy
- Krátkodobé pohledávky		- Dlouhodobé závazky
- Krátkodobý finanční majetek		- Krátkodobé závazky
D. Časové rozlišení		- Bankovní úvěry
		C. Časové rozlišení
AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM

Zdroj: (Kislingerová, 2010), vlastní zpracování

3.4.2. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka vyjadřuje, jakého výsledku hospodaření podnik dosáhl. Matematicky vyjádřeno: výnosy – náklady = zisk/ ztráta.

Výsledovka poskytuje informace o vzniku hospodářského výsledku daného účetního období a vyčísluje jeho dílčí složky. Rozlišuje výsledek hospodaření na provozní, z finančních operací a mimořádný. Součet provozního a finančního výsledku hospodaření, po odečtení daně z příjmu za běžnou činnost, dává výsledek hospodaření z běžné činnosti. Hospodářský výsledek za účetní období vzniká součtem běžného a mimořádného výsledku hospodaření po zdanění (Neumaierová and Neumaier, 2002).

Tabulka č. 2: Struktura výkazu zisku a ztráty

I.	OBCHODNÍ ČINNOST
+	Tržby za prodej zboží
-	Náklady na prodané zboží
=	Obchodní marže
II.	VÝROBNÍ ČINNOST
+	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
±	Změna stavu zásob vlastní výroby
+	Aktivace
-	Výkonová spotřeba (materiál, energie, služby)
=	Přidaná hodnota
-	Osobní náklady (mzdy, odměny, sociální zabezpečení)
-	Daně a poplatky (kromě daně z příjmu)
-	Odpisy
+	Ostatní provozní výnosy
-	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření
III.	FINANČNÍ ČINNOST
+	Finanční výnosy
-	Finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření
-	Daň z příjmu za běžnou činnost
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost
IV.	MIMOŘÁDNÁ ČINNOST
+	Mimořádné výnosy
-	Mimořádné náklady
-	Daň z příjmu z mimořádné činnosti
*	Mimořádný výsledek hospodaření
****	Výsledek hospodaření za účetní období
*****	Výsledek hospodaření před zdaněním

Zdroj: (Grünwald and Holečková, 2009), vlastní zpracování

3.4.3. Výkaz o Cash flow (přehled o peněžních tocích)

Přehled o peněžních tocích, jak už jeho název vypovídá, zachycuje tvorbu a užití peněžních prostředků za určité období. Díky tomuto výkazu můžeme získat informace o platební schopnosti společnosti a také o tom, kde byly peněžní prostředky podniku získány a na co byly následně použity. Výkaz je možné sestavit pomocí metody přímé či nepřímé (Marek, 2009).

- Metoda přímá: Pro sestavení výkazu cash flow je zapotřebí zachytit jednotlivé druhy příjmů a výdajů v jejich původní podobě na výstupu i na vstupu (Marek, 2009).
- Metoda nepřímá: Je založena na provedení opravy hospodářského výsledku běžného účetního období o rozdíly mezi výnosy a příjmy na straně jedné a mezi náklady a výdaji na straně druhé (Marek, 2009).

Peněžní toky členíme dle činnosti podniku na:

- Peněžní toky z provozní činnosti – vycházejí ze základní výdělečné činnosti
- Peněžní toky z investiční činnosti – odrážejí pohyb dlouhodobého majetku
- Peněžní toky z finanční činnosti – odráží změny ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků podniku (Holečková, 2008)

3.4.4. Příloha k účetní závěrce

Příloha obsahuje informace, které se nenachází v rozvaze ani ve výsledovce a slouží k objasnění skutečností významných pro externí uživatele účetní závěrky a dopomáhá jim ke správnému úsudku o finanční situaci a výsledku hospodaření. Požadavkem je, aby byla srozumitelná, neutrální a spolehlivá (Holečková, 2008).

3.4.5. Výroční zpráva

Údaje, které musí výroční zpráva povinně obsahovat, jsou uvedeny v § 21 zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb. Obsahovat musí alespoň informace o minulém vývoji činnosti a postavení podniku min. za dvě předcházející účetní období, o významných skutečnostech, které nastaly až po konci rozvahového dne, o předpokládaném vývoji činnosti, o výdajích na výzkum a vývoj, o pořizování vlastních akcií, o tom, zda má účetní jednotka organizační složku v zahraničí, o účetní závěrce za účetní období a výrok auditora (Grünwald and Holečková, 2009).

4. Metody finanční analýzy

V rámci finančního hodnocení vznikla řada metod, které se v závislosti na časovém horizontu dělí na analýzu *ex post*, založenou na retrospektivních datech a analýzu *ex ante*, která se orientuje do budoucna a předvídá, jak se bude podnik s největší pravděpodobností vyvíjet (Sedláček, 2011).

Hlavní rozdělení finanční analýzy představují dvě mezi sebou propojené části a to:

4.1. Fundamentální analýza

Fundamentální neboli kvalitativní analýza předpokládá rozsáhlé znalosti vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mikroekonomickými jevy. Při této analýze se využívají především zkušenosti odborníků, na jejichž subjektivních odhadech i intuici výsledek analýzy nepřímo závisí (Sedláček, 2011).

4.2. Technická analýza

Technická neboli kvantitativní analýza využívá matematické, statistické a další algoritmizované metody pro kvantitativní zpracování ekonomických dat s následným kvalitativním posouzením výsledků. Tuto analýzu členíme dle účelu, ke kterému slouží a dle dat, která používá (Sedláček, 2011). Jedná se o tyto typy:

4.2.1 Analýza absolutních dat

Jedná se o stavové či tokové veličiny, které lze snadno vyčíst z účetních výkazů podniku. Lze je využít k analýze trendů či procentnímu rozboru (Sedláček, 2011):

- Horizontální analýza - Neboli analýza trendů, srovnává současné údaje absolutních ukazatelů s údaji předchozích let. Jednotlivé položky jsou srovnávány po řádcích a z tohoto důvodu je označována jako analýza horizontální, jejímž cílem je zjistit, o kolik jednotek či procent se změnila daná položka v čase (Kislingerová, 1999).

- Vertikální analýza – Neboli procentní rozbor, zjišťuje procentní strukturu položek, které jsou uvedeny ve výkazech. Oproti analýze horizontální je její výhodou nezávislost na inflaci a díky tomu umožňuje srovnání výsledků analýzy z různých let. Tento rozbor je vyjadřován procentuálně, čímž je umožněno také mezipodnikové srovnání (Kislingerová, 1999).

4.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou někdy nazývány také finančními fondy či fondy finančních prostředků. Získáme je rozdílem dvou absolutních ukazatelů. Slouží především k hodnocení likvidity. Mezi nejvíce používané rozdílové ukazatele se řadí (Sedláček, 2011):

- Čistý pracovní kapitál (ČPK) – Lze jej charakterizovat jako tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji. Vypočítá se jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (Sedláček, 2011).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

- Čisté pohotové prostředky (ČPP) – Vypovídají o okamžité likviditě splatných krátkodobých závazků. Vypočteme je jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a splatnými závazky (Sedláček, 2011).

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

- Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPPF) - Nazývá se také čistým peněžním majetkem. Představuje střed mezi ČPP a ČPK. Od oběžného majetku odečteme zásoby, nelikvidní pohledávky a krátkodobé závazky (Sedláček, 2011).

$$\text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

4.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele charakterizují vztah mezi dvěma či více absolutními veličinami určený jejich podílem (Sedláček, 2011).

Poměrových ukazatelů existuje nepřeberné množství a jsou tedy rozděleny do určitých skupin dle obsahu popisovaných jevů. Dále jsou z nich utvářeny soustavy s možností paralelního (všechny ukazatele mají stejný význam a jsou uspořádány

dle obsahové shody) nebo pyramidového (rozklad jednoho ukazatele sloužící k objasnění příčiny a následku) uspořádání. Nejčastěji se v paralelní soustavě se setkáme s těmito skupinami poměrových ukazatelů (Kislingerová, 1999):

- **Ukazatele rentability**

Slouží k hodnocení efektivnosti ekonomické činnosti za použití vloženého kapitálu. Obecně se tedy rentabilita definuje jako poměr zisku a vloženého kapitálu (Růčková, 2011).

Vložený kapitál je chápán v několika různých rovinách. Na základě těchto rovin se rozlišují i základní ukazatele rentability, mezi které patří např. (Růčková, 2011):

➤ **Rentabilita celkového kapitálu (ROA):** $ROA = EBIT / AKTIVA$

Vyjadřuje celkovou efektivnost společnosti. Jako celkový kapitál v tomto případě chápeme celková aktiva a jako zisk chápeme EBIT (zisk před zdaněním a úhradou nákladových úroků), vzhledem k tomu, že aktiva obsahují vlastní i cizí kapitál. Takovýto ukazatel lze tedy použít i pro porovnání podniků s různým daňovým zatížením či zadlužením (Hnilica and Kislingerová, 2005).

➤ **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE):** $ROE = EAT / VLASTNÍ KAPITÁL$

Vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu. Zisk je zde chápán jako EAT (zisk po zdanění, čili výsledek hospodaření za účetní období) a to z toho důvodu, že daň ze zisku není součástí výdělku vlastníků a vždy se odvádí před jeho rozdělením. Tento ukazatel je velmi důležitý především pro akcionáře, společníky či investory, kteří se díky němu dozví, zda - li je jejich vložený kapitál dostatečně využíván a přináší požadovaný výnos, který odpovídá minimálně výnosu dosaženého alternativní investicí (Sedláček, 2011).

➤ **Rentabilita tržeb (ROS):** $ROS = ZISK / TRŽBY$

Důležitost tohoto ukazatele je zjevná především při rozhodování o zvýšení výroby a prodeje využitím volné kapacity. Vyjadřuje míru zisku připadající na 1 Kč tržeb, potažmo výnosů. Pokud je do rovnice dosazen zisk po zdanění (EAT), získáme ziskovou marži. Pokud se ovšem tvoří cenová kalkulace, kde je již zahrnuta i zisková přírážka včetně zdrojů na úhradu daně z příjmu právnických osob, použije se do čitatele zisk před zdaněním (EBT) (Sedláček, 2011).

- **Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity podávají informace o tom, jak podnik využívá svůj majetek a jak je vázán kapitál v určitých formách aktiv. Ukazatele jsou dvojího typu a to ukazatele čítající počet obrátů za rok nebo doby obratu ve dnech (Valach, 1999).

Nejčastěji se sleduje:

➤ **Obrat celkových aktiv** ***Obrat celkových aktiv = tržby / aktiva***

Tento ukazatel udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Měří tedy efektivitu využití celkových aktiv (Sedláček, 2011).

➤ **Obrat stálých aktiv** ***Obrat stálých aktiv = tržby / stálá aktiva***

Tento ukazatel nabývá významu především při rozhodování, zda - li pořídit další produkční dlouhodobý majetek či nikoli. Je zde zachycen i vliv odpisů vypočtených z historických cen, aniž by byl zohledněn vliv inflace, čímž jsou dříve pořízená stálá aktiva v rozvaze podhodnocena, což umožňuje podniku vykazovat lepší výkonnost i bez vlastního přičinění (Sedláček, 2011).

➤ **Obrat zásob** ***Obrat zásob = tržby / zásoby***

Tento ukazatel udává, kolikrát jsou zásoby prodány a znovu naskladněny během daného období, neboli kolikrát se přemění v jinou formu oběžných aktiv až do doby finálního prodeje a opětovného nákupu zásoby nové (Sedláček, 2011).

➤ **Doba obratu zásob** ***Doba obratu zásob = zásoby / (tržby / 360)***

Tento ukazatel udává průměrný počet dnů, po které podnik váže své zásoby do doby jejich spotřeby. U zásob zboží nebo výrobků je doba obratu zásob také ukazatelem likvidity (Sedláček, 2011).

➤ **Doba splatnosti pohledávek** ***Doba splatnosti pohledávek = pohledávky / (tržby/360)***

Tento ukazatel udává průměrnou dobu splatnosti pohledávek ve dnech. Vypočte se jako poměr stavu obchodních pohledávek k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr. Výsledek udává počet dní, během nichž je inkaso peněz z každodenních tržeb zdrženo a evidováno jako pohledávka a podnik tedy musí čekat na jeho úhradu (Sedláček, 2011).

➤ Doba splatnosti krátkodobých závazků

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \text{krátkodobé závazky} / (\text{tržby} / 360)$$

Tento ukazatel udává průměrnou dobu odkladu plateb. Poskytuje tedy informaci o tom, jak dlouhou dobu společnost odkládá platbu za fakturu svým dodavatelům. Vypočte se jako poměr stavu závazků z obchodního styku k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr (Sedláček, 2011).

Doba obratu závazků by měla být delší než - li doba obratu pohledávek. V opačném případě by byla narušena finanční rovnováha podniku a vznikl by tzv. nekrytý dluh (Růčková, 2008).

- Ukazatele zadluženosti

Jedním z hlavních problémů finančního řízení podniku, je vedle stanovení výše celkového kapitálu, také volba optimálního poměru mezi kapitálem cizím a vlastním, která má zásadní dopad na úspěšný rozvoj společnosti a její prosperity (Valach, 1999).

➤ Ukazatel věřitelského rizika **Věřitelské riziko = celkové cizí zdroje / celková aktiva**

Neboli celková zadluženost, vyjadřuje skutečnost toho, jakým způsobem podnik využívá k financování své činnosti cizí a vlastní zdroje, čili poměr mezi celkovými závazky a celkovými aktivy (Valach, 1999).

Čím je ukazatel vyšší, tím vyšší je i riziko věřitelů. Zadluženost je ovšem nutné posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností i strukturou cizího kapitálu společnosti. Pokud tento ukazatel dosahuje vyšších hodnot než oborový průměr, bude pro podnik obtížné získání dodatečných cizích zdrojů (Růčková, 2011).

➤ Ukazatel finanční nezávislosti **Finanční nezávislost = vlastní kapitál/celková aktiva**

Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti. Získáme ho poměrem vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Součet těchto dvou ukazatelů dává 1 (neboli 100 %). Čím vyšší je jeho hodnota, tím podnik dosahuje vyššího stupně finanční samostatnosti (Střeleček, 1992).

➤ Ukazatel úrokového krytí **Úrokové krytí = EBIT / celkové nákladové úroky**

Patří mezi další často používané ukazatele, vzhledem k tomu, že věřitele zajímá, zda jim budou spláceny dluhy a úroky z nich plynoucí řádně a včas. Úrokové krytí

porovnává zisk před úhradou úroků a zdaněním (EBIT) s celkovým úrokovým zatížením (Valach, 1999).

- **Ukazatele likvidity**

Likvidnost určité složky majetku představuje její schopnost se rychle a bez velké ztráty hodnoty přeměnit na peněžní hotovost, zatímco likvidita podniku charakterizuje jeho schopnost uhradit řádně a včas své závazky. Ukazatele likvidity tedy poměří majetkové složky podniku s jeho závazky, které je nutno zaplatit (Sedláček, 2011).

➤ **Likvidita běžná** Také nazývaná likviditou 3. stupně. Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky firmy. Čím je její hodnota vyšší, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Tento ukazatel ovšem nepřihlíží ke struktuře oběžného majetku z hlediska jeho likvidnosti. Likvidita 3. stupně je měřítkem budoucí solventnosti podniku a hodnota 1,5 je zcela postačující (Růčková, 2011).

Likvidita běžná = oběžná aktiva / oběžná pasiva (Brealey and Myers, 2000)

➤ **Likvidita pohotová** Také označována jako likvidita 2. stupně. Tento ukazatel vylučuje ze struktury oběžných aktiv zásoby jako nejméně likvidní složku. Pro zachování likvidity podniku by neměla jeho hodnota klesnout pod 1 (Sedláček, 2011).

Likvidita pohotová = (oběžná aktiva - zásoby) / oběžná pasiva (Brealey and Myers, 2000)

➤ **Likvidita peněžní** Nazývána také likviditou 1. stupně. Tento ukazatel počítá pouze s peněžní hotovostí v pokladně i na účtech v bankách a s krátkodobým finančním majetkem. Vyjadřuje tedy schopnost podniku hradit své právě splatné dluhy. Obecně platí, že čím je jeho hodnota vyšší, tím lépe. Neměla by však klesnout pod kritickou hodnotu 0,2 (Sedláček, 2011).

Likvidita peněžní = peněžní prostředky / oběžná pasiva (Brealey and Myers, 2000)

Ukazatele likvidity je vhodné hodnotit především s podniky v odvětví, ve kterém se společnost pohybuje (Sedláček, 2011).

- **Ukazatele tržní hodnoty** Na rozdíl od výše uvedených skupin poměrových ukazatelů, pracují s tržními hodnotami vyjadřujícími hodnocení podniku pomocí burzovních ukazatelů. Jsou důležité především pro investory (či potencionální investory) z hlediska hodnocení návratnosti investovaných prostředků. Mezi nejpoužívanější a nejvýznamnější ukazatele patří čistý zisk na akcii, dividendový výnos či účetní hodnota akcie (Růčková, 2011).

Vzhledem k tomu, že firma analyzovaná v praktické části není akciovou společností, ale společností s ručením omezeným, nebudou tyto ukazatele dále podrobněji rozebírány.

