

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Finanční analýza konkrétního podniku

Financial analysis of specific company

Tomáš Novotný

Plzeň 2014

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Tomáš NOVOTNÝ**
Osobní číslo: **K10B0174P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Finanční analýza konkrétního podniku**
Zadávací katedra: **Katedra financí a účetnictví**

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

1. Charakterizujte metody a cíle finanční analýzy.
2. Charakterizujte základní ukazatele finanční analýzy.
3. Představte vybraný podnik a provedte jeho finanční analýzu.
4. Zhodnoťte ekonomickou situaci vybraného podniku.
5. Stanovte návrhy pro zlepšení ekonomické situace vybraného podniku.

Rozsah grafických prací: neuveden
Rozsah pracovní zprávy: 40 - 60 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická
Seznam odborné literatury:


- KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem. 2.vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5*
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2008. ISBN 978-80-247-3308-1*
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1830-6*
- VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku. 2.vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1*

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Zdeněk Hruška
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: 1. června 2013
Termín odevzdání bakalářské práce: 6. prosince 2013


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Prof. Ing. Lilia Dvořáková, CSc.
vedoucí katedry

V Plzni dne 1. června 2013

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční analýza konkrétního podniku“

vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni dne 6. prosince 2013

.....

Tomáš Novotný

Poděkování

Tímto bych chtěl poděkovat vedoucímu této práce panu Ing. Zdeňku Hruškovi za pomoc a odborné rady při vypracovávání bakalářské práce. Dále bych chtěl poděkovat panu Františku Davidovi, Ing. Bohumíru Jarošíkovi a účetní společnosti Světlaně Novotné za vstřícnost a poskytnuté informace.

Obsah

Úvod.....	8
Metodika.....	9
1 Charakteristika finanční analýzy.....	10
2 Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy.....	11
2.1 Rozvaha.....	11
2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	12
2.3 Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow).....	12
2.4 Vzájemná provázanost mezi základními účetními výkazy.....	13
3 Uživatelé finanční analýzy.....	15
3.1 Manažeři.....	15
3.2 Investoři.....	15
3.3 Banky.....	16
3.4 Obchodní partneři.....	16
3.5 Zaměstnanci.....	16
3.6 Konkurence.....	16
3.7 Stát.....	16
4 Způsoby komparace výsledků finanční analýzy.....	17
4.1 Komparace ukazatelů vzhledem k normě.....	17
4.2 Komparace ukazatelů v prostoru.....	17
4.3 Komparace ukazatelů v čase.....	17
5 Typy finanční analýzy.....	18
5.1 Fundamentální analýza podniku.....	18
5.2 Technická analýza podniku.....	18
6 Metody finanční analýzy.....	19
6.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.....	20
6.1.1 Horizontální analýza.....	20
6.1.2 Vertikální analýza.....	20
6.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	20
6.2.1 Čistý pracovní kapitál (net working capital).....	21
6.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	21

6.3.1	Ukazatele rentability	22
6.3.2	Ukazatele aktivity	24
6.3.3	Ukazatele likvidity	26
6.3.4	Ukazatele zadluženosti	28
6.3.5	Ukazatele kapitálového trhu	29
6.4	Analýza soustav ukazatelů	30
6.4.1	Pyramidové soustavy ukazatelů	31
6.4.2	Bankrotní a bonitní modely	32
7	Charakteristika společnosti	36
7.1	Základní údaje dle zápisu do obchodního rejstříku	36
7.2	O společnosti	37
8	Finanční analýza společnosti KV-Svítidla a. s.	38
8.1	Analýza stavových ukazatelů	38
8.1.1	Horizontální analýza	38
8.1.2	Vertikální analýza	45
8.2	Analýza poměrových ukazatelů	49
8.2.1	Ukazatele rentability	50
8.2.2	Ukazatele aktivity	52
8.2.3	Ukazatele likvidity	55
8.2.4	Ukazatele zadluženosti	57
8.3	Analýza soustav ukazatelů	59
8.3.1	Du Pontův rozklad	59
8.3.2	Bankrotní a bonitní modely	60
9	Zhodnocení finanční situace společnosti	63
	Závěr	65
	Seznam tabulek a obrázků	66
	Seznam použité literatury	68
	Seznam příloh	70

Úvod

Finanční analýza je v dnešní době velice využívanou metodou pro zhodnocení ekonomické situace podniků. Využívá se zejména proto, že pro její zpracování existuje celá řada metodik (od nejjednodušších technik založených na základních výpočtech po rozsáhlé modely), vychází ze základních účetních výkazů a umožňuje vyhodnotit konkrétní stránku hospodaření společnosti či celou její finanční situaci a výkonnost.

Cílem této práce je nejprve teoretické vysvětlení základních pojmů z oblasti finanční analýzy. Dále pak vyhodnotit celkovou finanční situaci akciové společnosti KV-Svítidla, získat informace o hospodaření společnosti, posoudit silné a slabé stránky a odhadnout budoucí vývoj na základě nástrojů finanční analýzy.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části - teoretickou a praktickou. V první části bude nejprve vysvětlen význam finanční analýzy a její cíle. Následně zde budou uvedeny a charakterizovány základní typy a zdroje finanční analýzy, její uživatelé a metody komparace výsledků. Tato část je dále zaměřena na teoretické vymezení elementárních postupů finanční analýzy, formulaci jednotlivých ukazatelů a jejich výpočtů a hodnocení.

Na úvod praktické části bude nejprve představena a stručně charakterizována společnost KV-Svítidla a. s. Budou uvedeny základní údaje o společnosti, její historie a činnost a krátce bude pozornost věnována i jejím výrobkům. Stěžejní částí bude vypracování finanční analýzy společnosti zahrnující rozbor výchozích účetních výkazů (horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty), výpočet jednotlivých ukazatelů (analýza poměrových ukazatelů) a soustav ukazatelů (bankrotní a bonitní modely). Po vypracování finanční analýzy bude následovat zhodnocení výsledků a posouzení finanční situace podniku. V závěru práce budou uvedena případná zjištění, kterých bylo dosaženo a mohla by negativně působit na finanční zdraví společnosti či na efektivitu jejího hospodaření. Současně zde budou formulovány i návrhy a doporučení pro zlepšení situace.

Metodika

Teoretická část bakalářské práce byla vypracována na základě informací z odborné literatury zabývající se problematikou finanční analýzy. Pro veškeré výpočty, tabulky a grafy byly použity údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti za roky 2008 – 2011. V praktické části bylo dále využito informací z příloh k účetní závěrce pro analyzované období, interních materiálů a údajů z webových stránek společnosti KV-Svítidla a. s. Práce byla vypracována pomocí nástrojů sady Microsoft Office, zejména pak Microsoft Word a Microsoft Excel.

1 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza je významnou součástí **finančního plánování a řízení**. Údaje získané pomocí finanční analýzy by měly poskytovat odpovědi na otázky, jaké je hospodaření podniku, jaké jsou jeho silné a slabé stránky, jak dokáže obstát v konkurenčním boji atd. Finanční analýza a finanční plánování slouží k hodnocení a finančnímu řízení celkové výkonnosti podniku a jejím smyslem je vytvořit určité závěry o celkové hospodářské a finanční situaci podniku a připravit podklady pro rozhodování. (Růčková, 2012 s. 77)

Cílem finanční analýzy podniku je zpravidla:

- posouzení vlivu na finanční zdraví vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
 - analýza dosavadního vývoje finanční situace podniku,
 - komparace výsledků analýzy v prostoru,
 - vyjádření vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady),
 - poskytnutí informací pro budoucí rozhodování,
 - analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
 - interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.
- (Sedláček, 2007, s. 4)

Na podnik působí velké množství ekonomických i neekonomických vlivů, a proto je nepřetržité hodnocení ekonomické situace velice důležité, k čemuž napomáhá právě finanční analýza.

2 Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy

Finanční analýza vychází z různých informačních zdrojů. Výchozím a základním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou však především následující **ekonomické výkazy**. A to data z účetní závěrky, zahrnující rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu. Příloha obsahuje následující informace:

- údaje o příslušné účetní jednotce,
- informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování,
- doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow). (Růčková, 2012, s. 83)

2.1 Rozvaha

Rozvaha (v zákonu o účetnictví se objevuje i označení bilance) je jedním z nejdůležitějších výkazů účetní závěrky. Tento finanční výkaz podává informace o **majetku podniku** (aktivech) a **zdrojů jeho financování** (pasivech) v peněžním vyjádření k určitému rozvahovému datu. (Růčková, 2012, s. 83) Rozvaha zobrazuje hodnoty platné k určitému časovému okamžiku, na rozdíl od jiných výkazů. Tyto hodnoty tedy označujeme jako **stavové veličiny**. Rozvaha je sestavována na základě bilanční rovnice - tzn. součet aktiv se musí rovnat součtu pasiv. Z hlediska základního členění lze rozvahu schematicky rozdělit na položky zobrazené v obrázku č. 1.

Obr. č. 1: Členění rozvahy



Zdroj: Růčková, 2012, s. 85

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty slouží ke zjišťování výše a způsobu tvorby složek výsledku hospodaření. Výkaz zisku a ztráty zahrnuje náklady a výnosy za běžné období. Zjednodušeně lze podstatu výkazu zisku a ztráty vyjádřit vztahem:

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ}$$

Výkaz zisku a ztráty (zkráceně výsledovka) zobrazuje, jakého hospodářského výsledku podnik dosáhl za běžné a minulé účetní období. Forma výkazu zisku a ztráty je v ČR legislativně upravena (zákonem 563/1991), využívá se buď zkrácené, nebo plné verze. Z výsledovky lze získat základní přehled o hospodaření podniku, výši tržeb, nákladů v základním členění (materiálové, mzdové, odpisy) a výši zisku. (Růčková, 2012, s. 89)

„Výkaz zisku a ztráty zachycuje různé kategorie výnosů, nákladů a zisku v období jejich vzniku, bez ohledu na to, zda vznikají skutečně reálné peněžní příjmy či výdaje (princip aktuálního účetnictví)“ (Valach, 1999, s. 83) Vzniká tedy časový i obsahový nesoulad mezi výnosy a příjmy, náklady a výdaji, ziskem a množstvím peněžních prostředků.

2.3 Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow)

„Výkaz cash flow je účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období. Slouží k posouzení skutečné finanční situace. Odpovídá na otázku, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil. Tento výkaz také dokládá fakt, že zisk a peníze nejsou jedno a totéž.“ (Růčková, 2012, s. 92)

Ve finanční teorii i praxi se setkáváme s různými kategoriemi cash flow, které se zpravidla rozlišují svým obsahem, eventuelně způsobem výpočtu. Obvykle se rozlišuje:

- cash flow z provozní činnosti,
- cash flow z investiční činnosti,
- cash flow z finanční činnosti,
- cash flow celkem.

(Valach, 1999, s. 84)

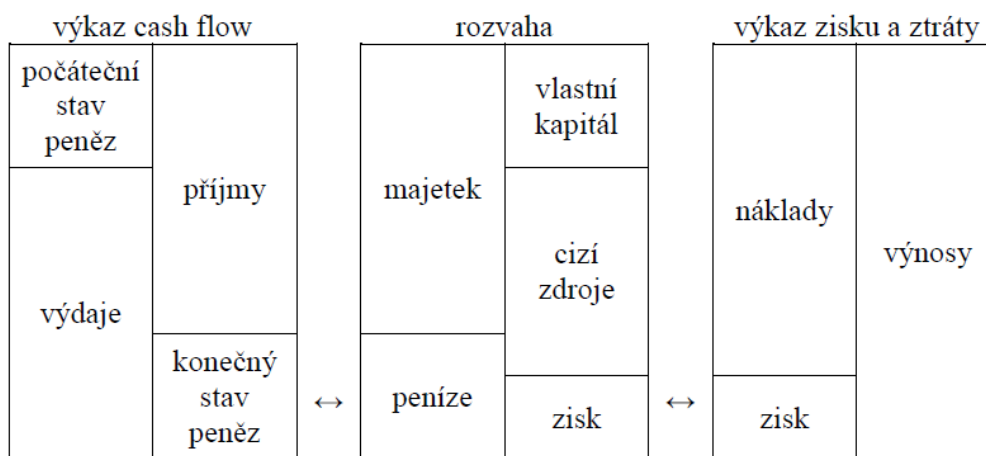
Cash flow se vypočítává dvěma způsoby:

- **přímo**, sledováním příjmů a výdajů podniku za dané období,
- **nepřímo**, transformací zisku do pohybu peněžních prostředků a dále úpravami o další pohyby peněžních prostředků v souvislosti se změnou majetku a kapitálu.
(Valach, 1999, s. 84)

2.4 Vzájemná provázanost mezi základními účetními výkazy

Hlavním účetním výkazem je rozvaha. Výkaz zisku a ztráty a cash flow jsou od rozvahy odvozené a obsahují podrobnější informace o některých položkách z rozvahy. Z toho vyplývá, že mezi výkazy existují vzájemné vztahy. Vazby jsou znázorněny na obrázku č. 2.