4.2.4 Souhrnné indexy hodnocení

Cílem těchto indexů hodnocení je snaha o vyjádření souhrnné charakteristiky celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti společnosti za pomoci jednoho čísla. Zvyšující se počet ukazatelů sice umožní detailnější zobrazení situace firmy, avšak jejich příliš velký počet může ztížit orientaci v soustavě a tím dochází k možnosti zkreslení pohledu na firmu. Podstatou tedy je sestavení jednoduchého modelu, který bude zobrazovat vzájemné vazby mezi jednotlivými ukazateli vyššího řádu, čímž lze docílit souhrnu ukazatelů s možností jejich postupného rozkladu na dílčí ukazatele. Dle techniky jejich vytváření je lze rozdělit do 2 základních skupin (Růčková, 2011):

- **Soustavy účelově vybraných ukazatelů** – Do této kategorie patří bonitní a bankrotní modely, jejichž analýza nám poměrně rychlým způsobem umožňuje zjistit aktuální finanční a ekonomickou situaci společnosti (Holečková, 2008).

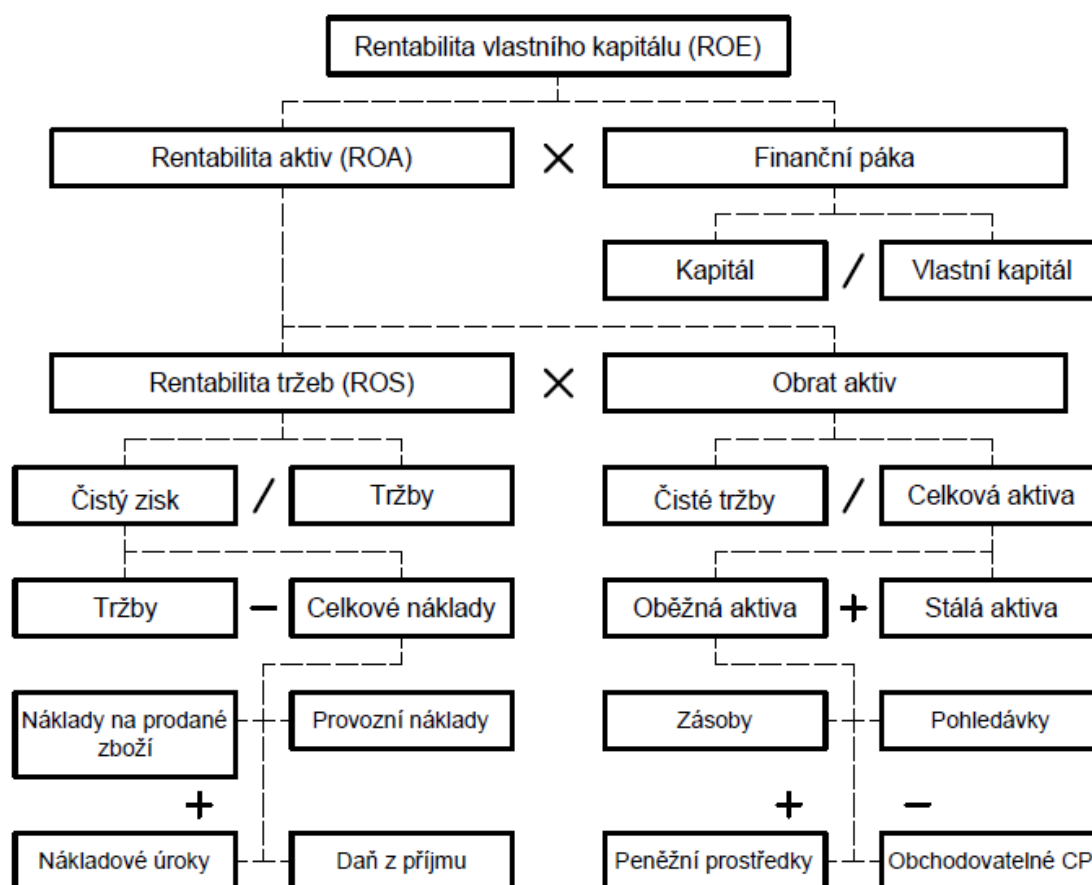
- **Bankrotní modely** se zabývají především predikcí finanční tísně podniku. Nejčastěji dochází k úpadku a zániku společnosti z důvodu platební neschopnosti. V ČR v praxi nejčastěji používanými bankrotními modely jsou především Altmanův model (Altmanovo Z-skóre) a index IN 95 (Holečková, 2008).

- **Bonitní indikátory** odrážejí míru firemní kvality, kde měřítkem je její výkonnost. Orientují se na vlastníky a investory, kteří nedisponují údaji nutnými k propočtu čisté současné hodnoty společnosti. Jedním z nejpoužívanějších bonitních indikátorů je IN99, který byl vytvořen manželi Neumaierovými (Neumaierová and Neumaier, 2002).

Vzhledem k tomu, že v praktické části této práce nejsou bonitní ani bankrotní modely a indikátory využity, nebudou zde tyto soustavy dále podrobně rozebírány.

- **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – typickým zástupcem těchto ukazatelů jsou pyramidové soustavy. Podstatou těchto soustav je stále podrobnější rozklad ukazatelů. Nejčastěji jsou prezentovány v grafické podobě z důvodu jejich větší přehlednosti a možnosti lepšího sledování dynamiky změn jednotlivých ukazatelů. Cílem je popis vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a analýza složitých vnitřních vazeb v rámci dané soustavy za použití *aditivního rozkladu* (součet či rozdíl dvou a více ukazatelů) a *multiplikativního rozkladu* (součin či podíl dvou a více ukazatelů). Nejpoužívanějším pyramidovým rozkladem je Du Pont diagram, který byl vyvinut v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nemours a zaměřuje se na rozklad rentability vlastního kapitálu a vymezuje jednotlivé položky do něj vstupující. Pravá strana je tvořena ukazatelem finanční páky a levá ukazatelem rentability aktiv (Růčková, 2011).

Schéma č. 1: Du Pont diagram



Zdroj: (Sedláček, 2011)

5. Finanční analýza podniku COMETT PLUS, s r.o.

5.1 Představení analyzovaného podniku

Obchodní název: COMETT PLUS, s r.o.

Sídlo: Chýnovská 2115, 390 02 Tábor

IČO: 60071397

DIČ: CZ60071397

Obchodní rejstřík: Krajský soud v Českých Budějovicích, oddíl C, vložka 3610

V roce 2012 tvořily základ společnosti čtyři divize:

1. Divize nákladní dopravy zajišťující nákladní dopravu tuzemskou i mezinárodní v rozsahu užitečných zatížení od 3 tun do 24 tun.
2. Divize autobusové dopravy zajišťující pravidelnou autobusovou dopravu hlavně v rámci okresu a spojení se sousedními okresy i smluvní zájezdovou dopravu.
3. Divize městské hromadné dopravy zajišťující autobusovou dopravu v aglomeracích měst Tábor, Sezimovo Ústí a Planá nad Lužnicí.
4. Divize opravárenství a služeb zajišťující veškeré servisní a opravárenské služby spojené se silniční dopravou.

Mimo výše uvedené divize stojí samostatně středisko pro řízení jakosti a ISO 9001:2000, cestovní kancelář a provozovna Milevsko.

Společnost COMETT PLUS spol. s r.o. vznikla dne 1. 1. 1998 privatizací odštěpného závodu ČSAD Tábor. Základní kapitál podniku ve výši 109 000 tis. Kč je z 55 % tvořen podílem, který vlastní společnost COM 6 Tábor, s.r.o. a ze 45 % podílem, jehož vlastníkem je Sdružení měst a obcí okresu Tábor (SMOOT).

Předmětem podnikání společnosti je silniční motorová osobní a nákladní doprava, nákup a prodej zboží, vnitrostátní a mezinárodní zasilatelství, opravy karosérií a motorových vozidel, pronájem vozidel, strojů a přístrojů, provozování cestovní kanceláře, provozování čerpacích stanic s palivy a mazivy, montáž, opravy, revize a zkoušky vyhrazených plynových zařízení a další.

Průměrný přepočtený stav pracovníků v roce 2012: 367, z toho řídících: 6. Celkové mzdy včetně naturálních požitků v roce 2012: 96.903 tisíc Kč, z toho náklady vynaložené na řídící pracovníky: 8.473 tisíc Kč

Vozový park společnosti k 31. 12. 2012:

Počet nákladních vozidel: 65

Počet přívěsů a návěsů: 53

Počet autobusů – městské: 37

- linkové 68

- zájezdové 9

Počet osobních a dodávkových vozidel: 29

5. 2 Metodika

Cílem mé bakalářské práce je vytvoření systému finančně ekonomického hodnocení podniků vhodného k analýze konkrétní společnosti na základě údajů z účetních výkazů a praktické uplatnění vytvořeného systému i vyhodnocení získaných údajů s ohledem na další rozvoj podniku a s ohledem k funkčnosti navrhované metodiky.

V této práci hodnotím finanční situaci firmy COMETT PLUS, spol. s r.o. v letech 2008 – 2012. Údaje potřebné k výpočtu ukazatelů jsem získala z veřejně dostupných dokumentů a to z rozvah, výsledovek a výročních zpráv podniku.

Přestože je často v literatuře uváděno, že vypočtené hodnoty finančních ukazatelů mají být porovnávány s výslednými hodnotami konkurenčních podniků v odvětví, případně se stanovenými všeobecně platnými standardy, tak vzhledem k širokému spektru hlavních činností podniku i určité specifickosti analyzované společnosti a absenci vnitropodnikových zdrojů informací, je zde vytvořen systém finančně ekonomického hodnocení na základě formálních a normovaných metod finanční analýzy hodnocených především v čase. V této práci jsou použity především metody poměrové finanční analýzy, které pro lepší porozumění finanční situaci firmy doplňují dílčí horizontální i vertikální rozbor.

Některé ukazatele nemají zásadní vypovídací schopnost, přesto jsou zde vypočteny a interpretovány z důvodu dodržení stanovené formální normy hodnocení finančního zdraví podniku. Na druhou stranu jsou zde některé standardní finanční ukazatele vyjádřeny i způsobem modifikovaným či doplněným o podrobnější rozklady zohledňující působení specifických jevů ovlivňujících analyzovanou společnost.

Jedná se o vliv mimořádných výnosů a nákladů, jejichž vznik byl zapříčiněn požárem opravárenské haly, ke kterému došlo v září 2009, na celkový výsledek hospodaření podniku, potažmo jeho rentabilitu.

Také je zde zohledněn vliv investičních dotací a financování dlouhodobého majetku formou finančního leasingu na výši stálých aktiv firmy a ukazatelů s tímto souvisejících.

Nejdříve se věnuji procentní analýze komponent rozvahy ve zkráceném rozsahu a jejímu trendu, jakožto nejjednodušší a první části analýzy technické. Pro větší přehlednost analyzuji složky aktiv a pasiv zvlášť. V tabulkách jsou uvedeny agregované položky rozvahy. Z důvodu lépe viditelných změn ve zkoumaných letech jsou uvedeny konečné stavy (hodnoty netto).

Vertikální analýza rozvahy ve zkráceném rozsahu

Jedná se o procentní rozbor rozvahy a na její jednotlivé položky se pohlíží v relaci k určité veličině. Při výpočtu jsou položky ve výkazu vztahovány k celkové bilanční sumě. Jako základ je brána hodnota celkových aktiv nebo pasiv. Tímto tedy zkoumám strukturu majetku firmy (složení stálých a oběžných aktiv) a zdroje jejich financování (složení vlastních a cizích zdrojů). Výhodou vertikální analýzy je nezávislost na meziroční inflaci a získané výsledky jsou po celou délku analyzovaného období vzájemně srovnatelné. Vyjádření pomocí vzorce:

$$P_i = U_i / \Sigma u_i * 100$$

P_i procentní podíl položky bilance na jejím celku

U_i ... velikost položky bilance;

Σu_i ...je suma hodnot položek v rámci určitého celku.

Horizontální analýza rozvahy ve zkráceném rozsahu

Tato analýza slouží ke zkoumání změny ukazatelů v čase (meziroční změny, trend), buďto v absolutním, nebo v relativním srovnání. Položky se nevztahují k celkové bilanční sumě jako u vertikální analýzy. V této práci je provedena horizontální analýza za pomoci meziroční absolutní a relativní změny. Výsledky jsou tedy vyjádřeny jak v absolutním, tak v relativním srovnání. Vyjádření pomocí vzorce:

$$\text{Absolutní změna} \quad \Delta U_t = U_t - U_{t-1}$$

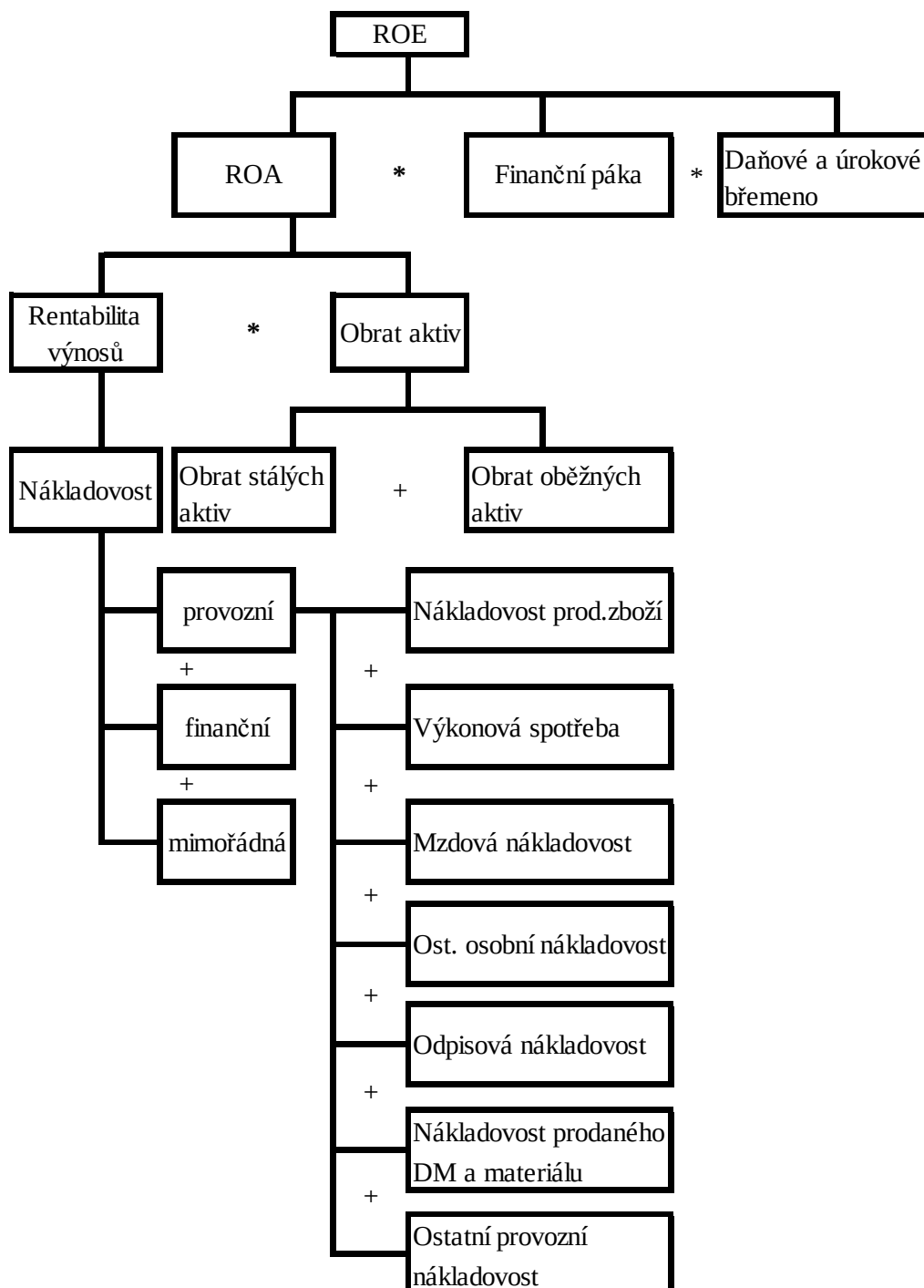
$$\text{Relativní změna (\% změna)} = U_t - U_{t-1} / U_{t-1} * 100$$

U ...je hodnota ukazatele;

t ... je běžný rok;

$t - 1$...je předchozí rok.

Shéma č. 2: Vybraná verze Du Pont diagramu



Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) ve zdaněné podobě

Jedná se o vrcholový ukazatel Du Pont pyramidu vyjadřující zhodnocení vloženého kapitálu společníky. Jakožto nadřazený ukazatel ho lze rozložit a definovat vztahem:

$$\text{ROA} * \text{Finanční páka} * \text{úrokové a daňové břemeno}$$

Výše daně je zde zohledněna z toho důvodu, že daň ze zisku není součástí výdělku vlastníků a vždy se odvádí před jeho rozdělením.

Dle normovaných postupů finanční analýzy se vypočte jako (%):

$$\text{EAT} / \text{vlastní kapitál} * 100 = \text{Rozvaha ř. 85} / \text{Rozvaha ř. 68} * 100$$

Při tvorbě vlastního systému hodnocení a jeho funkčnosti beru v úvahu zkrácení čistého zisku společnosti mimořádnou událostí (požár), a proto vypočtu ještě ukazatel o toto očištěný, který lépe odráží ziskovost hlavní činnosti podniku (%):

$$\text{Výsledek hospodaření za běžnou činnost} / \text{vlastní kapitál} = \text{VZZ ř. 52} / \text{Rozvaha ř. 68}$$

Finanční páka

Ukazatel nazývaný také multiplikátorem vlastního kapitálu udává velikost změny vlastního kapitálu oproti změně rentability aktiv. Vzorec pro výpočet finanční páky je:

$$\text{Aktiva} / \text{Vlastní kapitál} = \text{Rozvaha ř. 1} / \text{Rozvaha ř. 68}$$

Daňové a úrokové břemeno (Daňový a úrokový multiplikátor)

Vzhledem k tomu, že ROE je vypočtené ve zdaněné podobě a ROA v nezdaněné, zohledňuji tuto skutečnost pomocí ukazatele daňového a úrokového břemene, díky čemuž zajistím kontinuitu mezi formami na sobě závislých ukazatelů rentability.