Obr. č. 2: Vzájemný vztah tří základních účetních výkazů



Zdroj: Růčková, 2012, s. 95

Vzájemnou provázanost všech tří výkazů lze popsat následujícími vztahy:

- transakce peněžně účinné, které nemají vliv na zisk a jsou součástí výkazu cash flow a rozvahy na straně aktiv,

- transakce ziskově účinné, které neovlivňují peněžní prostředky a patří do rozvahy a výkazu zisku a ztráty,
- transakce ziskově i peněžně účinné, které jsou součástí všech tří výkazů,
- transakce, které neovlivňují cash flow ani zisk probíhající pouze v rámci rozvahy. (Růčková, 2012, s. 95)

3 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy využívá řada subjektů, které přicházejí nebo mohou přicházet s podnikem do kontaktu. Za uživatele finanční analýzy můžeme považovat všechny, kteří se zajímají o výsledky hospodaření dané firmy, i když třeba z odlišných důvodů. (Růčková, 2012, s. 78) Nejběžnějšími uživateli jsou:

- manažeři,
- investoři,
- banky,
- obchodní partneři,
- zaměstnanci,
- konkurence,
- stát.

3.1 Manažeři

Řídící pracovníci využívají informace získané z finančního účetnictví zpravidla pro **dlouhodobé a operativní řízení**. Zde informace slouží pro vytvoření zpětné vazby mezi rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Finanční analýza, která poukazuje na silné a slabé stránky finančního hospodaření společnosti, umožňuje manažerům sestavit finanční plán včetně správného podnikatelského záměru na příští období. (Růčková, 2012, s. 79) Manažeři se často zajímají o finanční situaci jiných podniků např. o konkurenci, dodavatelích, odběratelích.

3.2 Investoři

Subjekty, které do podniku vkládají svůj kapitál za účelem jeho zhodnocení např. akcionáři, společníci. Investoři očekávají, že se jim vložené prostředky vrátí a získají také něco navíc v podobě dividend, podílů nebo prodejem zhodnocených akcií. Akcionáři se hlavně zajímají o finančně-účetní informace. Může jít o kapitálově silné investory (investiční fondy, banky atd.) či fyzické osoby s relativně omezenými kapitálovými možnostmi. (Růčková, 2012, s. 79)

3.3 Banky

Banky před poskytnutím úvěru provádějí analýzu potencionálního dlužníka. Poté se rozhodují, zda dojde k uvolnění finančních prostředků, v jaké výši a za jakých podmínek. Z toho vyplývá, že pro banky bude v popředí zájmu finanční zdraví podniku. Jeho stabilita a schopnost splácet své dluhy.

3.4 Obchodní partneři

Obchodní partneři se zaměřují především na to, bude-li podnik schopen splácet své závazky. Mají tedy zájem především o **krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu**. Dlouhodobí dodavatelé se soustřeďují na podnikovou stabilitu. Zákazníci se soustřeďují na finanční situaci dodavatele v rámci obchodních vztahů, aby nedošlo ke vzniku problémů s vlastním zajištěním a aby dodavatele dodali své dodávky v případě bankrotu. Věřitelé požadují především informace o finanční situaci potencionálního dlužníka. Na základě těchto informací se rozhodují, zda podniku poskytnou úvěr či se jedná o rizikovou záležitost. (Růčková, 2012, s. 79)

3.5 Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku se přirozeně zajímají o **stabilitu a prosperitu podniku**. Zaměstnancům jde zejména o jistotu zaměstnání a o plnění ujednaných mzdových podmínek.

3.6 Konkurence

Konkurenti sledují úspěšnost podniku v rámci výzkumu a vývoje. Soustřeďují se na získávání informací o cenách, intenzitě propagace a zeměpisné diverzifikaci. Dále o investiční činnost a úspěšnost na burze. (Růčková, 2012, s. 79) Pro komparaci s ostatními podniky a pro budoucí vývoj může sloužit právě finanční analýza.

3.7 Stát

Státní orgány se zajímají o finančně-účetní data z celé řady důvodů, např. pro statistické účely, pro kontrolu podniků, zda plní své daňové povinnosti, v rámci přidělování dotací podnikům a získáváním informací o podnicích se státní účastí a zakázkou. (Růčková, 2012, s. 80)

4 Způsoby komparace výsledků finanční analýzy

Jednotlivé výsledky a údaje z finanční analýzy je nutné s něčím porovnávat. Toto srovnání může být prováděno vůči normě, dále v prostoru nebo v čase.

4.1 Komparace ukazatelů vzhledem k normě

Podstatou srovnávání vzhledem k normě je porovnat jednotlivé výsledky ukazatelů s jejich doporučenými (normovanými) hodnotami. Existuje několik možných vyjádření těchto hodnot. Nejčastěji jsou vyjádřeny jako průměrné, mediální, maximální, minimální hodnoty či jako určité intervaly nebo kvantily. (Dluhošová, 2008, s. 71) Doporučených hodnot, které se uvádějí v některých odborných publikacích, není v praxi často vhodné využívat. Nemusí zde být zohledněna specifika dané firmy a prostředí, ve kterém se firma pohybuje a provozuje svoji činnost.

4.2 Komparace ukazatelů v prostoru

Srovnávání ukazatelů v prostoru, resp. mezipodnikové srovnávání, je založeno na vzájemném srovnávání výsledků ukazatelů daného podniku s výsledky ukazatelů jiných podniků ve sledovaném časovém období. Důležité je, aby byly zachovány podmínky srovnatelnosti (např. obor podnikání, velikost podniku). (Dluhošová, 2008, s. 71)

4.3 Komparace ukazatelů v čase

Srovnávání v čase spočívá ve vyhodnocování časových řad ukazatelů, tj. dynamické sledování vývoje jednotlivých ukazatelů v určitých po sobě jdoucích časových obdobích. Zejména musí být zachována srovnatelnost údajů v účetních výkazech. Příkladem mohou být informace o tom, jaké postupy účtování, oceňování a odepisování podnik využívá. Dále pak legislativní pravidla a způsoby zdanění. (Dluhošová, 2008, s. 72)

5 Typy finanční analýzy

Finanční analýzu můžeme členit podle mnoha kritérií. Vlivem vzniku nových či rozšiřováním a zdokonalováním stávajících metod jejich počet stále roste. Nejčastěji se využívá rozdělení metod finanční analýzy na: (Růčková, 2012, s. 99)

- fundamentální finanční analýza,
- technická finanční analýza.