Pokud tento ukazatel roste, klesá daňové zatížení a vliv nákladových úroků na výsledek hospodaření firmy. Vypočte se takto:

$$\text{EAT} / \text{EBIT} = \text{Rozvah ř. 85} / (\text{VZZ ř. 61} + \text{VZZ ř. 43})$$

$$\text{Daňové a úrokové zatížení} = 1 - \text{Daňový a úrokový multiplikátor}$$

Toto ovšem platí pouze u normovaného výpočtu. Pokud bych vzorec modifikovala a vzala v úvahu vliv mimořádné události na zisk podniku, docházelo by k drobným niancím vůči vrcholovému ukazateli v důsledku působení úrokového břemene, jehož účinnost nelze bez interních informací rozložit na běžnou a mimořádnou činnost společnosti. Z tohoto důvodu je ukazatel v práci počítán pouze v normované podobě.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) v nezdaněné podobě

I tento ukazatel lze rozložit a dále definovat vztahem:

ROS * obrat aktiv

Vezmeme-li v úvahu, že tento ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost společnosti, je zde jako zisk uveden EBIT (VH před úhradou úroků a zdaněním), vzhledem k tomu, že aktiva obsahují vlastní i cizí kapitál. Dle normovaných postupů finanční analýzy se vypočte jako (%): **$EBIT / \text{aktiva} = (VZZ \text{ ř. } 61 + VZZ \text{ ř. } 43) / \text{Rozvaha ř. } 1$**

Při tvorbě vlastního systému hodnocení a jeho funkčnosti opět беру v úvahu zkreslení EBITu společnosti mimořádnou událostí (požár), a proto vypočtu ještě ukazatel o toto očištěný, který lépe odráží ziskovost hlavní činnosti podniku (%):

$(VH \text{ za běžnou činnost} + \text{nákladové úroky} + \text{daň z příjmů za běžnou činnost}) / \text{aktiva}$
 $= (VZZ \text{ ř. } 52 + VZZ \text{ ř. } 43 + VZZ \text{ ř. } 49) / \text{Rozvaha ř. } 1$

Rentabilita tržeb (ROS) v nezdaněné podobě

Tento ukazatel vyjadřuje míru zisku připadající na 1 Kč tržeb, potažmo výnosů. V zájmu zachování kompatibility s nadřazeným finančním ukazatelem ROA, je jako zisk nejprve dosazen EBIT.

Dle normovaných postupů finanční analýzy se vypočte jako (%):

$EBIT / \text{výnosy} = (VZZ \text{ ř. } 61 + VZZ \text{ ř. } 43) / (VZZ \text{ ř. } 1 + 4 + 19 + 26 + 42 + 44 + 53) * 100$

Při tvorbě vlastního systému hodnocení a jeho funkčnosti opět беру v úvahu zkreslení EBITu společnosti mimořádnou událostí (požár) i výši výnosů, a proto vypočtu ještě ukazatel o toto očištěný, který lépe odráží ziskovost hlavní činnosti podniku (%):

$(VH \text{ za běž. činnost} + \text{nákladové úroky} + \text{daň z příjmu za běž. činnost}) / \text{výnosy z běž. činnosti}$
 $= (VZZ \text{ ř. } 61 + VZZ \text{ ř. } 43) / (VZZ \text{ ř. } 1 + 4 + 19 + 26 + 42 + 44) * 100$

Aby nedošlo ke zkreslení samotné vypovídací schopnosti i návaznosti na nákladovost, je právě při rozboru nákladovosti pro výpočet ROS za zisk dosazen také EBT (VH před zdaněním). Pokud by k tomuto nedošlo, musel by být z finanční činnosti odstraněn vliv úroků, což v rozboru nákladovosti postrádá opodstatnění i logiku.

Z tohoto důvodu tedy výpočtu ROS také takto:

Dle normovaných postupů finanční analýzy se vypočte jako (%):

$$EBT / \text{výnosy} = VZZ \text{ ř. } 61 / (VZZ \text{ ř. } 1 + 4 + 19 + 26 + 42 + 44 + 53) * 100$$

Nákladovost v nezdaněné podobě

Standardně se celková nákladovost dělí na nákladovost provozní, finanční a mimořádnou. Vzhledem k tomu, že nákladovost finanční a mimořádná jsou v nákladovosti celkové zanedbatelnou položkou, následně se věnuji rozboru pouze nákladovosti provozní, jejíž dopad na rentabilitu je významný. Nákladovost lze také vyjádřit jako $1 - ROS$

Jednotlivé položky nákladů jsou definovány tímto způsobem:

Náklady provozní: VZZ ř. 2 + 8 + 12 + 17 + 18 + 22 + 25 + 27

Náklady finanční: VZZ ř. 43 + 45

Náklady mimořádné: VZZ ř. 54

Náklady celkové: Náklady provozní + finanční + mimořádné

Položka celkových výnosů je definována takto:

Výnosy celkové: VZZ ř. 1 + 4 + 19 + 26 + 42 + 44 + 53

Jednotlivé položky nákladovosti jsou definovány takto:

Nákladovost celková: celkové náklady / výnosy

Nákladovost mimořádná: mimořádné náklady / výnosy

Nákladovost finanční: finanční náklady / výnosy

Nákladovost provozní: provozní náklady / výnosy

Jednotlivé položky provozní nákladovosti jsou definovány takto:

Nákladovost prodaného zboží: VZZ ř. 2 / výnosy

Výkonová spotřeba: VZZ ř. 8 / výnosy

Mzdová nákladovost: VZZ ř. 13 / výnosy

Ostatní osobní nákladovost: VZZ ř. (12 - 13) / výnosy

Odpisová nákladovost: VZZ ř. 18 / výnosy

Nákladovost prodaného DM a materiálu: VZZ ř. 22 / výnosy

Ostatní provozní nákladovost: VZZ ř. (17 + 25 + 27) / výnosy

Obrat aktiv

Pomocí tohoto ukazatele je vyjádřeno, kolik výnosů podnik získal z 1 koruny aktiv. Je jím tedy vyjádřeno využití majetku a to jak dlouhodobého, tak oběžného. Nutno podotknout, že u tohoto ukazatele je tedy žádoucí jeho růst. Lze ho vyjádřit vztahem:

Obrat stálých aktiv + obrat oběžných aktiv

Dle normovaných postupů finanční analýzy se vypočte jako:

$$\text{Výnosy} / \text{aktiva} = (\text{VZZ ř. 1} + 4 + 19 + 26 + 42 + 44 + 53) / \text{Rozvaha ř. 1}$$

Při tvorbě vlastního systému hodnocení a jeho funkčnosti opět беру v úvahu možnost zkreslení výše výnosů společnosti mimořádnou událostí (požár), a proto výpočtu ještě ukazatel o toto očištěný (%):

$$\text{Výnosy z běžné činnosti} / \text{aktiva} = (\text{VZZ ř. 1} + 4 + 19 + 26 + 42 + 44) / \text{Rozvaha ř. 1}$$

Obrat stálých aktiv

I tento ukazatel vyjadřuje fondovou účinnost. Propad ukazatele obvykle značí problémy týkající se oblasti tržeb.

Abych vyloučila zkreslení tohoto ukazatele výší stálých aktiv, je při jeho výpočtu v rámci tvorby vlastního systému hodnocení a jeho funkčnosti bráno v úvahu ovlivnění výše stálých aktiv, která je vyjádřena na tomto základě:

Výši dlouhodobého majetku ovlivňují odpisy a opravné položky, které ovšem dohromady dle účetních zásad mají zobrazovat skutečnou cenu tohoto majetku. Z výročních zpráv podniku také vyplývá, že s dlouhodobým majetkem a jeho složkami je průběžně pracováno, nedochází k jeho zbytečnému zastarávání a jeho skladba je optimalizována dle současných potřeb podniku. Z těchto důvodů i z důvodu zohlednění „podstatného vlivu“ není výše korekcí dlouhodobého majetku vnímána jako překážka a základní hodnotou tedy zůstává hodnota netto.

Dle mého názoru je ovšem nezbytné upravit tuto hodnotu o výši majetku financovaného pomocí finančního leasingu i o výši přijatých investičních dotací, které byly firmě poskytnuty na obnovu vozového parku veřejné hromadné dopravy. Tyto částky totiž dle Českých účetních standardů nejsou v hodnotě dlouhodobého majetku zahrnuty. Výši těchto jednotlivých úprav lze vyčíst z výročních zpráv podniku analyzovaného období.

Naopak výši výnosů společnosti neupravuji, vzhledem k tomu, že mimořádná událost se dotkla především dlouhodobých aktiv společnosti, a proto je s jejich výši neodmyslitelně spjata. Modifikovaný vzorec tedy je (%):

$$\text{Výnosy}/(\text{stálá aktiva} + \text{Hmotný Majetek Financovaný Leasingem} + \text{investiční dotace}) \\ = (\text{VZZ ř. 1} + 4 + 19 + 26 + 42 + 44 + 53) / \text{Rozvaha ř. 3} + \text{HMFL} + \text{investiční dotace}$$

Obrat oběžných aktiv

Pomocí tohoto ukazatele se udává počet obrátů oběžného majetku. Pokud je zaznamenán propad, značí to obvykle problémy s využitím krátkodobého majetku např. existenci nelikvidních či nadbytečných zásob, nebo vysoký podíl nedobytných či dosud neinkasovaných pohledávek.

Z důvodu absence interních výkazů jsem nucena použít při výpočtu hodnoty položek oběžných aktiv jejich stavy ke konci účetního období. Vzhledem k tomu, že se firma nezabývá poskytováním sezónních služeb a její činnosti jsou provozovány celoročně, domnívám se, že toto nepředstavuje relevantní problém.

Vezmeme – li v úvahu, že postup výpočtu hodnoty stálých aktiv je modifikován (čímž se fakticky snížila výše oběžných aktiv, pokud ctíme, že $A = SA + OA$), rozhodla jsem se neanalyzovat tento ukazatel jako celek, nýbrž rovnou přistoupit k výpočtu ukazatelů dílčích, jejichž výše je doplněním předešlého ukazatele a má praktický přínos při hodnocení finančního zdraví podniku jako celku. Jedná se o:

- Obrat zásob a doba obrátu zásob

Při interpretaci ukazatelů hodnotících obrátkovost zásob bychom měli brát v úvahu zkrácení výše výnosů společnosti, která je způsobena tím, že firma provozuje vícero činností. Ne všechny ovšem operují se zásobami. Vzhledem k tomu, že přesná interní data mi nebyla poskytnuta, hodnota tohoto ukazatele má sníženou vypovídací schopnost z důvodu nadhodnocení výše výnosů způsobené nemožností rozčlenění výnosů z poskytovaných služeb a vlastních výrobků a následné determinace potřebné výše jejich materiálové základny. Tyto ukazatele tedy patří k těm ukazatelům, které jsou zde více méně uvedeny pro formu, protože se domnívám, že právě ukazatele obrátkovosti zásob by vzhledem k typům činností podniku neměly chybět v jeho finanční analýze.

Doba obrátu a obrat zásob hodnocené společně ovšem říkají, že pokud je doba obrátu nízká a obrat zásob roste, pak je situace ve skladovém hospodářství i v samotné firmě na dobré úrovni.

Obrat zásob

Tento ukazatel udává, kolikrát jsou zásoby prodány a znovu naskladněny během daného období.

Modifikovaný vzorec pro jeho výpočet tedy je (%):

$$\text{Výnosy} / \text{zásoby} = (\text{VZZ ř. 1} + 4 + 21) / \text{Rozvaha ř. 32}$$

Doba obratu zásob

Tento ukazatel udává průměrný počet dnů, po které podnik váže své zásoby do doby jejich spotřeby. Modifikovaný vzorec pro jeho výpočet tedy je (%):

$$\text{Zásoby} / (\text{výnosy} / 360) = \text{Rozvaha ř. 32} / (\text{VZZ ř. 1} + 4 + 21 / 360)$$

- *Doba splatnosti krátkodobých pohledávek a závazků*

Vzhledem k tomu, že krátkodobé pohledávky tvoří podstatnou část oběžného majetku, myslím si, že i tyto ukazatele mají v této práci své opodstatnění.

Mezi těmito dvěma ukazateli existuje vztah, na jehož základě lze vypožorovat, zda je podnik ve výhodě či nevýhodě (bezplatný úvěr vs. nekrytý dluh). Za výnosy jsou v tomto případě považovány celkové výnosy podniku, vzhledem k tomu, že pohledávky a závazky jsou brány v celofiremním měřítku.

Doba splatnosti krátkodobých pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou se pohledávky přemění na peněžní prostředky. Dle normovaných postupů finanční analýzy se vypočte jako:

$$\begin{aligned} & \text{Krátkodobé pohledávky} / (\text{výnosy} / 360) \\ & = \text{Rozvaha ř. 48} / (\text{VZZ ř. 1} + 4 + 19 + 26 + 42 + 44 + 53 / 360) \end{aligned}$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Tento ukazatel vyjadřuje dobu trvání od vzniku závazku do jeho úhrady.

$$\begin{aligned} & \text{Krátkodobé závazky} / (\text{výnosy} / 360) \\ & = \text{Rozvaha ř. 103} / (\text{VZZ ř. 1} + 4 + 19 + 26 + 42 + 44 + 53 / 360) \end{aligned}$$

V další části finanční analýzy se zabývám neméně důležitou částí poměrové analýzy a to ukazatelům likvidity konkrétně likvidity běžné, pohotové i peněžní a jejich benchmarkingovému srovnání s podniky v odvětví dle kategorizace CZ-NACE pomocí diagnostického systému finančních indikátorů INFA.

Ukazatele likvidity

Vzhledem k tomu, že ukazatele likvidity jsou závislé na specifikaci činnosti podniku a její hodnoty by neměly být paušalizovány, jsou zde tyto ukazatele porovnány s podniky v odvětví dle kategorizace CZ-NACE (kód H49 – Pozemní a potrubní doprava) pomocí diagnostického systému finančních indikátorů INFA.

Díky nastavení vstupů a výstupů tohoto systému jsou ve výpočtu ukazatelů likvidity zohledněny i krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci a celková výše krátkodobých pohledávek.

- Likvidita běžná

Neboli likvidita 3. stupně nám říká, kolikrát oběžný majetek podniku převyšuje jeho krátkodobé závazky. Je zde vypočtena na základě tohoto vzorce:

$$\text{Oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} = \text{Rozvaha ř. 31} / (\text{Rozvaha ř. 103} + \text{ř. 117})$$

- Likvidita pohotová

Neboli likvidita 2. stupně vylučuje vliv zásob na oběžném majetku firmy, jako jeho nejméně likvidní složky. Je zde vypočtena na základě tohoto vzorce:

$$\begin{aligned} & (\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky} \\ & = (\text{Rozvaha ř. 31} - \text{ř. 32}) / (\text{Rozvaha ř. 103} + \text{ř. 117}) \end{aligned}$$

- Likvidita peněžní

Neboli likvidita 1. stupně nám zase říká, kolikrát jsou peněžní prostředky podniku schopny pokrýt její krátkodobé závazky. Je zde vypočtena na základě tohoto vzorce:

$$\text{Peněžní prostředky} / \text{krátkodobé závazky} = \text{Rozvaha ř. 58} / (\text{Rozvaha ř. 103} + \text{ř. 117})$$

Z důvodu ucelenějšího vyhodnocení likvidity podniku je zde vypočtena i hodnota čistého pracovního kapitálu, který slouží především k hodnocení likvidity.

Čistý pracovní kapitál

Lze jej charakterizovat jako tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji. Vzhledem k tomu, že má pomoci vyhodnotit likviditu analyzovaného podniku, je i v tomto ukazateli obsažena hodnota krátkodobých bankovních úvěrů a výpomocí. Je zde vypočten na základě tohoto vzorce:

$$\text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} = \text{Rozvaha ř. 31} - (\text{Rozvaha ř. 103} + \text{ř. 117})$$

Posledním krokem finanční analýzy je výpočet ukazatelů zadluženosti. Jsou zde vypočteny ukazatele věřitelského rizika a úrokového krytí.

Ukazatele zadluženosti

I ukazatele zadluženosti mají své místo ve formální (normované) finanční analýze, vzhledem k jejich důležitosti z pohledu společníků i věřitelů, kteří při vyšší zadluženosti mohou pociťovat nižší stabilitu společnosti.

Při výpočtu těchto ukazatelů vycházím ze standardizovaného postupu výpočtu a vliv mimořádné události zde není „očisťován“, protože zadluženost firmy byla tímto přímo ovlivněna, čili i hospodářský výsledek z mimořádné činnosti s ní přímo souvisí, vzhledem k tomu, že kdyby k požáru nedošlo, nedošlo by ani k čerpání rezerv a určité části hodnoty bankovního úvěru.

- *Ukazatel věřitelského rizika*

Neboli celková zadluženost, vyjadřuje skutečnost toho, jakým způsobem podnik využívá k financování své činnosti cizí a vlastní zdroje a je vypočtena na tomto základě:

$$\text{Celkové cizí zdroje} / \text{celková aktiva} = \text{Rozvaha ř. 86} / \text{Rozvaha ř. 1}$$

- *Ukazatel úrokového krytí*

Patří mezi další často používané ukazatele, vzhledem k tomu, že věřitele zajímá, zda jim budou spláceny dluhy a úroky z nich plynoucí řádně a včas. Dává přehled o tom, kolikrát vytvořený zisk pokrývá nákladové úroky. Výše ukazatele by měla překročit hodnotu 3. Jako bezproblémovou hranici můžeme vidět hodnotu 8. Pokud hodnota ukazatele je menší než 1, znamená to, že podnik není schopen ze svého zisku pokrýt ani nákladové úroky. Je zde vypočten na základě tohoto vzorce:

$$\text{EBIT} / \text{celkové nákladové úroky} = (\text{VZZ ř. 61} + \text{VZZ ř. 43}) / \text{VZZ ř. 43}$$

5.3 Aplikace systému finančně ekonomického hodnocení podniku dle navržené metodiky

Vertikální a horizontální analýza rozvahy ve zkráceném rozsahu

Vertikální analýza rozvahy

Je zde zachycen procentní vývoj komponent celkových aktiv a pasiv v letech 2008 - 2012.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka č. 3: Vertikální analýza rozvahy - aktiva

Text	2008	2009	2010	2011	2012
	% podíl	% podíl	% podíl	% podíl	% podíl
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	64,28%	63,15%	56,78%	65,44%	65,66%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,05%	0,16%	0,09%	0,10%	0,04%
Dlouhodobý hmotný majetek	99,74%	99,67%	99,72%	99,79%	99,85%
Dlouhodobý finanční majetek	0,21%	0,17%	0,19%	0,11%	0,10%
Oběžná aktiva	33,58%	34,64%	41,37%	31,62%	31,79%
Zásoby	12,55%	9,72%	6,21%	7,74%	7,75%
Dlouhodobé pohledávky	0,42%	0,41%	0,28%	0,15%	0,15%
Krátkodobé pohledávky	82,16%	79,02%	70,01%	85,83%	85,10%
Krátkodobý finanční majetek	4,87%	10,85%	23,50%	6,27%	7,01%
Časové rozlišení	2,13%	2,20%	1,85%	2,94%	2,55%
Náklady příštích období	86,96%	93,33%	97,24%	98,21%	98,34%
Příjmy příštích období	13,04%	6,67%	2,76%	1,79%	1,66%

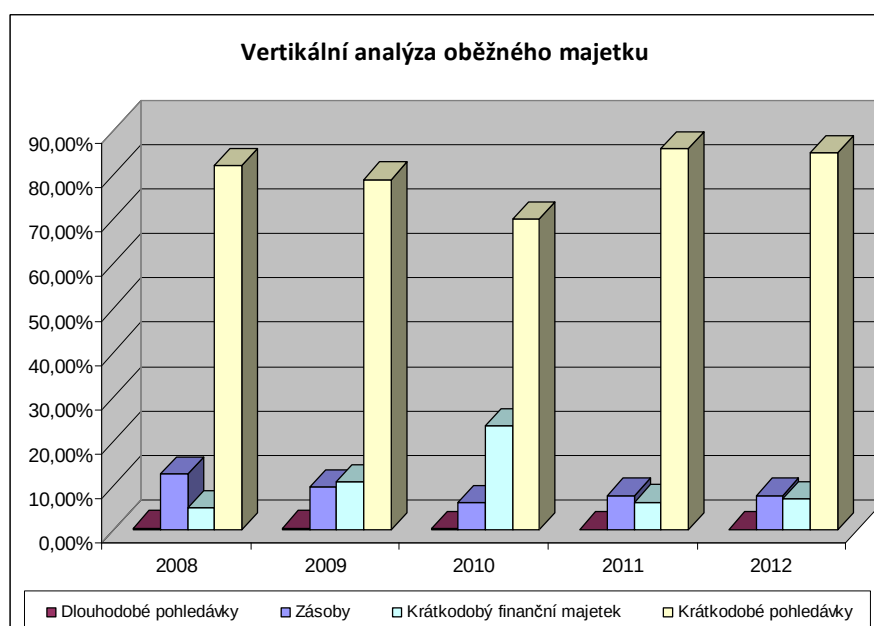
Zdroj: Data firmy - vlastní zpracování

Z předchozí tabulky je patrné, že se na majetkové struktuře z více jak 50-ti % podílí dlouhodobý majetek. To je dáno tím, že podnik je zaměřený na poskytování nákladní a osobní dopravy, což vyžaduje značné množství kapitálové vybavenosti (nákladních vozidel, autobusů,...). Na základě podrobnějšího rozboru prostřednictvím vertikální analýzy jednotlivých složek aktiv je patrné, že dlouhodobý majetek je téměř ze 100 % tvořen hmotným majetkem. To poukazuje na to, že podnik vlastní především movitý a nemovitý majetek ve formě budov, vozidel a pozemků potřebný k zajištění své činnosti.

Z výročních zpráv podniku vyplývá i to, že firma neustále pracuje se stavem svého vozového parku, který se snaží optimalizovat dle aktuálního vývoje zakázek a potřeb společnosti, díky čemuž nedochází ke zbytečnému zastarávání dlouhodobého majetku a vázanosti peněžních prostředků v jeho nepotřebných majetkových složkách, což hodnotím velmi pozitivně.

Skladba oběžného majetku společnosti je v porovnání se skladbou dlouhodobého majetku o poznání různorodější.

Graf č. 1: Vertikální analýza rozvahy - oběžná aktiva



Zdroj: Data firmy - vlastní zpracování

Z analýzy oběžného majetku je vidět, že největší podíl zaujímají krátkodobé pohledávky, a to dlouhodobě více než 70 %. Z tohoto důvodu se v další části práce ke krátkodobým pohledávkám vrátím a provedu podrobnější analýzu.

Skladba složek oběžného majetku je ve sledovaném období celkem stabilní. Odlišnost ale můžeme zaznamenat v roce 2010, který je bezprostředně ovlivněn požárem opravárenské haly na konci roku 2009. Je zde vidět nárůst krátkodobého finančního majetku, který byl dle vyjádření vedení společnosti z velké části způsoben vyplacením pojistného plnění od ČSOB pojišťovny.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 4: Vertikální analýza rozvahy – pasiva

Text	2008	2009	2010	2011	2012
	% podíl	% podíl	% podíl	% podíl	% podíl
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	42,32%	43,78%	47,01%	47,93%	50,48%
Základní kapitál	52,23%	49,62%	38,19%	33,55%	54,76%
Kapitálové fondy	1,83%	1,74%	1,34%	1,17%	1,15%
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	6,57%	6,17%	4,74%	4,17%	4,13%
Výsledek hospodaření minulých let	30,55%	34,28%	30,85%	46,85%	35,84%
VH běžného účetního období	8,82%	8,18%	24,88%	14,26%	4,13%
Cizí zdroje	57,41%	55,35%	52,06%	50,68%	48,38%
Rezervy	4,46%	4,08%	3,59%	0,31%	0,00%
Dlouhodobé závazky	12,53%	15,36%	13,69%	16,61%	18,79%
Krátkodobé závazky	30,03%	30,81%	47,50%	28,77%	27,49%
Bankovní úvěry a výpomoci	52,98%	49,74%	35,22%	54,31%	53,73%
Časové rozlišení	0,27%	0,87%	0,94%	1,38%	1,14%
výdaje příštích období	33,46%	10,12%	9,53%	44,47%	44,51%
výnosy příštích období	66,54%	89,88%	90,47%	55,53%	55,49%

Zdroj: Data firmy - vlastní zpracování

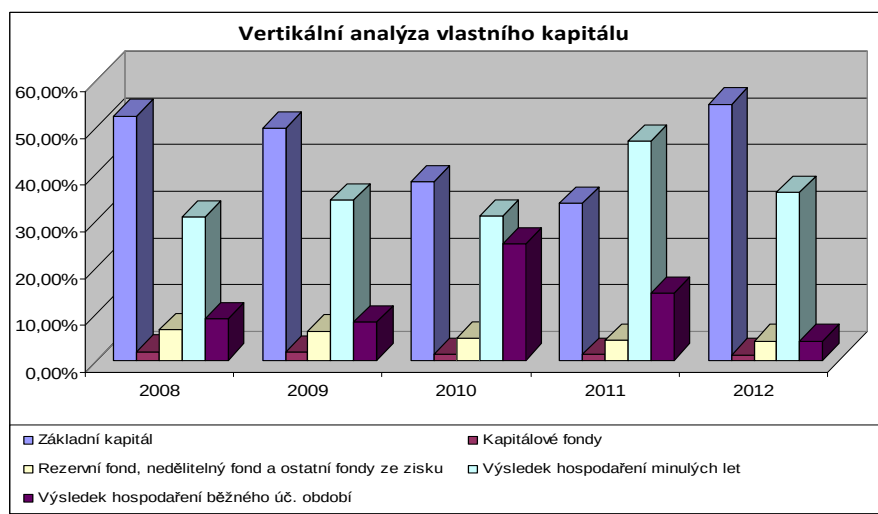
Kapitálová struktura podniku se v průběhu let stabilně pohybuje na 50-ti procentním podílu vlastního a cizího kapitálu. Jen nepatrně je vidět klesající tendence cizích zdrojů, která však nemá žádný významný vliv na činnost či hodnoty společnosti.

Pro lepší přehlednost byly k tabulce vytvořeny grafy zobrazující složky vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Analýzou časového rozlišení se v práci zabývat nebudu, vzhledem k jeho nevýznamnému vlivu na skladbě kapitálové struktury.

Na vlastním kapitálu se nejvíce podílí základní kapitál, jeho výše se ve sledovaném období pohybuje mezi 33 % - 55 % a výsledek hospodaření minulých let pohybující se v rozmezí 30 % - 47 %. Z toho je patrné, že společnost si ponechává značnou část zisku, kterým by mohla rozvinout svůj investiční potenciál.

Zvýšený podíl výsledku hospodaření běžného účetního období na vlastním kapitálu společnosti je patrný zejména v roce 2010 a to ve výši 24,88 %, kdy je jeho hodnota ovlivněna výsledkem hospodaření z mimořádné činnosti. V roce 2011 dochází k doznívání významu mimořádných skutečností. Hospodářskému výsledku, jeho skladbou a dopadem na finanční ukazatele se budu dále v práci podrobněji zabývat.

Graf č. 2: Vertikální analýza rozvahy - vlastní kapitál



Zdroj: Data firmy - vlastní zpracování

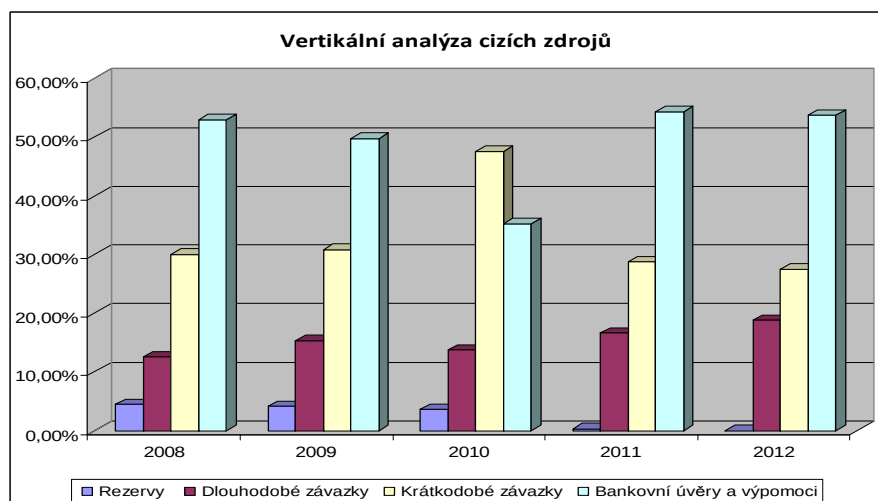
Podíl rezerv na celkových pasivech v průběhu všech analyzovaných let klesá. Největší pokles je patrný v roce 2011.

Dlouhodobé závazky se pohybují stabilně okolo 15 % z celkové hodnoty pasiv. Žádné výrazné změny v letech nevykazují.

Krátkodobé závazky jsou do roku 2010 zhruba na stejné úrovni a to přibližně 35 %. Po roce 2010 došlo k jejich poklesu na hodnotu pod 30 %.

Opačný jev je vidět u bankovních úvěrů a výpomocí. Ty naopak po roce 2010 vzrostly na hodnotu více než 50 % pasiv.

Graf č. 3: Vertikální analýza rozvahy - cizí zdroje



Zdroj: Data firmy - vlastní zpracování

Horizontální analýza rozvahy ve zkráceném rozsahu

Horizontální analýza zachycuje vývoj trendu komponent aktiv i pasiv v letech 2008-2012. Pouze časové rozlišení, které má zanedbatelný podíl na struktuře aktiv i pasiv (okolo 1 %), nebude blíže analyzováno, vzhledem k tomu, že změny v jeho trendu jsou, viděno v celopodnikovém měřítku, zcela nepodstatné.

Horizontální analýza aktiv – dlouhodobý majetek

Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv – dlouhodobý majetek

Text	2007/ 2008 Relat. změna	2007/ 2008 Absol. změna	2008/ 2009 Relat. změna	2008/ 2009 Absol. změna	2009/ 2010 Relat. změna	2009/ 2010 Absol. změna	2010/ 2011 Relat. změna	2010/ 2011 Absol. změna	2011/ 2012 Relat. změna	2011/ 2012 Absol. změna
Dlouhodobý majetek	0,05	8 991	0,00	-118	0,09	16 738	0,29	59 303	-0,03	-7 214
DNM	-0,07	-8	1,94	202	-0,41	-124	0,46	84	-0,59	-157
DHM	0,05	8 799	0,00	-236	0,09	16 778	0,29	59 322	-0,03	-7 029
DFM	1,00	200	-0,21	-84	0,27	84	-0,26	-103	-0,09	-28

Zdroj – Data firmy - vlastní zpracování

Jak lze z tabulky vyčíst, změny v hodnotách dlouhodobého majetku nejsou nijak markantní a pohybují se v rozmezí do 10 %, vyjma roku 2011, kde je zaznamenána meziroční změna oproti roku 2010 ve výši 29 %. Tento výkyv byl způsoben dostavbou nové opravárenské haly. Dále lze z tabulky vyčíst, že na změny v hodnotě dlouhodobého majetku mají podstatný vliv právě změny v hodnotě dlouhodobého hmotného majetku.

Horizontální analýza aktiv – oběžný majetek

Tabulka č. 6: Horizontální analýza aktiv – oběžný majetek

Text	2007/ 2008 Relat. změna	2007/ 2008 Absol. změna	2008/ 2009 Relat. změna	2008/ 2009 Absol. změna	2009/ 2010 Relat. změna	2009/ 2010 Absol. změna	2010/ 2011 Relat. změna	2010/ 2011 Absol. změna	2011/ 2012 Relat. změna	2011/ 2012 Absol. změna
Oběžný majetek	0,05	5 013	0,05	4 911	0,44	46 404	-0,15	-22 105	-0,03	-3 222
Zásoby	0,05	559	-0,19	-2 339	-0,08	-776	0,06	599	-0,02	-246
Dlouhodobé pohledávky	*	415	0,03	14	-0,03	-14	-0,53	-220	-0,03	-5
Krátkodobé pohledávky	0,03	2 222	0,01	758	0,28	23 098	0,05	4 868	-0,03	-3 691
Krátkodobý finanční majetek	0,60	1 817	1,34	6 478	2,13	24 096	-0,77	-27 352	0,09	720

Zdroj: Data firmy - vlastní zpracování

Změny v hodnotách oběžného majetku zachycené v tabulce nejsou nijak markantní a pohybují se v rozmezí do 5 %, vyjma roku 2010, kdy je patrná změna oproti roku 2009 ve výši 44 % (46 404 tis.), která byla způsobena hlavně citelným nárůstem krátkodobého finančního majetku o 213 % (24 096 tis.) a krátkodobých pohledávek ve výši 30 % (23 098 tis.). Tato situace je opět spjata s vyhořením opravárenské haly a očekávaným příjmem přislíbené investiční dotace.

Na zásobách se vliv požáru projevil již v roce 2009, kde došlo v důsledku jejich zničení k poklesu ve výši 19 %. V ostatních letech vykazují celkem stabilní bilanci pohybující se v rozmezí do 10 %.

Výše dlouhodobých pohledávek je v celofiremním měřítku zanedbatelná a nemá tedy citelný dopad na změnu majetku společnosti.

Zatímco krátkodobé pohledávky ovlivňují podnik velice znatelně. Kromě roku 2010, kdy vrostly krátkodobé pohledávky především o hodnotu dosud nevyplaceného pojistného plnění od pojišťovny a nevyplacené přislíbené investiční dotace, se jejich hodnota jeví jako stabilní s výkyvy do 5 %.

Krátkodobý finanční majetek vykazuje výkyvy v celém analyzovaném období. Samozřejmě je stejně jako ostatní majetkové složky ovlivněn událostmi souvisejícími s vyhořením opravárenské haly a to především v roce 2009 i 2010, kdy již došlo k plnění pojistné události pojišťovnou a také v roce 2011, kdy firma uhradila závazky vzniklé při výstavbě haly nové.