5.1 Fundamentální analýza podniku

Fundamentální analýza využívá zkušeností odborníků, jejich citu pro situace a subjektivní odhady. Čerpá ze znalostí vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a neekonomickými jevy. Pro analýzu je nutné zpracovat velké množství kvalitativních údajů, a pokud využívá kvantitativní údaje, vyvozuje zpravidla své závěry bez využití algoritmovaných postupů. Základem pro fundamentální analýzu je nejčastěji identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází. (Sedláček, 2007, s. 7)

5.2 Technická analýza podniku

Technická analýza se opírá o matematické, statistické a další algoritmované metody za účelem kvantitativního zpracování ekonomických dat pro následné (kvalitativní) ekonomické posouzení výsledků. (Sedláček, 2007, s. 9)

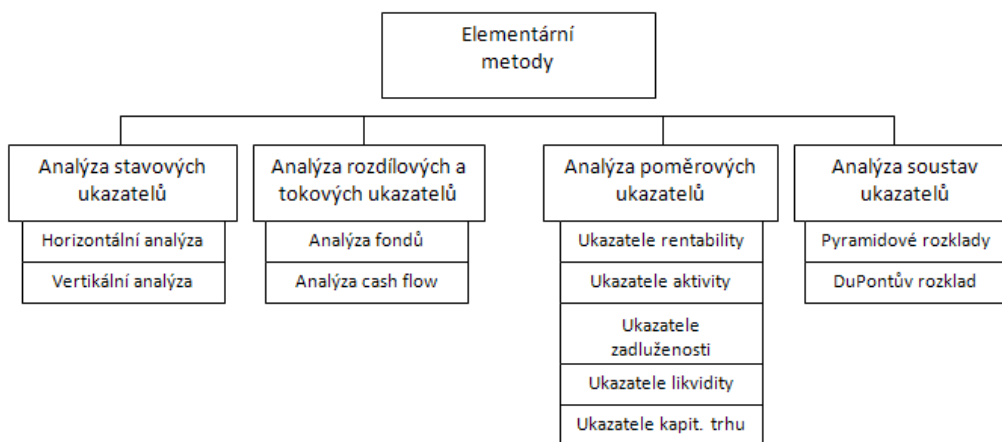
6 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy se používá několik metod, které je možné s úspěchem aplikovat. Musíme však dbát na přiměřenost a správnou volbu metod analýzy. Při rozhodnutí, kterou z metod zvolit, musíme brát ohled na:

- **účelnost** – analýza musí odpovídat zadanému cíli. Je také potřeba si uvědomit, že ne pro každou firmu se hodí použít stejné ukazatele či jedna konkrétní metoda,
- **nákladnost** – analýza je náročná na čas a kvalifikovanou práci, což přináší celou řadu nákladů, jejich výše by však měla být přiměřená a odpovídat návratnosti takto vynaložených nákladů. Hloubka a rozsah analýzy musí odpovídat očekávanému ohodnocení rizik spojených s rozhodováním,
- **spolehlivost** – tu nelze zvýšit tím, že rozšíříme množství podniků (neboť i zde existuje omezené spektrum skutečně srovnatelných podniků), ale zvýšením kvality využití všech dostupných dat. (Růčková, 2012, s. 97)

Nejvíce používané jsou **elementární metody**, které představují základ finanční analýzy. Tyto metody obsahují všechny základní postupy běžně používané v podnikatelské praxi. Součástí elementárních metod jsou čtyři základní přístupy, které jsou naznačeny na obrázku č. 3.

Obr. č. 3: Členění elementárních metod finanční analýzy



Zdroj: Růčková, 2012, s. 100

6.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Pro tuto analýzu jsou využívány absolutní ukazatele. Pod analýzu stavových ukazatelů patří horizontální a vertikální analýza.

6.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se běžně používá k zachycení **vývojových trendů** ve struktuře majetku i kapitálu podniku. Zejména zobrazení vývoje a změn vybraných položek majetku, kapitálu, výnosů a nákladů v čase v grafické podobě je velice přehledné. Je nejpoužívanější a také nejjednodušší metodou při zpracování výsledků o hospodářské situaci podniku a o jeho minulém i budoucím vývoji. (Sedláček, 2007, s. 15)

Analýza přejímá data přímo z **účetních výkazů** (rozvahy a výkazu zisku a ztráty), případně z výročních zpráv. Změny jednotlivých položek se sledují po řádcích tedy horizontálně. Ke kvantifikaci meziročních změn se využívá indexů či diferenciací (rozdílů).

6.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza posuzuje jednotlivé součásti majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv. Pro procentní vyjádření jednotlivých složek v jednotlivých letech se postupuje shora dolů (ve sloupcích) a nikoliv napříč jednotlivými roky. Z tohoto důvodu se nazývá právě vertikální analýza. K získání procentního vyjádření se využívá jako základ z výkazu zisku a ztráty zpravidla velikost tržeb. U rozvahy je to celková bilanční suma. (Sedláček, 2007, s. 17)

Výhodné při použití vertikální analýzy je, že není závislá na meziroční inflaci a tedy umožňuje komparaci výsledků z různých let. (Holečková, 2007, s. 50) „*Vertikální analýza vypovídá o struktuře majetku a finančních zdrojů a na základě ní lze usuzovat o schopnosti sladění majetku a zdrojů jeho krytí.*“ (Růčková, 2012, s. 104)

6.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Pro analýzu a finanční řízení podniku zejména jeho likvidity (souhrn všech potencionálně likvidních složek aktiv, které podnik může využít k úhradě svých

splatných závazků) se používají rozdílové ukazatele nazývané jako **fondy finančních prostředků (finanční fondy)**. Fond vyjadřuje agregaci vybraných stavových ukazatelů zobrazující aktiva nebo pasiva, respektive jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. Tento rozdíl se nazývá **čistý fond**. (Sedláček, 2007, s. 35) V praxi se využívají tři základní podoby finančních fondů:

- čistý peněžní fond,
- čistý peněžní pohledávkový fond,
- čistý pracovní kapitál. (Růčková, 2012, s. 106)

V této práci charakterizují pouze čistý pracovní kapitál, protože je nejčastěji používaným a nejširším pojetím finančního fondu.

6.2.1 Čistý pracovní kapitál (net working capital)

Je vyjádřen rozdílem mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy, včetně bankovních úvěrů a výpomocí. Čistý pracovní kapitál je součástí oběžného majetku, která je **financována dlouhodobým kapitálem**, tedy je částí dlouhodobého kapitálu, vázaného v oběžném majetku. (Sedláček, 2007, s. 35) „*Je to ta část oběžných aktiv, kterou není třeba použít k úhradě krátkodobých závazků podniku. Jedná se tedy o finanční fond, který lze použít k bezproblémovému zajištění provozní činnosti.*“ (Růčková, 2012, s. 106) Určitá výše čistého pracovního kapitálu dává podniku a jeho věřitelům jistotu, že má dobré finanční zázemí a tedy by neměl mít problémy s likviditou. (Růčková, 2012, s. 107) Hodnota musí být kladná. Při záporné hodnotě se jedná o nekrytý dluh, z čehož vyplývá riziko problémů s likviditou v budoucnu.

6.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejpoužívanější metodou finanční analýzy. Umožňují získat rychlý a nenákladný přehled o základních finančních charakteristikách podniku. Jedním z důvodů je, že analýza čerpá výhradně z údajů ze základních účetních výkazů, tedy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Využívají se tedy data, která jsou veřejně přístupná.

„Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině.“ (Růčková, 2012, s. 115)

Důvodem, proč se poměrové ukazatele tak široce využívají, je skutečnost že:

- umožňují analyzovat časový vývoj finanční situace daného podniku (tzv. trendovou analýzu),
- umožňují komparaci více podobných podniků,
- využívají se také jako vstupní údaje matematických modelů, které popisují závislost mezi jevy, klasifikují stavy, hodnotí rizika i předvídají budoucí vývoj. (Sedláček, 2007, s. 55)

Při poměrové analýze lze konstruovat velké množství ukazatelů, které se dělí do několika skupin. Dále uvedu jen ty nejpoužívanější, resp. ty, které mohou mít nejširší vypovídací schopnost. Jsou to ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a ukazatele kapitálového trhu.

6.3.1 Ukazatele rentability

„Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“ (Růčková, 2012, s. 120)

Při tvorbě těchto ukazatelů nejčastěji čerpáme z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Ukazatele rentability hodnotí celkovou efektivnost dané činnosti. Jedná se o ukazatele, kde se v čitateli objevuje vybraná položka odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli určitý druh kapitálu, resp. tržby. (Růčková, 2012, s. 120)

V rámci finanční analýzy používáme tři kategorie zisku, které můžeme zjistit přímo z výsledovky. První kategorií je **EBIT** (zisk před odečtením úroků a daní), který se rovná provoznímu výsledku hospodaření. Využívá se při potřebě mezipodnikového srovnání. Druhou kategorií je **EAT** (zisk po zdanění) a odpovídá výsledku hospodaření za běžné účetní období. Využívá se ve všech ukazatelích hodnotících výkonnost podniku. Třetí kategorií je **EBT** (zisk před zdaněním). Odpovídá provoznímu zisku, který je zvýšený nebo snížený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od

kterého ještě nebyly odečteny daně. Využívá se pro komparaci výkonnosti podniků, s rozdílným daňovým zatížením. (Růčková, 2012, s. 121)

6.3.1.1 Rentabilita aktiv (ROA – return on assets)

„Tento ukazatel bývá považován za základní měřítko rentability neboli finanční výkonnosti, vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Poměří zisk s celkovými investovanými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 125) Vypočítává se podle vzorce:

$$\text{ROA} = \text{zisk} / \text{celková aktiva}$$

Celkovým vloženým kapitálem se rozumí celková aktiva. Položka zisku je méně jednoznačná. Výsledky budeme interpretovat podle toho, jakou kategorii zisku do vzorce dosadíme. (Růčková, 2012, s. 122) Pokud do čitatele dosadíme zisk před odečtením úroků a daní (EBIT), pak ukazatel vyjadřuje, jaká by byla rentabilita, když by neexistovala daň ze zisku. Používá se pro komparaci podniků s odlišným daňovým zatížením a jinými úrokovými podmínkami. Když do vzorce dosadíme čistý zisk (EAT), poté výsledek vyjadřuje schopnost managementu využívat celková aktiva ve prospěch vlastníků. (Hrdý, Horová, 2009, s. 125)

6.3.1.2 Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE – return on capital employed)

$$\text{ROCE} = \text{zisk} / (\text{dlouhodobé cizí zdroje} + \text{vlastní kapitál})$$

Jedná se o ukazatel, který charakterizuje míru zhodnocení všech aktiv podniku financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti. (Růčková, 2012, s. 122)

6.3.1.3 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on equity)

Jedná se o jeden z klíčových ukazatelů. *„Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem.“* (Kislingerová, 2004, s. 73) Vyjadřuje tedy výnosnost kapitálu, který do podniku vložili vlastníci či akcionáři.

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

Pomocí tohoto ukazatele investoři posuzují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos odpovídající riziku investice. Výsledná hodnota ukazatele by měla být vyšší než je výnosnost alternativní přibližně stejně rizikové investice nebo výnosnost bezrizikové investice, např. státní dluhopisy, státní pokladniční poukázky. (Hrdý, Horová, 2009, s. 126)

6.3.1.4 Rentabilita tržeb (ROS – return on sales)

$$\text{ROS} = \text{čistý zisk} / \text{tržby}$$

Ukazatel může být také nazýván jako zisková marže nebo ziskové rozpětí. Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. „*Udává, kolik korun zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 korunu tržeb.*“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 126) Do jmenovatele se nejčastěji zahrnují tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření. (Růčková, 2012, s. 125)

6.3.1.5 Rentabilita nákladů (ROC – return on costs)

$$\text{ROC} = \text{čistý zisk} / \text{náklady}$$

Tento ukazatel bývá považován za doplňkový k ukazateli rentability tržeb. Udává, kolik korun zisku připadá na jednu korunu vykazovaných nákladů. Nejčastěji do nákladů dosazujeme provozní náklady.

6.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v aktivech a pasivech. Vázanost aktiv v určité formě je prostřednictvím ukazatelů aktivity vyjádřena ve dvou formách: (Kislingerová, 2005, s. 34)

- **doba obratu** – vyjadřuje počet dní (příp. let), po který trvá jedna obrátka (např. zásob, pohledávek, závazků);
- **rychlost obratu** – vyjadřuje počet obrátek aktiv za období (nejčastěji rok), ve kterém bylo dosaženo daných tržeb použitých v ukazateli.

6.3.2.1 Ukazatel obratu celkových aktiv (total assets turnover ratio)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$$

Ukazatel měří obrat neboli intenzitu využití celkového majetku. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím efektivněji podnik využívá majetek. Je zejména používán pro mezipodnikové srovnávání. (Dluhošová, 2008, s. 83) Obrácená hodnota ukazatele obratu vyjadřuje dobu obratu.