Horizontální analýza pasiv – vlastní kapitál

Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv – vlastní kapitál

Text	2007/ 2008 Relat. změna	2007/ 2008 Absolut. změna	2008/ 2009 Relat. změna	2008/ 2009 Absolut. změna	2009/ 2010 Relat. změna	2009/ 2010 Absolut. změna	2010/ 2011 Relat. změna	2010/ 2011 Absolut. změna	2011/ 2012 Relat. změna	2011/ 2012 Absolut. změna
Vlastní kapitál	0,07	7 754	0,05	6 574	0,30	39 454	0,14	23 703	0,02	4 117
Základní kapitál	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,67	43 600
Kapitál. fondy	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Fondy ze zisku	0,01	52	-0,01	-94	0,00	-15	0,00	13	0,01	78
VH min. let	0,23	7 166	0,18	6 925	0,17	7 652	0,73	38 490	-0,22	-19 977
VH běž. uče období	0,05	536	-0,02	-257	2,95	31 817	-0,35	-14 800	-0,70	-19 584

Zdroj: Data firmy - vlastní zpracování

Jak je patrné, je možné pozorovat stabilní vývoj vlastního kapitálu s meziroční změnou do 7 % ve sledovaném období. Výjimku tvoří opět roky 2010 se změnou 30 % (39 454 tis. Kč) a rok 2011 se změnou 14 % (23 703 tis. Kč). Tyto výkyvy jsou ovlivněny hospodářskými výsledky mimořádné činnosti (požár opravárenské haly).

Výše základního kapitálu zůstává neměnná až do roku 2012, v jehož průběhu došlo ke zvýšení základního kapitálu společnosti z vlastních zdrojů o 43 600 tis. Kč na 109 000 tis. Kč. Výše kapitálových fondů a fondů ze zisku se za celé analyzované období měnila pouze nepatrně a to max. o 1 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období se během analyzovaného období nedostal do červených čísel. Samozřejmě byl v letech 2010 a 2011 ovlivněn požárem opravárenské haly, a proto také v těchto letech dochází k výrazným změnám na výsledku hospodaření. Toto tvrzení se vztahuje i k výsledku hospodaření minulých let. V roce 2012 výši výsledku hospodaření minulých let ovlivnilo navýšení základního kapitálu firmy, které bylo provedeno.

Výsledku hospodaření a jeho rozborům se budu podrobněji věnovat v následující části práce.

Horizontální analýza pasiv – cizí zdroje

Tabulka č. 8: Horizontální analýza pasiv – cizí zdroje

Text	2007/ 2008 Relat. změna	2007/ 2008 Absolut. změna	2008/ 2009 Relat. změna	2008/ 2009 Absolut. změna	2009/ 2010 Relat. změna	2009/ 2010 Absolut. změna	2010/ 2011 Relat. změna	2010/ 2011 Absolut. změna	2011/ 2012 Relat. změna	2011/ 2012 Absolut. změna
Cizí zdroje	0,03	4 722	-0,02	-3 269	0,14	23 020	0,09	16 499	-0,07	-15 353
Rezervy	-0,03	-215	-0,10	-773	0,00	0	-0,90	-6 151	0,00	-649
Dlouhod. závazky	2,38	14 992	0,20	4 306	0,01	362	0,32	8 269	0,05	1 611
Krátkodob závazky	-0,11	-6 029	0,01	319	0,75	38 746	-0,34	-30 787	-0,12	-6 856
Bankovní úvěry a výpomoci	-0,04	-4 026	-0,08	-7 121	-0,19	-16 088	0,68	45 168	-0,08	-9 459

Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

Je možné pozorovat stabilní vývoj cizích zdrojů s meziroční změnou do 5 % ve sledovaném období. Výjimku tvoří opět roky 2010 se změnou 14 % (23 020 tis. Kč), rok 2011 se změnou 9 % (16 499 tis. Kč) a rok 2012 se změnou -7 % (-15 353 tis. Kč). Tyto výkyvy jsou ovlivněny především výkyvy krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí (požár opravárenské haly).

Výše rezerv se neustále snižuje, především v roce 2011, kdy došlo k jejímu čerpání v důsledku dostavení nové opravárenské haly.

Dlouhodobé závazky mají ve sledovaném období růstový charakter. Již v roce 2008 můžeme zaznamenat jejich nárůst ve výši 238 % (14 992 tis. Kč) oproti roku 2007. V roce 2009 vzrostly o 20 % (4 306 tis. Kč). V roce 2010 zaznamenáváme jen 1 % odchylku oproti roku předchozímu. V roce 2011 se opět dlouhodobé závazky navýšily a to o 32 % (8 269 tis. Kč), a v roce 2012 zůstaly téměř na stejné výši, je zde vidět pouze 5 % navýšení (1 611 tis. Kč). Z rozvah a výročních zpráv analyzované společnosti lze usuzovat, že velkou část struktury dlouhodobých závazků tvoří především závazky z dlouhodobého finančního pronájmu nově pořízovaného majetku společnosti. Vzhledem k tomu, že podnik neustále pracuje se svým dlouhodobým majetkem, který tvoří základní předpoklad k vykonávání její činnosti, lze jeho nárůst i nárůst závazků z jeho financování předpokládat a tento vývoj dlouhodobých závazků nehodnotit jako znepokojující.

Krátkodobé závazky vykazují ve sledovaném období nepatrné výkyvy ve výši do 12 % , kromě roků 2010, kdy došlo k jejich navýšení o 75 % (38 746 tis. Kč) a 2011, kdy došlo k jejich snížení o 34 % (30 787 tis. Kč). Tento výkyv opět souvisí s požárem haly a následným nárůstem a úhradou mimořádných krátkodobých závazků.

Totéž platí u bankovních úvěrů a výpomocí, kde můžeme v analyzovaném období sledovat stabilní vývoj s meziročními odchylkami do 8 %. Mimořádná událost tuto položku ovlivňuje v letech 2010 – úbytek 19 % (16 088 tis. Kč) a 2011 – přírůstek 68 % (45 168 tis. Kč).

Shrnutí vertikálních a horizontálních rozborů:

Kapitálová a majetková struktura společnosti je ve sledovaných letech poměrně stabilní. Podnik se dlouhodobě pohybuje na 50-ti procentní hranici poměru vlastního a cizího kapitálu. To je pro podniky, které se zaměřují na poskytování služeb typické a ani analyzovaná společnost COMETT plus, spol. s r. o. není výjimkou. Je patrná jen mírně rostoucí míra financování vlastním kapitálem. Zřejmě se jedná o reakci společnosti na světovou krizi a obavy z dalšího vývoje v ekonomice. Společnost se tak snaží zmírnit rizika vyplývající z financování z cizích zdrojů v reakci na měnící se vývoj ekonomiky.

Celkově bych společnost z hlediska majetkové a kapitálové struktury, zhodnotila jako kapitálově silnou a vybavenou společnost, která má předpoklady k dalšímu růstu.

Formální systematizace ekonomických ukazatelů

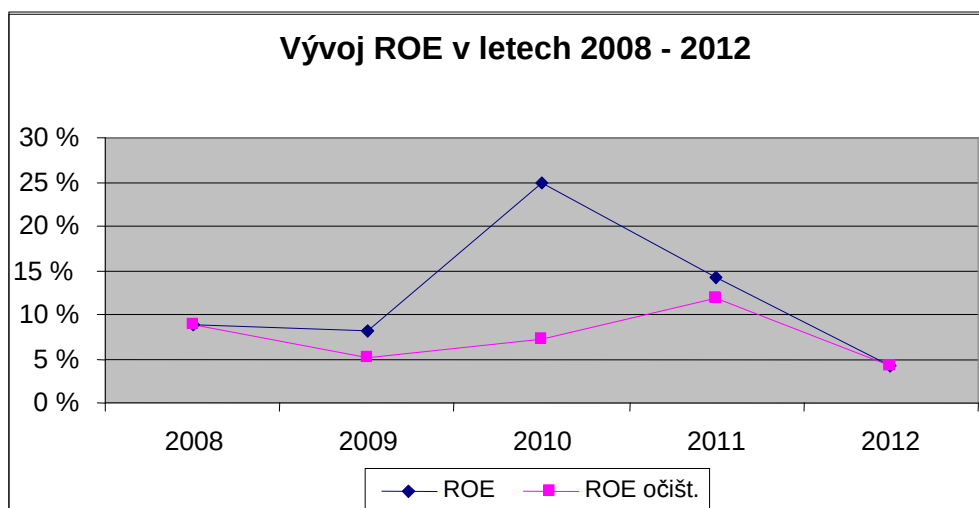
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) ve zdaněné podobě

Tabulka č. 9: ROE ve zdaněné podobě

ROKY	2008	2009	2010	2011	2012
ROE (%)	8,82	8,18	24,88	14,26	4,13
ROA (%)	6,20	5,44	15,20	9,18	3,69
Ukazatel finanční páky	2,36	2,28	2,13	2,09	1,98
Daň. a úr. multiplikátor	0,60	0,66	0,77	0,74	0,56
ROE očištěné (%)	8,84	5,08	7,21	11,76	4,14

Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

Graf č. 4: ROE ve zdaněné podobě (%)



Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

Rentabilita vlastního kapitálu byla po celé sledované období sice nižší, zato po celou dobu kladná, a to jak ROE „celkové“ tak i „očištěné“ o mimořádné události. Jak můžeme vidět, požár ovlivnil rentabilitu vlastního kapitálu především v roce 2010, kde je rozdíl opravdu markantní. Na 1 Kč investovaného vlastního kapitálu připadá zisk 0,2488 Kč u „celkového“ ROE, zatímco u očištěného ROE je zisk na 1 investovanou Kč pouze 0,0721 Kč. V letech 2009 a 2011 můžeme vidět pouze malý vliv mimořádné činnosti na ukazatelích ROE a v roce 2008 a 2012 není ROE mimořádnou činností ovlivněno vůbec.

„Očištěné“ ROE vykazuje pokles v roce 2009, kdy se projevíly důsledky světové finanční krize, poté ukazatel roste a pokles opět zaznamenává v roce 2012 a to pod úroveň krizového roku 2009, což můžeme hodnotit jako znepokojivé.

Finanční páka

Tabulka č.10: Ukazatel finanční páky

ROKY	2008	2009	2010	2011	2012
Ukazatel finanční páky	2,36	2,28	2,13	2,09	1,98

Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

Multiplikátor vlastního kapitálu (finanční páka) zvyšovala po celou dobu analyzovaného období rentabilitu vlastního kapitálu. Jeho vliv ovšem postupně klesá a v roce 2012 se dostal pod hodnotu 2.

Daňové a úrokové břemeno

Tabulka č. 11: Daňové a úrokové břemeno

ROKY	2008	2009	2010	2011	2012
Daň. a úr. multiplikátor	0,6017	0,6584	0,7694	0,7443	0,5641
Daň. a úrok. zatížení	0,3983	0,3416	0,2306	0,2557	0,4359

Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

V letech 2008 – 2010 vykazuje daňový a úrokový multiplikátor růst, z čehož vyplývá, že daňové a úrokové zatížení firmy klesá. V roce 2010 dosáhl multiplikátor nejvyšší hodnoty, která udává, že 76,94 % z EBITu tvoří EAT společnosti. V roce 2011 ovšem začal klesat a v roce 2012 se dostal na nejnižší úroveň celého analyzovaného období a to na hodnotu 0,5641, z níž vyplývá, že pouze 56,41 % EBITu je firmě k dispozici ve formě EATu.

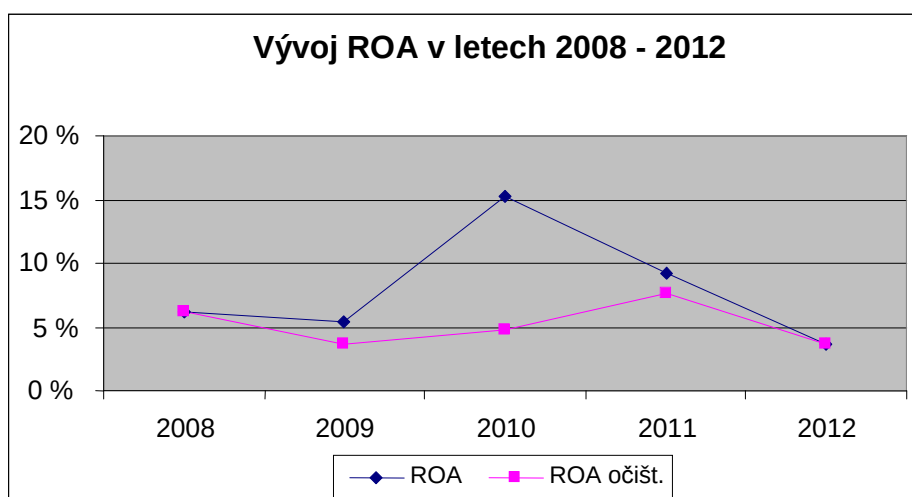
Rentabilita celkového kapitálu (ROA) v nezdaněné podobě

Tabulka č. 12: ROA v nezdaněné podobě (%)

ROKY	2008	2009	2010	2011	2012
ROA (%)	6,20	5,44	15,20	9,18	3,69
ROS (%)	3,08	2,88	8,68	5,93	2,33
Obrat celk.aktiv	2,01	1,89	1,75	1,55	1,59
ROA očištěné (%)	6,21	3,60	4,72	7,61	3,70
ROS očištěné (%)	3,09	1,96	2,62	4,90	2,33
Obrat celk.aktiv očišt.	2,01	1,84	1,80	1,55	1,59

Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

Graf č. 5: ROA v nezdaněné podobě (%)



Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

Stejně jako u ukazatele ROE, byla i rentabilita aktiv po celé analyzované období nižší, přesto kladná. Také „očištěné“ ROA vykazuje pokles v krizovém roce 2009, poté roste, aby v roce 2012 opět klesla na úroveň roku 2009. Největší rozdíl mezi hodnotami „celkovými“ a „očištěnými“ zaznamenáváme v roce 2010, kde na 1 Kč investovaných aktiv připadá zisk 0,15 Kč u „celkového“ ROA a jen 0,05 Kč u ukazatele „očištěného“ o mimořádnou činnost.

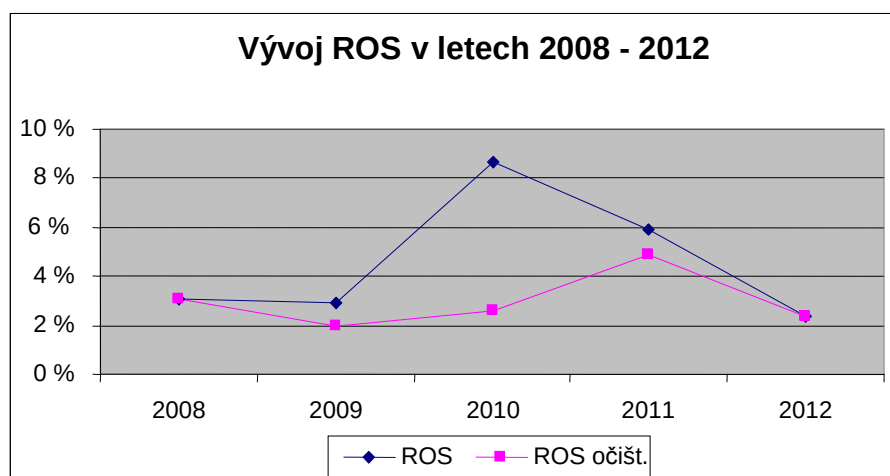
Rentabilita tržeb (ROS) v nezdaněné EBIT podobě

Tabulka č. 13: ROS v nezdaněné EBIT podobě

ROKY	2008	2009	2010	2011	2012
ROS (%)	3,08	2,88	8,68	5,93	2,33
ROS očištěné (%)	3,09	1,96	2,62	4,90	2,33

Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

Graf č. 6: ROS v nezdaněné EBIT podobě



Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

Rentabilita tržeb je nejvíce ovlivněna mimořádnými vlivy v roce 2010, kdy na 1 Kč „celkových“ tržeb (výnosů) připadá zisk 0,0868 Kč, zatímco u „očištěné“ verze je to pouze 0,0262 Kč. Opět rok 2009 a 2011 je tímto ovlivněn jen minimálně (jedná se o rozdíl 1 %) a roky 2008 a 2012 nejsou mimořádnou činností firmy ovlivněny vůbec.

Co se týká trendu, tak standardizované i „očištěné“ ROS vykazuje pokles v roce 2009, mimo jiné také z důvodu působení dopadů světové finanční krize. Poté ukazatel roste, a to do roku 2011. V roce 2012 dojde opět k poklesu rentability tržeb, u „očištěné“ verze na úroveň mezi roky 2009 a 2010, ovšem u standardizované verze dochází k poklesu dokonce pod úroveň krizového roku 2009.

Rentabilita tržeb (ROS) v nezdaněné EBT podobě

Tabulka č. 14: ROS v nezdaněné EBT podobě

ROKY	2008	2009	2010	2011	2012
ROS (%)	2,31	2,27	8,25	5,43	1,68
1-ROS (%)	97,69	97,73	91,75	94,57	98,32

Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

I rentabilita tržeb v nezdaněné EBT podobě má kolísavý charakter. Nejprve v letech 2008 – 2009 zaznamenáváme jen nepatrný pokles, poté v roce 2010 prudký nárůst na hodnoty 2,27 % na 8,25 % z důvodu vlivu požáru a s ním souvisejících mimořádných operací, následuje rok 2011, kde se hodnota ustaluje na úrovni 5,43 % a opět následuje prudký pokles na nejnižší hodnotu analyzovaného období a to 1,68 %.