6.3.2.2 Ukazatel doby obratu celkových aktiv

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = (\text{celková aktiva} \times 365) / \text{tržby}$$

Můžeme se setkat i s variantou 360 dnů (metodika se obvykle opírá o bankovní praxi v příslušných zemích). Ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu majetku (aktiv) ve vztahu k tržbám. Pozitivní je co nejkratší doba obratu. (Dluhošová, 2008, s. 83)

6.3.2.3 Ukazatel obratu zásob ((inventory turnover ratio)

$$\text{Obrat zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$$

Ukazatel měří počet obrátek daného aktiva za sledované období (zpravidla jeden rok). Tedy kolikrát se zásoby ve sledovaném období transformují na jiné formy oběžných aktiv až po prodej výrobků a opětovný nákup zásob. K výpočtu se doporučuje používat místo statické veličiny stavu zásob v rozvaze průměrného stavu zásob za sledované období. (Mrkvička, 2006, s. 95)

6.3.2.4 Ukazatel doby obratu zásob (inventory turnover)

$$\text{Doba obratu zásob} = (\text{zásoby} \times 365) / \text{tržby}$$

Ukazatel vyjadřuje, jak dlouho (kolik dnů) jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

Podniky se snaží, aby obrat zásob, resp. počet obrátek, za období byl co nejvyšší a naopak doba obratu zásob co nejkratší. Zajištění optimálního vztahu mezi velikostí zásob a rychlostí jejich obratu je jedním z hlavních úkolů krátkodobého finančního řízení. (Mrkvička, 2006, s. 95)

6.3.2.5 Ukazatel obratu pohledávek

$$\text{Obrat pohledávek} = \text{tržby} / \text{pohledávky}$$

Tento ukazatel udává, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány na peněžní prostředky. (Valach, 1999, s. 104) Platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím rychleji podnik inkasuje své pohledávky a získané peněžní prostředky může použít k dalším nákupům nebo jiným investicím. (Mrkvička, 2006, s. 96)

6.3.2.6 Ukazatel doby obratu pohledávek (average collection period)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = (\text{pohledávky} \times 365) / \text{tržby}$$

Tento ukazatel vypovídá o tom, po jakou dobu je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, resp. za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Doporučovanou hodnotou je běžná doba splatnosti faktur. (Růčková, 2012, s. 132)

6.3.2.7 Ukazatel doby obratu závazků (creditors payment period)

$$\text{Doba obratu závazků} = (\text{krátkodobé závazky} \times 365) / \text{tržby}$$

Ukazatel měří, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Obecně platí, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. (Růčková, 2012, s. 132)

6.3.3 Ukazatele likvidity

K dlouhodobé existenci podniku je nutné, aby podnik byl schopen včas uhradit své závazky a potřeby. Neschopnost plnit své závazky v řádném termínu může vést k úpadku a zániku společnosti. Zabezpečení dostatečné likvidity je jedním z hlavních úkolů finančního řízení. (Mallya, T., 2007, s. 66) Předtím než charakterizují jednotlivé ukazatele, vysvětlím následující pojmy, které se k této oblasti váží:

Solventnost je vyjádřena jako bezprostřední schopnost podniku hradit k určenému datu a ve stanovené formě své splatné závazky.

Likvidita je charakterizována jako schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, které dále používá na úhradu svých splatných závazků.

Likvidnost vyjadřuje specifickou vlastnost aktiv, tedy míru obtížnosti transformace majetku na peněžní formu. Tato míra je měřena dobou, obtížností a finančními ztrátami

při této přeměně. Likvidnost je tím větší, čím menší jsou finanční ztráty a čím kratší je doba realizované přeměny. (Kubíčková, 2006, str.58)

Ukazatele likvidity vyjadřují likviditu podniku poměrem mezi nejlikvidnější skupinou aktiv, tj. oběžných aktiv a krátkodobými závazky. (Mrkvička, 2006, s. 75) Tedy poměr mezi tím, čím je možno platit a co je nutno zaplatit.

6.3.3.1 Běžná likvidita (current ratio)

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

Ukazatel měří, kolikrát přesahují oběžná aktiva krátkodobé závazky. Vypovídá tedy o tom, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele v případě, že by proměnil všechny oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Mezi doporučené hodnoty patří hodnoty intervalu od 1,5 do 2,5. (Růčková, 2012, s. 118)

6.3.3.2 Pohotová likvidita (quick ratio)

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

Tento ukazatel je konstruován tak, aby z ukazatele běžné likvidity byla vyloučena ta nejméně likvidní část oběžných aktiv, tj. zásoby. Za přijatelnou výši tohoto ukazatele se berou hodnoty v intervalu 1,0 – 1,5, respektive okolo hodnoty 1,0. Hodnota 1,0 znamená, že podnik by měl být schopen uhradit své závazky, aniž by musel prodat své zásoby. (Bermanová K., Knight J., 2011, s. 153)

6.3.3.3 Okamžitá likvidita (cash ratio)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{peněžní prostředky} / \text{krátkodobé závazky}$$

Tento ukazatel pracuje pouze s nejlikvidnějšími položkami rozvahy, tj. peněžními prostředky, kam patří peníze na běžném účtu a v pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Jedná se tedy o ekvivalenty hotovosti, které jsou neustále k dispozici k úhradě závazků. (Růčková, 2012, s. 177) Doporučené hodnoty jsou nejčastěji vymezeny intervalem 0,2 – 0,5. (Kubíčková, 2006, s. 60)

6.3.4 Ukazatele zadluženosti

V dnešní době je v podstatě nereálné, aby velké podniky financovaly veškerá svá aktiva z vlastního nebo naopak jen z cizího kapitálu. Financování pouze z vlastního kapitálu znamená snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. A použití pouze kapitálu cizího je vyloučeno již proto, že v právních předpisech je určena určitá povinná výše vlastního kapitálu při zahájení podnikání. Proto podniky financují svá aktiva jak z cizích tak z vlastních zdrojů. (Kislingerová, 2004, s. 85)

Zadluženost vyjadřuje fakt, že podnik využívá ke své činnosti a k financování svých aktiv cizí zdroje (dluh). Podstatou analýzy zadluženosti je najít optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, neboť jedním z primárních problémů finančního řízení podniků je kromě stanovení celkové výše potřebného kapitálu i volba správné skladby zdrojů financování. Analýza porovnává položky z rozvahy a z výsledků zjišťuje, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizím kapitálem. (Růčková, 2012, s. 127) V praxi se používá řada poměrových ukazatelů, které závisí na analytických zvyklostech dané firmy. Zde uvedu pouze základní ukazatele zadluženosti.

6.3.4.1 Ukazatel věřitelského rizika (debt ratio)

Ukazatel věřitelského rizika = cizí kapitál / celková aktiva

Jedná se o základní ukazatel zadluženosti. Výsledek ukazatele zpravidla měří celkovou zadluženost. Zadluženost podniku, tj. větší riziko věřitelů a akcionářů je tím vyšší, čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele. Pro jeho výši nejsou stanoveny přesné parametry, neboť je nutné tento ukazatel posuzovat ve spojení s celkovou výnosností podniku, i v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. (Valach, 1999, s. 106)

6.3.4.2 Koeficient samofinancování (equity ratio)

Koeficient samofinancování = vlastní kapitál / celková aktiva

Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika. Součet těchto dvou ukazatelů by se měl rovnat přibližně 1. Jedná se o jeden z nejvýznamnějších ukazatelů zadluženosti, neboť vyjadřuje rozměr, v němž jsou aktiva financována z peněz akcionářů. (Růčková, 2012, s. 128)

6.3.4.3 Ukazatel úrokového krytí (interest coverage)

$$\text{Úrokové krytí} = \text{zisk před úroky a zdaněním} / \text{nákladové úroky}$$

Ukazatel vyjadřuje, jak je podnik schopen splácet nákladové úroky z vytvořeného zisku. Tedy kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Věřitele informuje o tom, jak jsou zajištěny závazky z přijatých úvěrů a půjček. Dále poskytuje informace akcionářům, zda je podnik schopen splácet úroky. (Kubíčková, 2006, s. 69) Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím pochopitelně lépe. Pokud je hodnota ukazatele rovna 1, znamená to, že podnik vydělá pouze na úhradu úroků a tedy vytvořený zisk je nulový. (Dluhošová, 2008, s. 76)

6.3.4.4 Ukazatel podílu cizího a vlastního kapitálu (debt-equity ratio)

$$\text{Ukazatel podílu cizího a vlastního kapitálu} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál}$$

Ukazatel pouze popisuje vztah mezi cizím a vlastním kapitálem. Sám o sobě tedy moc velkou vypovídací schopnost nemá. (Kubíčková, 2006, s. 68) Přijatelná hodnota je závislá na fázi vývoje podniku a přístupu vlastníků k riziku. U stabilních společností by hodnota měla nabývat hodnot od 0,8 do 1,2. (Dluhošová, 2008, s. 75)

6.3.4.5 Míra finanční samostatnosti

$$\text{Míra fin. samostatnosti} = \text{vlastní kapitál} / \text{cizí zdroje}$$

Ukazatel vyjadřuje, „kolik korun vlastního kapitálu připadá na jednu korunu použitých cizích zdrojů“ (Kubíčková, 2006, s. 68) Doporučené hodnoty by se měly pohybovat okolo 1. Avšak i u těchto hodnot je nutné provést hlubší analýzu konkrétních podmínek, např. rentabilitu celkových aktiv. (Kubíčková, 2006, s. 68)

6.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

Jsou ukazatele, které se liší od všech ostatních, poněvadž nevycházejí pouze z účetních výkazů, ale do některých vstupují hodnoty, které vznikají na kapitálových trzích, např.: cena akcie. Proto jsou ukazatele tohoto typu důležité především pro potencionální investory, kteří porovnávají výnosnost a riziko svých investic a vyhledávají různé varianty investičních rozhodnutí do budoucna. Investor může získat výnos ve dvou

formách. První je zhodnocení vloženého kapitálu růstem ceny akcií a druhá je formou dividend z akcií. (Kubíčková, 2006, s. 80)

Jelikož mnou zvolená firma na kapitálových trzích nepůsobí, v praktické části se tedy těmito ukazateli nebudu zabývat, tak zde pouze vyjmenuji některé základní ukazatele:

- a) Poměr ceny akcie a čistého zisku na akcii (price-earnings ratio) P/E
- b) Zisk po zdanění na akcii (earnings per share) EPS
- c) Dividendový výplatní poměr (dividend payout ratio) D/E
- d) Dividenda na akcii DPS
- e) Poměr tržní a účetní hodnoty (price-booking ratio) P/B
- f) Účetní hodnota akcie (book value per share) BPS
- g) Cash flow na akcii (cash flow per share) CFPS

6.4 Analýza soustav ukazatelů

Finanční analýza se snaží o vyhodnocování finančního zdraví a finanční situace podniku na základě údajů z minulých období. K tomuto účelu je vždy nutné vypočítat velké množství poměrových ukazatelů a jejich interpretace může být za určitých okolností rozporuplná. Z tohoto důvodu vznikaly a stále vznikají souhrnné ukazatele, které by měli vyjádřit silné a slabé stránky a celkovou finančně ekonomickou situaci podniku pomocí jednoho čísla. Jejich vypovídací schopnost je ovšem nižší a jejich výsledky by měli podávat informace pro další hodnocení a rozhodování. (Růčková, 2012, s. 110)

Metody vytváření soustav ukazatelů se dělí do dvou základních skupin. První skupinou jsou soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, u nichž existují matematické vazby. Do této skupiny patří **pyramidové soustavy ukazatelů**. Do druhé skupiny patří účelově vybrané skupiny ukazatelů, kam patří **bonitní a bankrotní modely**. (Růčková, 2012, s. 110)

6.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů vyjadřují postupný rozklad hlavního (vrcholového) ukazatele na dílčí ukazatele. Umožňuje identifikovat vzájemné vazby dílčích ukazatelů a kvantifikovat jejich vliv na hodnotu vrcholového ukazatele. (Fabozzi, F. J., Peterson, P. P., 2003, s. 758)

Při rozkládání se používají dva základní postupy: (Růčková, 2012, s. 110)

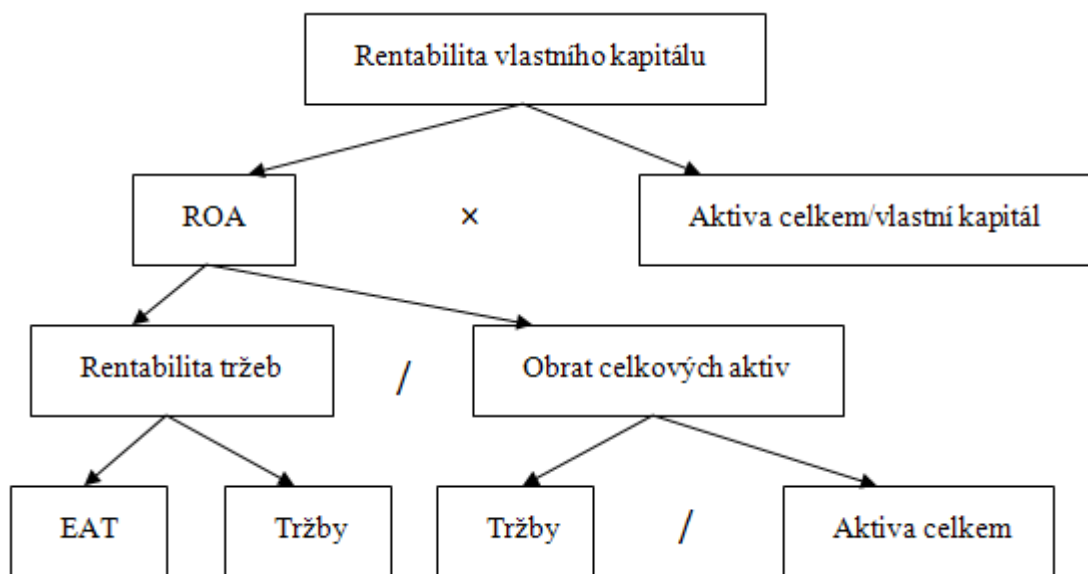
- aditivní – ukazatel rozkládáme do součtu nebo rozdílu dvou a více ukazatelů,
- multiplikativní – ukazatel rozkládáme pomocí podílu nebo součinu dvou a více ukazatelů.