Rozbor struktury nákladovosti podniku

Tabulka č. 15: Rozbor struktury nákladovosti podniku v letech 2008 - 2012

Rok	2008	2009	2010	2011	2012
provozní náklady (Kč)	575 123	531 821	579 499	591 161	608 299
finanční náklady (Kč)	6 167	5 416	5 472	4 989	6 456
mimořádné náklady (Kč)	26	19 316	59	5	28
celkové náklady (Kč)	581 316	556 553	585 030	596 155	614 783
tržby+výnosy (Kč)	595 032	569 484	637 667	630 397	625 289
provozní nákladovost	96,65%	93,39%	90,88%	93,78%	97,28%
finanční nákladovost	1,04%	0,95%	0,86%	0,79%	1,03%
mimořádná nákladovost	0,00%	3,39%	0,01%	0,00%	0,00%
celková nákladovost	97,69%	97,73%	91,75%	94,57%	98,32%

Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

Nejvyšší podíl na celkové nákladovosti má nákladovost provozní a to v celém sledovaném období. Finanční a mimořádná nákladovost tvoří zanedbatelnou část celkové nákladovosti.

Celková nákladovost firmy se v analyzovaných letech pohybuje nad 90 %. Je tedy poměrně vysoká. Náklady i výnosy vykazují kolísavý charakter. Nejnižší nákladovost vykazoval podnik v roce 2010, kdy na dosažení 1 Kč výnosů bylo potřeba 0,9175 Kč nákladů (toto je mimo jiné ovlivněno vysokým podílem mimořádného výsledku

hospodaření). Pomineme-li vliv mimořádné činnosti, vykazuje nákladovost stabilní hodnoty mezi 97 % – 98 %.

Celková nákladovost ani v jednom roce z analyzovaného období nepřekročila hodnotu 100 %, což hodnotím velmi pozitivně. Pravdou ovšem zůstává, že nákladovost firmy je celkem vysoká a mohla by dosahovat nižších hodnot, kterých jak doufám, bude v budoucnu dosaženo i díky zlepšení makroekonomických podmínek.

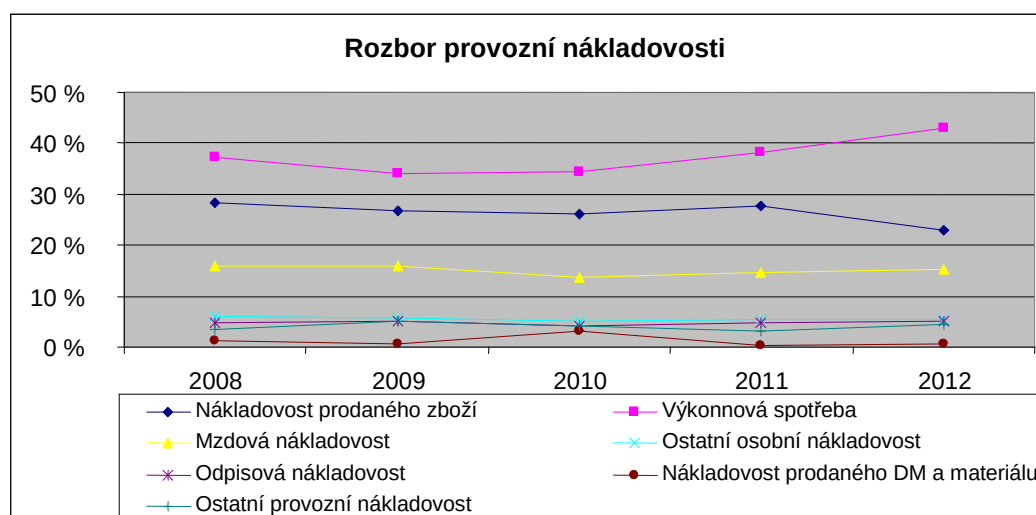
Procentní analýza komponent provozní nákladovosti společnosti

Tabulka č. 16: Procentní analýza komponent provozní nákladovosti společnosti

Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Nákladovost prodaného zboží	28,33%	26,81%	26,09%	27,69%	23,08%
Výkonová spotřeba	37,21%	34,18%	34,29%	38,15%	43,15%
Mzdová nákladovost	15,91%	16,03%	13,74%	14,63%	15,35%
Ostatní osobní nákladovost	5,99%	5,62%	5,04%	5,36%	5,56%
Odpisová nákladovost	4,67%	4,96%	4,27%	4,64%	5,06%
Nákladovost prodaného DM a materiálu	1,14%	0,54%	3,32%	0,25%	0,64%
Ostatní provozní nákladovost	3,42%	5,25%	4,13%	3,05%	4,45%
Provozní nákladovost CELKEM	96,65%	93,39%	90,88%	93,78%	97,28%

Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

Graf č. 7: Procentní analýza komponent provozní nákladovosti společnosti



Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

Analýzou bylo zjištěno, že největší podíl na provozní nákladovosti má nákladovost výkonové spotřeby a to 34 % – 43 %. Další významnou položku tvoří nákladovost na prodané zboží a to 23 % – 28 % a 13 % – 16 % z provozní nákladovosti tvoří

nákladovost mzdová. Ostatní komponenty provozní nákladovosti jsou oproti tomu téměř zanedbatelné. Vzhledem k tomu, že hlavní činností podniku je silniční motorová osobní a nákladní doprava, nákup a prodej zboží a další, jsou tyto náklady zcela opodstatněné.

Co se tedy týče struktury provozní nákladovosti (jediné významné složky nákladovosti celkové) můžeme konstatovat, že odpovídá potřebám hlavní činnosti podniku.

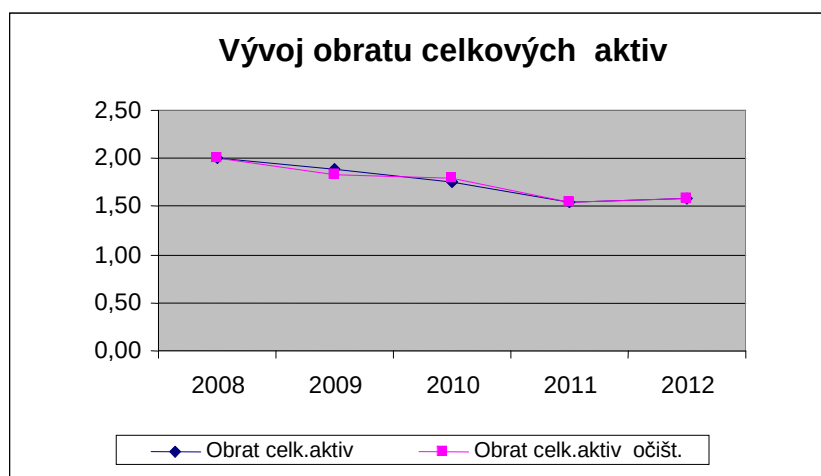
Obrat celkových aktiv

Tabulka č. 17: Obrat celkových aktiv

ROKY	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv	2,01	1,89	1,75	1,55	1,59
Obrat celkových aktiv očišt.	2,01	1,84	1,80	1,55	1,59

Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

Graf č. 8: Vývoj obratu celkových aktiv



Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

Mimořádná událost neměla na tento ukazatel žádný zásadní vliv. Rozdíly +/- 5 % můžeme zaznamenat v roce 2009 a 2010.

„Očištěná“ verze tohoto ukazatele nám naznačuje pokles po celé analyzované období, kromě roku 2012, kdy došlo k jejímu nepatrnému vzestupu, což znamená, že na začátku analyzovaného období využívala společnost svá aktiva efektivněji, než na jeho konci.

Obrat stálých aktiv

Tabulka č. 18: Obrat stálých aktiv

ROKY	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat stálých aktiv	2,03	2,11	2,10	1,87	1,82
Netto hodnota stálých aktiv (Kč)	190 220	190 102	206 840	266 143	258 929
Finanční leasing (Kč)	94 073	64 183	63 906	65 722	84 278
Investiční dotace (Kč)	9 000	3 600	13 890	1 402	0
Výnosy celkové (Kč)	595 032	569 484	637 667	630 397	625 289

Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

Obrat stálých aktiv po celé analyzované období klesá. To je dáno tím, že firma neustále pracuje se svým dlouhodobým majetkem a navyšuje jeho hodnotu. Vzhledem k tomu, že ve sledovaném období docházelo ke kolísání výše tržeb (v tabulce se jedná o tržby celkové, které zahrnují i výnosy z mimořádné činnosti – zde můžeme logicky v roce 2009 vidět snížení hodnoty tržeb z důvodu snížení výrobních kapacit a v posledních 2 letech zaznamenat pokles související s dozníváním vlivu mimořádné události.) i dlouhodobého majetku (výjimku tvoří rok 2009, kdy došlo ke snížení hodnoty stálých aktiv vlivem požáru), lze předpokládat, že kapitálová vybavenost rostla rychleji než-li výnosy společnosti.

Obrat zásob a doba obratu zásob

Tabulka č. 19: Obrat zásob a doba obratu zásob

ROKY	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat zásob	14,76	16,45	19,06	18,80	15,96
Doba obratu zásob (dny)	24,38	21,89	18,89	19,15	22,55

Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

Obrátkovost zásob je v analyzovaném období vysoká (pohybuje se v intervalu 14,76 – 19,06), což nám signalizuje, že průměrně se zásoby přemění v zisk 17 x za rok. Z doby obratu je patrné, že podnik váže zásoby přibližně 3 týdny, čemuž odpovídá i vypočtená doba obratu zásob, která vykazuje pokles po celé analyzované období, kromě roku 2012, kdy zaznamenáváme nepatrný vzestup. Můžeme říci, že skladové hospodářství podniku je na dobré úrovni.

Nesmíme ovšem zapomenout na to, že hodnota tohoto ukazatele má sníženou vypovídací schopnost z důvodu nadhodnocení výše výnosů způsobené nemožností rozčlenění výnosů z poskytovaných služeb a vlastních výrobků a následné determinace potřebné výše jejich materiálové základny. Skutečná hodnota těchto ukazatelů je nižší, o kolik však není možné bez interních informací objektivně říci.

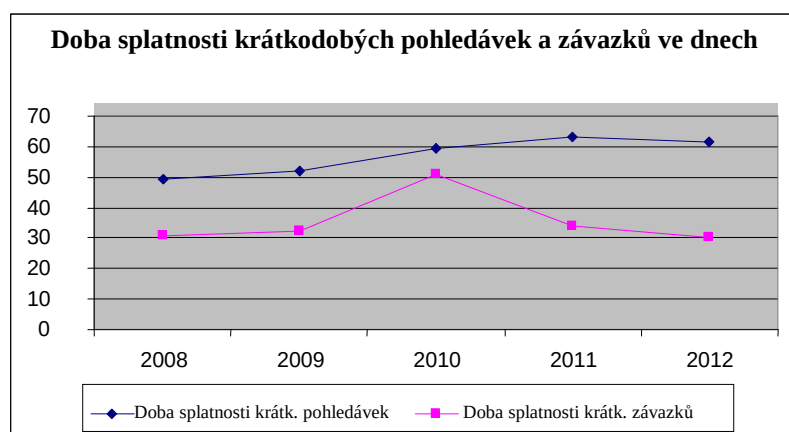
Doba splatnosti krátkodobých pohledávek i závazků

Tabulka č. 20: Doba splatnosti krátkodobých pohledávek a závazků ve dnech

ROKY	2008	2009	2010	2011	2012
Doba splatnosti krátk. pohledávek	49,40	52,09	59,56	63,03	61,42
Doba splatnosti krátk. závazků	30,87	32,45	50,86	33,86	30,19

Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

Graf č. 9: Doba splatnosti krátkodobých pohledávek a závazků



Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

Doba splatnosti krátkodobých pohledávek by se měla optimálně pohybovat okolo 30 dnů. Této hodnoty nebylo za celé analyzované období dosaženo, naopak po celou dobu se doba splatnosti krátkodobých pohledávek prodlužuje a svého vrcholu dosáhla v roce 2011, kdy činila dokonce 63,03 dní. V roce 2012 sice nepatrně klesla, je ovšem nutné podotknout, že to nemění nic na tom, že platební morálka odběratelů firmy není ideální.

Co se týče doby splatnosti krátkodobých závazků, vykazuje firma stabilní hodnotu okolo 30 dní během celého analyzovaného období, kromě roku 2010, kdy došlo k nárůstu doby splatnosti krátkodobých závazků na 50,86 dnů. Toto bylo způsobeno

především nárůstem hodnoty samotných krátkodobých závazků z důvodu výstavby nové opravárenské haly.

Z výše uvedeného vyplývá, že platební morálka podniku je mnohem lepší než platební morálka jeho odběratelů.

Likvidita

Tabulka č. 21: Ukazatele likvidity podniku a likvidity podniků v odvětví

ROKY	2008	2009	2010	2011	2012
Likvidita běžná	0,98	1,08	1,15	1,05	1,15
Likvidita L3 v odvětví	0,79	1,71	1,58	1,37	1,72
Likvidita pohotová	0,86	0,97	1,08	0,97	1,06
Likvidita L2 v odvětví	0,72	1,56	1,46	1,26	1,57
Likvidita peněžní	0,05	0,12	0,27	0,07	0,08
Likvidita L1 v odvětví	0,10	0,26	0,28	0,20	0,47

Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování, Data INFA – vlastní zpracování

Hodnoty běžné likvidity se po celé analyzované období pohybují nad hodnotou 1 (kromě roku 2008, kdy je její hodnota 0,98). Kromě roku 2008 se také pohybuje pod průměrem v odvětví.

I likvidita pohotová, stejně jako běžná, se pohybuje kolem hodnoty 1, kromě roku 2008, kdy je její výše 0,86, zatímco průměr v odvětví je 0,72. Paradoxně je rok 2008 opět jediným rokem v analyzovaném období, kdy hodnoty likvidity pohotové analyzovaného podniku, přesáhly hodnotu tohoto ukazatele průměru v odvětví.

Ve všech zkoumaných letech ukazatel likvidity peněžní nepřesáhl průměrnou hodnotu tohoto ukazatele v odvětví a dokonce se pohybuje hluboko pod kritickou hodnotou 0,2.

Vývoj ukazatelů likvidity je také ovlivněn mimořádnou událostí z roku 2009 a to hlavně přijetím pojistného plnění a úhradou závazků plynoucích z výstavby nové opravárenské haly a to především v roce 2010, kdy všechny ukazatele likvidity vykazují nejvyšší dosažené hodnoty daného období. Běžná likvidita není výrazně vyšší než likvidita pohotová, což poukazuje na optimální skladové hospodářství. Hodnoty likvidity peněžní jsou ale na druhou stranu velice nízké a ukazují na vysokou vázanost peněžních prostředků, v tomto případě v krátkodobých pohledávkách.

Čistý pracovní kapitál

Tabulka č. 22: Čistý pracovní kapitál v Kč

ROKY	2008	2009	2010	2011	2012
Čistý pracovní kapitál	-2 062	7 533	19 831	6 197	16 033
Oběžný majetek	99 375	104 286	150 690	128 585	125 363
Krátkodobé závazky	51 016	51 335	90 081	59 294	52 438
Kr.bank.úvěry a výpom.	50 421	45 418	40 778	63 094	56 892

Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

Od roku 2008, kdy podnik vykazoval zápornou hodnotu ČPK a existovalo tu tím pádem nebezpečí, že kvůli splácení krátkodobých závazků bude muset případně rozprodat část stálých aktiv, hodnota tohoto ukazatele rostla a to do roku 2010, kdy dosahovala maxima analyzovaného období a to částky 19 831 tis. Kč, jež vyjadřuje hodnotu oběžných aktiv, která je kryta dlouhodobými zdroji financování. V roce 2011 došlo k poklesu na hodnotu 6 197 tis. Kč a v následujícím roce 2012 opět k nárůstu na výši 16 033 tis. Kč.

Shrnutí likvidnosti podniku

Celkově se podnik na první pohled jeví jako málo likvidní.

Na tomto stavu má největší podíl vysoký objem krátkodobých pohledávek, v nichž jsou vázány peněžní prostředky. I přesto, že dopady světové finanční krize jsou v ekonomice ČR stále citelné, doporučuji podniku především snížení hodnoty krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, v jejichž výši spatřuji jednu ze slabých stránek jejího finančního řízení.

Dále se na stavu likvidity podniku podílí i výše oběžného majetku, která je kryta dlouhodobými zdroji, jak vyplývá z analýzy čistého pracovního kapitálu, což viděno z pohledu manažera můžeme chápat jako jakýsi polštář (zdroj), o který je případně možné zmenšit hodnotu podniku, aniž by byla významnou měrou ohrožena jeho existence, ovšem za předpokladu tolerance dražšího dlouhodobého kapitálu. Doporučila bych podniku zaměřit se především na optimalizaci výše ČPK a následně jeho stabilizaci.

Věřitelské riziko a úrokové krytí

Tabulka č. 23: Věřitelské riziko a úrokové krytí

ROKY	2008	2009	2010	2011	2012
Ukazatel věřitelského rizika	57 %	55 %	52 %	51 %	48 %
Úrokové krytí	3,96	4,75	20,24	12,01	3,59

Zdroj: Data firmy – vlastní zpracování

Ukazatel věřitelského rizika, který představuje zadluženost, nám ukazuje, že účast cizích zdrojů na kapitálové struktuře mírně klesá po celé analyzované období. Jeho výše se stabilně pohybuje okolo 50 %, což můžeme hodnotit pozitivně, vzhledem k tomu, že podnik není předlužen ani zbytečně nadmíru financován z vlastních (dražších) zdrojů.

Ukazatel úrokového krytí roste od roku 2008 do roku 2010, kdy dosahuje svého maxima v analyzovaném období na hodnotě 20,24, což ukazuje kolikrát EBIT společnosti pokrývá výši nákladových úroků. V letech 2011 a 2012 klesá a v posledním analyzovaném roce se ustaluje na hodnotě 3,59, která je v celých pěti letech nejnižší.

Pozitivně lze hodnotit, že se výše úrokového krytí po celé analyzované období nedostala pod hodnotu 3, z čehož vyplývá, že firma vydělala na nákladové úroky a stále jí zbylo dostatek finančních prostředků k financování ostatních potřeb společnosti. I na vývoji tohoto ukazatele lze spatřit působení mimořádné činnosti podniku začínající v roce 2009, vrcholící v roce 2010 a doznívající v roce 2011. Její vliv se projevuje ve výši EBITu společnosti, čerpáním rezerv i výší hodnoty bankovního úvěru. Stejně jako i u jiných ukazatelů je vidět nepříznivý vývoj v roce 2012 spojený s poklesem zisku.

5. 4 Vyhodnocení výsledků finanční analýzy

Nejprve byly provedeny horizontální a vertikální rozbor rozvahy ve zkráceném rozsahu, které odhalily skladbu i trend majetkové a kapitálové struktury podniku, čímž zvýšily vypovídací schopnost poměrových ukazatelů. Tyto rozbor se ukázaly jako klíčové především při hodnocení zadluženosti firmy, kde byly vypočteny 2 ukazatele a to ukazatel věřitelského rizika a ukazatel úrokového krytí. Ve spojení s provedenou horizontální a vertikální analýzou rozvahy dávají ovšem dostatečný přehled o majetkové struktuře firmy a zdrojů jejího krytí, která vykazuje ve sledovaných letech stabilní vývoj okolo 50% hranice poměru vlastního a cizího kapitálu. Toto je pro podniky zaměřující se na poskytování služeb typické. Patrná je jen mírně rostoucí míra financování vlastním kapitálem. Společnost se tak snaží zmírnit rizika vyplývající z financování pomocí cizích zdrojů v reakci na právě se měnící vývoj v ekonomice. Obraz zadluženosti firmy dokreslují i ukazatel finanční páky, který vykazuje mírně klesající trend po celé analyzované období a úrokový i daňový multiplikátor vykazující kolísavý trend, vzhledem k tomu, že jeho výše je do jisté míry také ovlivněna požárem z roku 2009 díky úrokovému efektu. Celkově bych společnost z hlediska majetkové a kapitálové struktury, zhodnotila jako kapitálově silnou a vybavenou společnost, která má předpoklady k dalšímu růstu.

Horizontální a vertikální rozbor rozvahy měly svůj význam i při hodnocení likvidity podniku, při jejíž analýze byl využit i výpočet čistého pracovního kapitálu a doby splatnosti krátkodobých pohledávek a závazků. Vzhledem k tomu, že tyto formálně odlišné ukazatele mají věcnou souvislost, hodnotím jejich společný vliv na likviditu firmy, čímž se zvyšuje celková vypovídací schopnost. Vzala jsem v úvahu i fakt, že ukazatele likvidity by neměly být paušalizovány, a proto jsem je porovnávala i s podniky v odvětví dle kategorizace CZ-NACE pomocí diagnostického systému finančních indikátorů INFA. Z výsledků vyplývá, že celkově se podnik jeví na první pohled jako málo likvidní. Ve všech zkoumaných letech ukazatel peněžní likvidity nepřesáhl průměrnou hodnotu tohoto ukazatele v odvětví a dokonce se pohybuje hluboko pod kritickou hodnotou 0,2 (kromě roku 2010). Běžná likvidita není výrazně vyšší než likvidita pohotová, což poukazuje na optimální skladové hospodářství. Hodnoty likvidity peněžní jsou ale velice nízké a ukazují na vysokou vázanost peněžních prostředků, v tomto případě v krátkodobých pohledávkách.

Využití majetku společnosti bylo vyjádřeno na základě ukazatele obratu celkových i stálých aktiv a obratu zásob i doby obratu zásob. Obrat celkových i stálých aktiv vykazuje mírně klesající trend, což naznačuje, že na začátku období využíval podnik svá aktiva efektivněji než na jeho konci. Tento pokles je však dán především tím, že firma neustále pracuje se svým dlouhodobým majetkem a navyšuje jeho hodnotu a lze tedy předpokládat, že kapitálová vybavenost rostla rychleji než-li výnosy společnosti. Toto naznačuje i vývoj ukazatelů obratu a doby obratu zásob, které, jsou - li hodnoceny společně, říkají, že pokud je doba obratu nízká a obrat zásob roste, pak situace ve skladovém hospodářství je na dobré úrovni a firma nedisponuje nadlimitními zásobami, které by negativně působily i na ukazatel celkových aktiv.

Ukazatele rentability podniku sice dosahovaly v analyzovaných letech nižších hodnot, ale na druhou stranu lze pozitivně hodnotit fakt, že se po celé předmětné období nedostaly do červených čísel. Jak se dalo předpokládat, ziskovost podniku (ať ROE, ROA či ROS) byla do značné míry ovlivněna požárem servisní haly v letech 2009 – 2011. Mimořádný výsledek hospodaření byl kladný a v roce 2010 tvořil značnou část celkového hospodářského výsledku. Znepokojující ovšem je, že v roce 2012 nastává prudký pokles rentability podniku, dokonce takový, že se její hodnoty dostávají na či pod úroveň hodnot ukazatelů krizového roku 2009. Při hodnocení rentability nesmíme zapomínat na fakt, že firma zajišťuje městskou i linkovou hromadnou autobusovou dopravu, tudíž efekt z její činnosti netkví pouze v dosahování zisků, ale je zde brán v potaz i veřejný zájem a užitek z něj plynoucí a její rentabilita je touto „neziskovou“ činností ovlivněna.

6. Závěr

Cílem bakalářské práce bylo vytvoření systému finančně ekonomického hodnocení podniků vhodného k analýze konkrétní společnosti na základě údajů z účetních výkazů, praktické uplatnění vytvořeného systému a vyhodnocení získaných údajů s ohledem na další rozvoj podniku i s ohledem k funkčnosti navrhované metodiky.

Byla provedena finanční analýza společnosti COMETT PLUS, spol. s r.o. sídlící v Táboře, jejíž hlavní činností je silniční motorová nákladní a osobní přeprava. Data pro finanční analýzu byla získána z výročních zpráv podniku. Analyzovaným obdobím byly roky 2008 – 2012.

Metodika práce, i samotná finanční analýza, byla z důvodu chybějících interních informací založena na formální normalizované verzi, která se opírá především o poměrovou analýzu doplněnou o horizontální a vertikální rozbory i výpočet čistého pracovního kapitálu. Vycházela jsem z normovaných ukazatelů, přesto ale u některých došlo z důvodu zlepšení vypovídací schopnosti k modifikaci. Hodnocena byla:

- *Rentabilita podniku*, jejíž formální systematizace vychází z Du Pont diagramu. Jako vrcholový ukazatel byl dosazen ukazatel ROE. Vzhledem k tomu, že ROE bylo vypočtené ve zdaněné podobě (za zisk byl dosazen EAT) a ROA v nezdaněné (za zisk byl dosazen EBIT), zohlednila jsem tuto skutečnost pomocí ukazatele daňového a úrokového multiplikátoru, díky němuž jsem zajistila kontinuitu mezi formami na sobě závislých ukazatelů rentability. Dále byly provedeny modifikace výpočtu, které zohledňovaly vliv požáru z roku 2009, při kterém byla zničena servisní hala v areálu společnosti. Tato skutečnost se podstatným způsobem promítla ve výsledku hospodaření především v roce 2010, ale její vliv byl patrný i v roce 2009 a 2011. Dotčené ukazatele rentability byly o mimořádné události očištěny a následně porovnány se svou normovanou verzí, čímž byla provedena komparace výsledků rentability běžné a celkové činnosti firmy.

- *Aktivita podniku* vycházela z výpočtu obrátu i doby obrátu. U výpočtu obrátu celkových aktiv jsem zohlednila vliv mimořádné události. U výpočtu obrátu stálých aktiv jsem vzhledem k důležitosti a potřebnosti dlouhodobého majetku, který tvoří základnu pro provoz hlavní činnosti podniku, stanovila jeho výši alternativním způsobem, jenž lépe odráží skutečný stav. K účetní netto hodnotě jsem přičetla výši investičních dotací, které byly firmě v průběhu analyzovaných let poskytnuty

právě na nákup či obnovu vozového parku městské hromadné i linkové autobusové dopravy. Dále byla zohledněna i výše dlouhodobého majetku financovaného formou finančního leasingu, o kterou se hodnota stálých aktiv také navýšila. U oběžného majetku nebyla aktivita analyzována jako celek, ale přistoupila jsem k výpočtu ukazatelů dílčích a to k obratu zásob a době obratu zásob, vzhledem k tomu, že společné hodnocení zvyšuje jejich vypovídací schopnost, a také k době obratu krátkodobých závazků a době obratu pohledávek, přičemž jejichž společné hodnocení odpovídá na otázku, je - li podnik ve výhodě či nevýhodě (zda – li čerpá bezplatný úvěr, nebo vzniká nekrytý dluh).

- *Zadluženost podniku* vycházela z výpočtu věřitelského rizika a ukazatele úrokového krytí, které ve spojení s provedenou horizontální a vertikální analýzou rozvahy dávají dostatečný přehled o majetkové a kapitálové struktuře firmy.

- *Likvidita podniku* byla hodnocena na základě poměrových ukazatelů likvidity běžné, pohotové i peněžní, kde jsem vzala úvahu fakt, že ukazatele likvidity by neměly být paušalizovány, a proto jsem je porovnávala i s podniky v odvětví dle kategorizace CZ-NACE pomocí diagnostického systému finančních indikátorů INFA. Díky nastavení vstupů a výstupů tohoto systému byly při stanovení metodiky výpočtu jejich ukazatelů zohledněny krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci i celková výše krátkodobých pohledávek, což zaručilo plnou kompatibilitu s daným indikátorem. Na celkovém hodnocení likvidity se dále podílely i vertikální rozbor oběžných aktiv, ukazatele doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků i vypočtená výše čistého pracovního kapitálu.

I přes chybějící vnitropodniková data je vypracovaná metodika zcela funkční, a dovoluje aplikaci systému finančního hodnocení v budoucích letech i časové srovnání jejich výstupů, a to především z důvodu modifikace určitých normovaných ukazatelů.

Vyhodnocení výsledků bylo prováděno za pomoci časového srovnání (vyhodnocení trendu ukazatele). Výjimkou ovšem bylo zhodnocení likvidity podniku, které bylo kromě výše uvedeného provedeno i na základě mezipodnikového srovnání (diagnostický systém finančních indikátorů INFA).

Po vyhodnocení výsledků finanční analýzy vybraného podniku, kde jsem provedla rozbor jeho hospodaření a finanční situace na základě mnou navržené metodiky, mohu konstatovat, že silné stránky společnosti spatřuji především v její majetkové a kapitálové struktuře i vybavenosti. Dále pozitivně hodnotím i fakt, že přes všechny závažné události zůstala rentabilita podniku sice v nižších, ale stále v kladných

hodnotách a firma i v těchto těžkých časech dokázala vyprodukovat zisk. Na druhou stranu, přestože společnost dosahovala zisku, ukazatele rentability v posledních 2 letech klesaly, zatímco provozní nákladovost rostla. Mezi slabé stránky podniku bych zařadila jeho likviditu. L1, L2 i L3 jsou pod průměrem v odvětví a podnik se celkově jeví jako málo likvidní. Hodnota peněžní likvidity se dokonce pohybuje pod kritickou hodnotou. Z rozboru oběžného majetku, čistého pracovního kapitálu i likvidity samotné vyplývá, že by se podnik měl zaměřit na výši a řízení svých pohledávek.

I přes nepříznivé výsledky určitých ukazatelů si ovšem dovolím celkově firmu hodnotit jako kapitálově vybavenou, konkurenceschopnou a stabilní společnost, jejíž vedení si je plně vědomo křehkosti a vrtkavosti trhu, a proto se snaží objevovat jeho nové možnosti a přizpůsobovat se poptávce daného odvětví.

I. Přehled použité literatury

Blaha, Z. S. & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy* (3rd ed.). Praha, Czechia: Management Press.

Brealey, R. A. & Myers, S. C. (2000). *Teorie a praxe firemních financí*. Praha, Czechia: Computer Press.

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

Holečková, J. (2008). *Finanční analýza firmy*. Praha, Czechia: ASPI.

Hnilica, J. & Kislingerová, E. (2005). *Finanční analýza – Krok za krokem*. Praha, Czechia: C.H.Beck.

Kislingerová, E. (1999). *Oceňování podniku*. Praha, Czechia: C.H. Beck.

Kislingerová, E. & kol. (2010). *Manažerské finance* (3rd ed.). Praha, Czechia: C. H. Beck.

Marek, P. & kol. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku* (2nd ed.). Praha, Czechia: Ekopress.

Neumaierová, I. & Neumaier, I. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha, Czechia: Grada.

Růčková, P. (2011). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (4th ed.). Praha, Czechia: Grada.

Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2nd ed.). Brno, Czechia: Computer Press.

Střeleček, F. (1992). *Analýza podnikatelské činnosti II.* České Budějovice, Czechia: Jihočeská univerzita.

Synek, M. (2003). *Manažerská ekonomika.* Praha, Czechia: Grada.

Valach J. & kol. (1999). *Finanční řízení podniku.* Praha, Czechia: Ekopress.

Výroční zprávy COMETT PLUS, spol. s r.o. v letech 2008 – 2012

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

II. Seznam tabulek, grafů a schémat

Seznam tabulek:

Tabulka 1: Struktura rozvahy	10
Tabulka 2: Struktura výkazu zisku a ztráty	11
Tabulka 3: Vertikální analýza rozvahy - aktiva	34
Tabulka 4: Vertikální analýza rozvahy – pasiva	36
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv – dlouhodobý majetek.....	38
Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv – oběžný majetek	39
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv – vlastní kapitál	40
Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv – cizí zdroje	41
Tabulka 9: ROE ve zdaněné podobě	43
Tabulka 10: Ukazatel finanční páky.....	44
Tabulka 11: Daňové a úrokové břemeno	44
Tabulka 12: ROA v nezdaněné podobě (%).....	45
Tabulka 13: ROS v nezdaněné EBIT podobě)	46
Tabulka 14: ROS v nezdaněné EBT podobě.....	47
Tabulka 15: Rozbor struktury nákladovosti podniku v letech 2008 - 2012).....	47
Tabulka 16: Procentní analýza komponent provozní nákladovosti společnosti	48
Tabulka 17: Obrat celkových aktiv	49
Tabulka 18: Obrat stálých aktiv	50
Tabulka 19: Obrat zásob a doba obratu zásob.....	50
Tabulka 20: Doba splatnosti krátkodobých pohledávek a závazků	51
Tabulka 21: Ukazatele likvidity podniku a likvidity podniků v odvětví.....	52
Tabulka 22: Čistý pracovní kapitál	53
Tabulka 23: Věřitelské riziko a úrokové krytí	54

Seznam grafů:

Graf 1: Vertikální analýza rozvahy - oběžná aktiva	35
Graf 2: Vertikální analýza rozvahy - vlastní kapitál.....	37
Graf 3: Vertikální analýza rozvahy – cizí zdroje	37
Graf 4: ROE ve zdaněné podobě (%)	43
Graf 5: ROA v nezdaněné podobě (%).....	45
Graf 6: ROS v nezdaněné EBIT podobě.....	46
Graf 7: Procentní analýza komponent provozní nákladovosti společnosti.....	48
Graf 8: Vývoj obrátu celkových aktiv	49
Graf 9: Doba splatnosti krátkodobých pohledávek a závazků.....	51

Seznam schémat:

Schéma 1: Du Pont diagram.....	20
Schéma 2: Vybraná verze Du Pont diagramu.....	25

III. Seznam příloh

Příloha 1: Výpočet likvidity podniků v odvětví dle diagnostického systému INFA

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty COMETT PLUS, s r.o v letech 2008 - 2012

Příloha 3: Rozvaha COMETT PLUS, s r.o. v letech 2008 - 2012

IV. Summary, keywords and JEL code

Summary

The aim of this bachelor thesis was creating of a system for a financially economic evaluation of a selected company COMETT PLUS, s.r.o.

The definition of a financial analysis, its significance and using were explained in a theoretical part of the bachelor. There were also described methods of the financial analysis and its information sources.

The common of the financial analysis was modified for the property, extraordinary event in analysis term and capital specifics. As a result were received the modified indicators of profitability and assets.

There were executed horizontal and vertical analysis and analysis of ratio indicators therefore were built up a pyramidal decomposition and comparison their results in analysis term 2008 – 2012.

I have used all the mentioned procedures to interpret the financial situation of the selected company.

Keywords

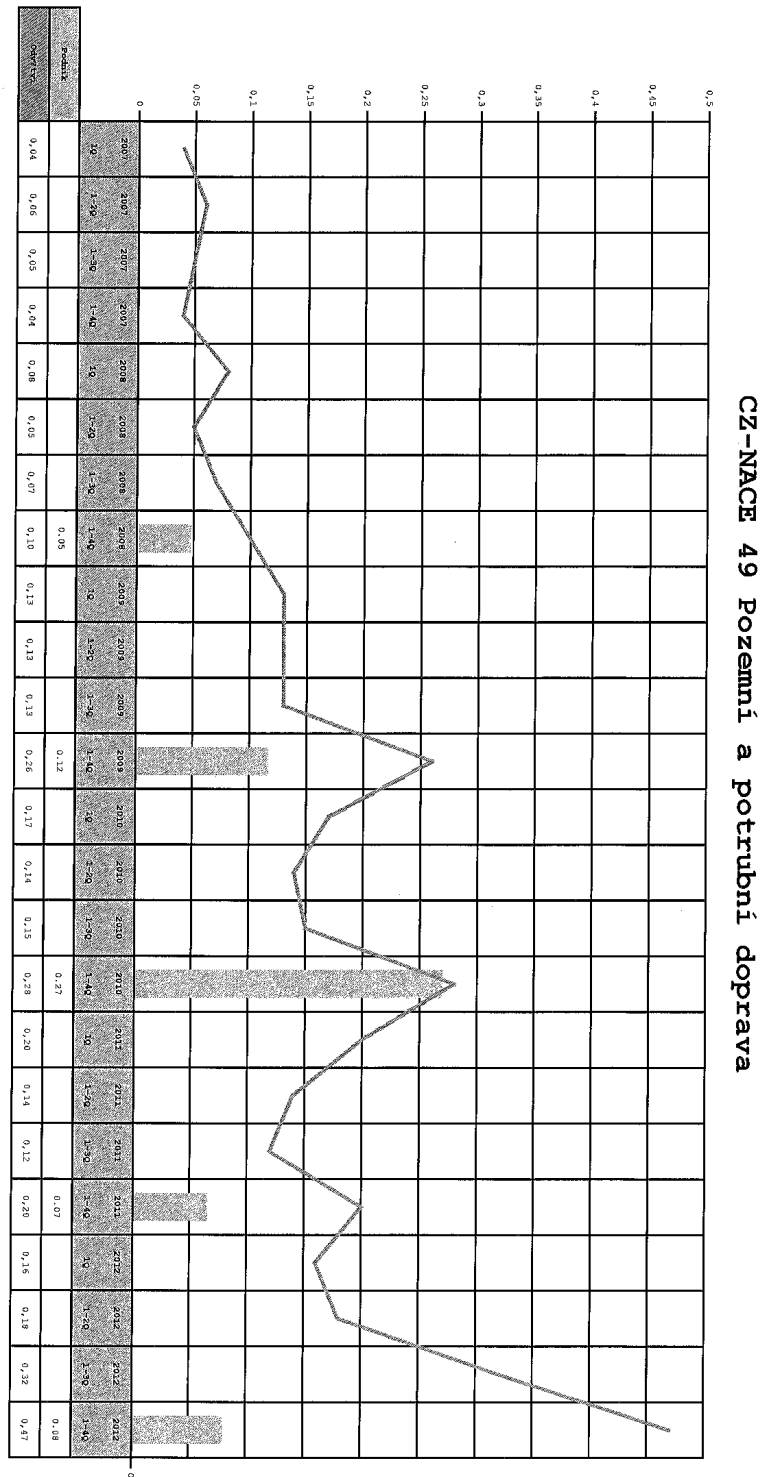
Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, ratio indicators, profitability, liquidity, fixed assets, pyramidal decomposition.

JEL Code

G32

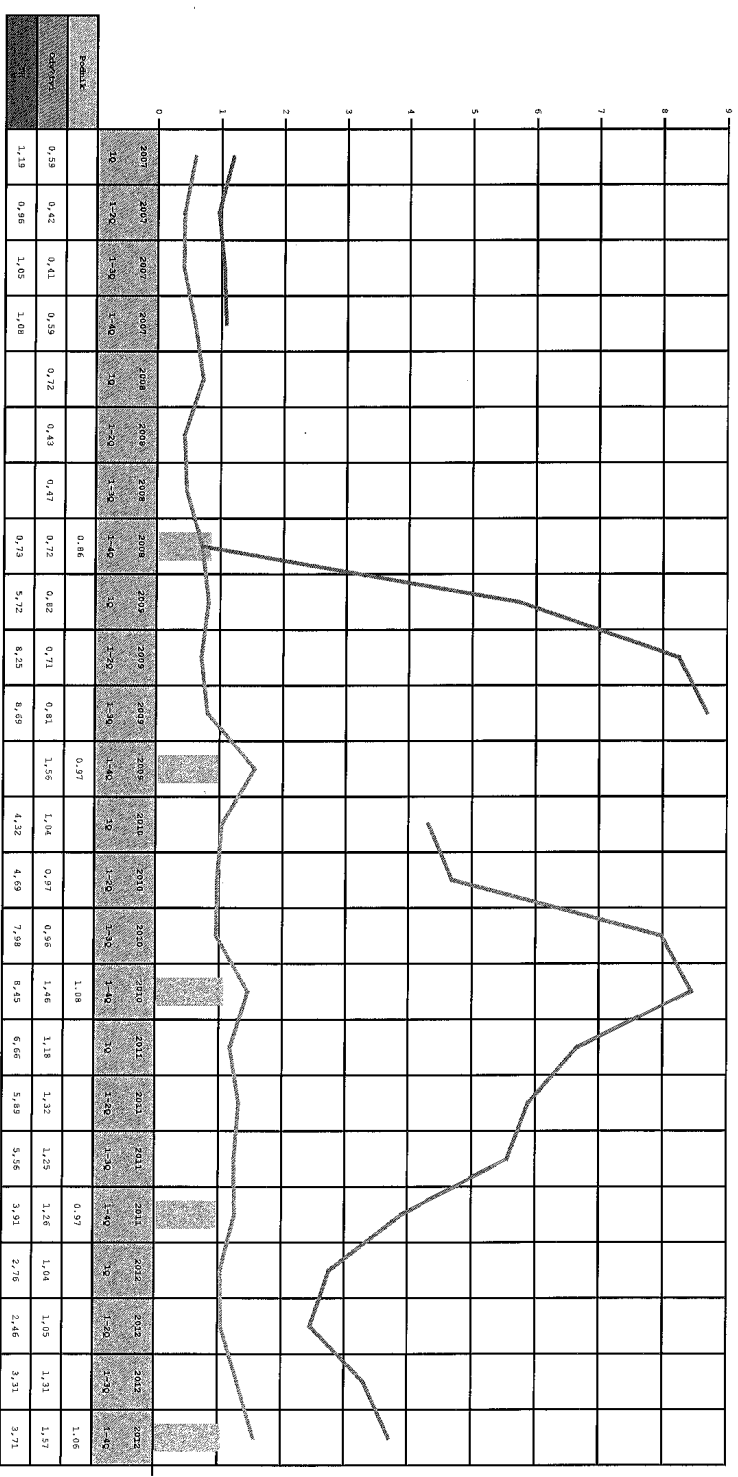
V. Přílohy

Příloha 1: Výpočet likvidity podniků v odvětví dle diagnostického systému INFA



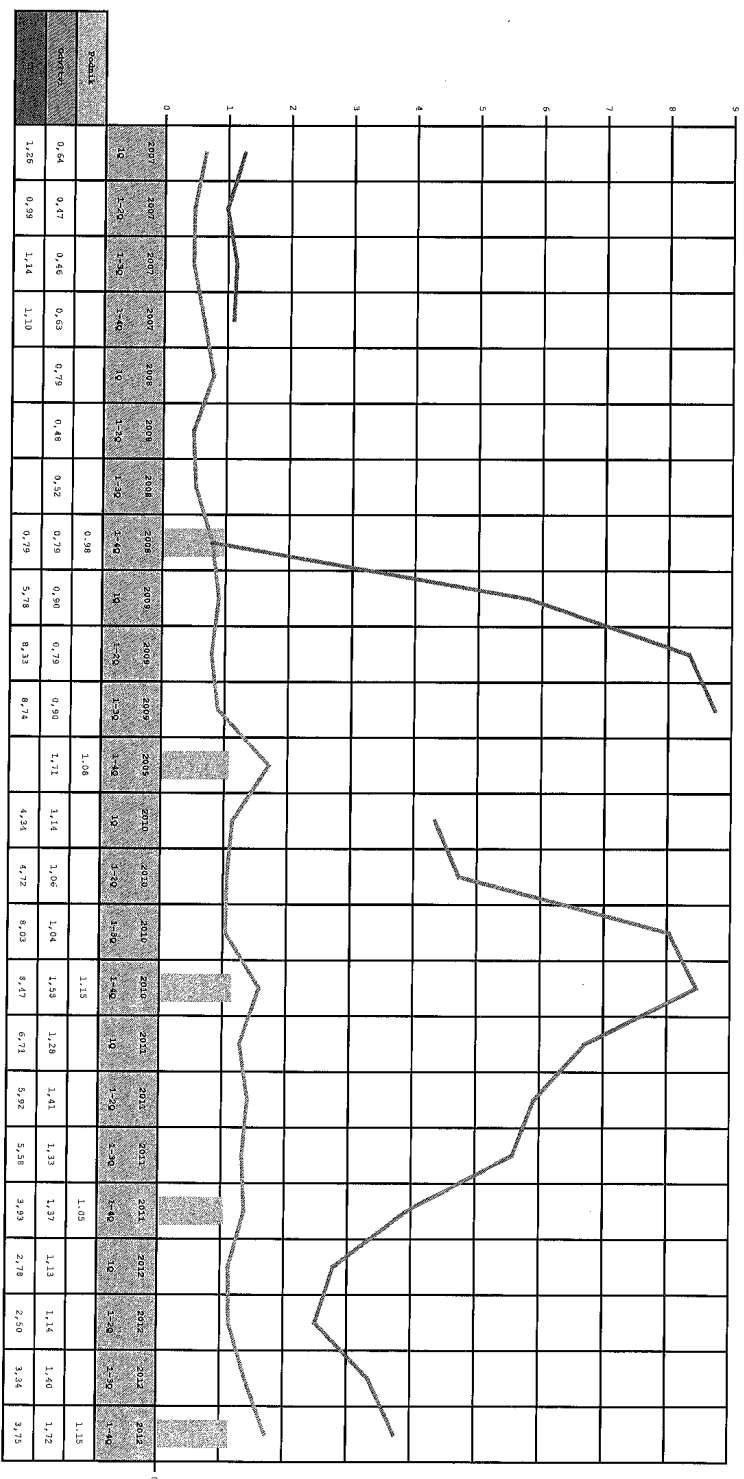
Likvidita L1

CZ-NACE 49 Pozemní a potrubní doprava



Likvidita I2

CZ-NACE 49 Pozemní a potrubní doprava



Likvidita I3

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty COMETT PLUS, s r.o v letech 2008 - 2012

Výkaz zisku a ztrát

Označení	Text	Řádek	Minulé období v tis.	Běžné období v tis. 2008	Běžné období v tis. 2009	Běžné období v tis. 2010	Běžné období v tis. 2011	Běžné období v tis. 2012
I.	Tržby za prodej zboží	01	170 722	178 261	162 612	176 430	185 384	153 235
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	02	164 014	168 593	152 673	166 373	174 585	144 307
+	Obchodní marže	03	6 708	9 668	9 939	10 057	10 799	8 928
II.	Výkony	04	302 461	283 248	252 917	274 616	302 174	334 026
	tržby za prodej vlastních výrobků	05	302 461	283 199	252 956	274 548	302 174	334 026
	změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	39	-39	0	0	0
	aktivace	07	0	10	0	68	0	0
B	Výkonová spotřeba	08	235 583	221 389	194 643	218 658	240 522	269 804
	spotřeba materiálu a energie	09	145 763	150 146	129 965	139 176	156 152	172 049
	služby	10	89 820	71 243	64 678	79 482	84 370	97 755
+	Přidaná hodnota	11	73 586	71 527	68 213	66 015	72 451	73 150
C	Osobní náklady	12	131 146	130 278	123 272	119 730	126 023	130 715
	mzdové náklady	13	95 332	94 658	91 292	87 596	92 231	95 955
	odměna členům orgánu společnosti a družstva	14	168	324	324	324	324	324
	náklady na soc.zabezpečení a zdrav.pojištění	15	33 280	32 948	29 496	29 803	31 432	32 305
	sociální náklady	16	2 366	2 348	2 160	2 007	2 036	2 131
D	Daně a poplatky	17	10 515	10 676	15 692	14 847	15 140	15 971
E	Odpisy dlouh. hm. a nehm. maj.	18	24 289	27 774	28 266	27 257	29 268	31 615
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	19	10 369	12 487	4 952	29 374	6 284	9 107
	tržby z prodeje DM	20	5 197	6 583	873	27 457	4 466	7 301
	tržby z prodeje materiálu	21	5 172	5 904	4 079	1 917	1 818	1 806
F	Zůstatková cena DM a mat.	22	3 859	6 757	3 087	21 153	1 557	4 030
	Zůstatková cena DM	23	602	1 605	217	19 799	294	2 526
	prodáný materiál	24	3 257	5 152	2 870	1 354	1 263	1 504
G	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích	25	-6 740	-5 024	100	-1 952	-12 707	-2 416
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	112 277	119 682	122 860	116 371	127 892	128 179
H	Ostatní provozní náklady	27	15 926	14 680	14 088	13 433	16 773	14 273
*	Provozní výsledek hospodaření	30	17 237	18 555	11 520	17 292	30 573	16 248
M.	změna stavu rezerv a opr. Položek ve fin.oblasti	41	0	0	84	-84	103	28
X.	Výnosové úroky	42	6	6	5	248	32	42
N	Nákladové úroky	43	3 128	4 635	3 450	2 736	3 110	4 062
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	306	1 348	1 128	852	1 815	700
O	Ostatní finanční náklady	45	1 761	1 532	1 882	2 820	1 776	2 366
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-4 577	-4 813	-4 283	-4 372	-3 142	-5 714
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	2 051	2 674	766	2 930	5 146	2 288
	splatná	50	2 576	2 963	242	0	3 266	2 375
	odložená	51	-525	-289	524	2 930	1 880	-87
**	Výsledek hospodaření za běh. činn.	52	10 609	11 068	6 471	9 990	22 285	8 246
XIII.	mimořádné výnosy	53	0	0	25 010	39 776	6 816	0
R.	mimořádné náklady	54	103	26	19 316	59	5	28
S.	Daň z příjmů za mimořádnou činnost	55	0	0	1 380	7 105	1 294	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	-103	-26	4 314	32 612	5 517	-28
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	10 506	11 042	10 785	42 602	27 802	8 218
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	12 557	13 716	12 931	52 637	34 242	10 506

Rozvaha

Označení	Text	Řádek	Rok 2008		Rok 2009		Rok 2010		Rok 2011		Rok 2012	
			minulé období netto	běžné období netto	běžné období netto	běžné období netto	běžné období netto	běžné období netto				
A	AKTIVA CELKEM	001	283 211	295 905	301 025	364 280	406 704	394 348	0	0	0	
	Pohledávky za upsany základní kapitál	002	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
B	Dlouhodobý majetek	003	181 229	190 220	190 102	206 840	266 143	258 929				
B I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	112	104	306	182	266	109				
B II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	180 917	189 716	189 480	206 258	265 580	258 551				
B III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	200	400	316	400	297	269				
C	Oběžný majetek	031	94 362	99 375	104 286	150 690	128 585	125 363				
C I.	Zásoby	032	11 915	12 474	10 135	9 359	9 958	9 712				
C II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0	415	429	415	195	190				
C III.	Krátkodobé pohledávky	048	79 424	81 646	82 404	105 502	110 370	106 679				
C IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	3 023	4 840	11 318	35 414	8 062	8 782				
D I.	Časové rozlišení	063	7 620	6 310	6 637	6 750	11 976	10 056				
1	Náklady příštích období	064	6 971	5 487	6 194	6 564	11 762	9 889				
3	Příjmy příštích období	066	649	823	443	186	214	167				
	PASIVA CELKEM	067	283 211	295 905	301 025	364 280	406 704	394 348				
A	Vlastní kapitál	068	117 461	125 215	131 789	171 243	194 946	199 063				
A I.	Základní kapitál	069	65 400	65 400	65 400	65 400	65 400	109 000				
A II.	Kapitálové fondy	073	2 287	2 287	2 287	2 287	2 287	2 287				
A III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079	8 178	8 230	8 136	8 121	8 134	8 212				
A IV.	Výsledek hospodářství minulých let	082	31 090	38 256	45 181	52 833	91 323	71 346				
A V.	Výsledek hospodářství běžného úč. období	085	10 506	11 042	10 785	42 602	27 802	8 218				
B	Cizí zdroje	086	165 155	169 877	166 608	189 628	206 127	190 774				
B I.	Rezervy	087	7 788	7 573	6 800	6 800	649	0				
B II.	Dlouhodobé závazky	092	6 301	21 293	25 599	25 961	34 230	35 841				
B III.	Krátkodobé závazky	103	57 045	51 016	51 335	90 081	59 294	52 438				
B IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115	94 021	89 995	82 874	66 786	111 954	102 495				
B IV. 2	Krátkodobé bank. úvěry a výpomoci	117	50 451	50 421	45 418	40 778	63 094	56 892				
C I.	Časové rozlišení	119	595	813	2 628	3 409	5 631	4 511				
1	výdaje příštích období	120	88	272	266	325	2 504	2 008				