Mezi nejpoužívanější pyramidové modely patří **Du Pontův rozklad**, jehož název je odvozen od chemické společnosti Du Pont de Nemours, kde byl prvně použit. Tento rozklad vyjadřuje závislost rentability vlastního kapitálu na:

- ziskovém rozpětí,
- obratu celkových aktiv,
- poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. (Mrkvička, 2006, s. 102)

Je složen ze dvou částí, kde levá strana diagramu zobrazuje tvorbu ziskového rozpětí a pravá strana diagramu pracuje s položkami z rozvahy. (Kubíčková, 2006, s. 103) Du Pontův rozklad je znázorněn na obrázku č. 4

Obr. č. 4: Du Pont rozklad



Zdroj: Růčková, 2012, str.111

6.4.2 Bankrotní a bonitní modely

Jsou modely, které můžeme rozdělit podle účelu použití na modely bankrotní (predikční) a bonitní (diagnostické). U obou typů lze vypočítat výsledný hodnotící koeficient, pomocí kterého můžeme určit finanční zdraví resp. finanční tíseň. Pro upřesnění zde uvedu význam obou těchto klíčových pojmů:

Finanční zdraví – likvidita plus rentabilita, v uvedeném pořadí naléhavosti. Zvyšující se nesrovnalosti v peněžních příjmech a výdajích a dlouhodobější propad výsledku hospodaření mohou vyústit v úpadek či platební neschopnost a předlužení.

Finanční tíseň – nastává v případě, když má podnik problémy s likviditou tak vážné, že nemohou být vyřešeny bez zásadních změn ve způsobu financování podniku a jeho činnosti.

Obě skupiny modelů vycházejí z předpokladu, že podniky, kterým hrozí bankrot nebo skupiny bonitních podniků mají společné rysy. (Kubíčková, 2006, s. 98)

Bonitní modely

Jsou modely, které se zabývají hodnocením finančního zdraví podniku. Vyhodnocují, zda může být podnik zařazen mezi dobrý či špatný. Z tohoto důvodu tedy musí umožňovat komparaci s jinými podniky v rámci jednoho oboru podnikání. (Růčková, 2012, s. 113) Jsou především orientovány na investory a vlastníky. Mezi bonitní modely patří: (Růčková, 2012, s.113)

- Soustava bilančních analýz;
- Tamariho model;
- Kralickův Quicktest;
- Modifikovaný Quicktest.

Bankrotní modely

Bankrotní modely (predikční) by měli informovat o tom, zda v následující době hrozí podniku bankrot. Vychází z faktu, že všechny firmy ohrožené bankrotem vykazují určité symptomy pro bankrot typické, již určitý čas před touto událostí. Nejčastější symptomy jsou problémy s běžnou likviditou, s rentabilitou vloženého kapitálu či výší čistého pracovního kapitálu. Mezi bankrotní modely patří:

- Altmanovo Z-skóre;
- Tafflerův model;
- model „IN“ Index důvěryhodnosti.

V praktické části mé bakalářské práce jsem se rozhodl zpracovat pouze dva tyto modely. Z bonitních modelů jsem vybral **Kralickův Quicktest** a ze skupiny bankrotních modelů jsem zvolil **Altmanovo Z-skóre**.

6.4.2.1 Kralickův Quicktest

Tento model patří mezi nejznámější bonitní modely někdy známý pod názvem „Bodovací metoda“. Je složen ze čtyř ukazatelů a podle jejich výsledných hodnot přiděluje podniku body. Na základě hodnot, kterých podnik dosáhne v jednotlivých

ukazatelích, se mu přidělí body a výsledná známka se stanoví jako prostý aritmetický průměr bodů získaných za jednotlivé ukazatele. (Kubičková, 2006, s. 109) V tabulce č. 1 jsou uvedena kritéria pro hodnocení jednotlivých ukazatelů a příslušný počet bodů.

Tab. č. 1: Kralický Quicktest – bodové ohodnocení

Ukazatel	Bodové ohodnocení výsledných hodnot				
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
Doba splácení dluhu s CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Zdroj: Kislíngrová, 2005, s. 77

Prvním ukazatelem je kvóta vlastního kapitálu, která informuje o finanční síle společnosti. Doba splácení dluhu s cash flow vyjadřuje schopnost podniku splatit své dluhy při vytváření stejného cash flow jako v analyzovaném roce. Dalším ukazatelem je rentabilita tržeb, měřená pomocí cash flow. Posledním ukazatelem je rentabilita aktiv. (Kislíngrová, 2005, s. 76)

6.4.2.2 Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre vyjadřuje agregovanou hodnotu bonity podniku formou funkce obsahující optimální kombinaci ukazatelů a jejich vah. Jelikož mnou vybraný podnik patří mezi podniky neobchodované na kapitálovém trhu, využil jsem upravenou verzi Altmanova modelu, kde je tržní hodnota vlastního kapitálu nahrazena hodnotou účetní. Z-skóre se vypočítává podle následujícího vzorce:

$$Z_0 = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5$$

X_1 = Čistý pracovní kapitál / Aktiva celkem

X_2 = Zadržené výtěžky / Aktiva celkem

X_3 = Zisk před úroky a zdaněním / Aktiva celkem

X_4 = Účetní hodnota vlastního kapitálu / Cizí zdroje

X_5 = Tržby / Aktiva celkem

Zadržené zisky = Výsledek hospodaření běžného období + výsledek hospodaření minulých let + fondy ze zisku (Kubíčková, 2006, s. 99)

Čistý pracovní kapitál = Oběžná aktiva - krátkodobé závazky (Kubíčková, 2006, s. 99)

Za finančně stabilní se považují podniky s výsledkem Z větším než 2,70 a podniky s výsledkem Z menším než 1,20 mohou být náchylné k bankrotu. Pokud je výsledná hodnota Z v intervalu 1,20 – 2,70, jedná se o tzv. šedou zónu. (Kubíčková, 2006, s. 100)

7 Charakteristika společnosti

Pro vypracování praktické části bakalářské práce jsem zvolil akciovou společnost KV-Svítidla. Zde jsem absolvoval i odbornou praxi, kde jsem se především zabýval inventarizací materiálu na skladě. Vzhledem k tomu, že jsem měl přístup k účetním výkazům a jiným účetním záznamům společnosti, rozhodl jsem se aplikovat nástroje finanční analýzy právě na tento podnik.

7.1 Základní údaje dle zápisu do obchodního rejstříku

Obchodní firma:	KV - Svítidla a. s.
Sídlo:	Otovice, Mostecká 141, PSČ 360 01
Identifikační číslo:	263 44 416
Datum zápisu:	30. července 2009
Statutární orgán:	Představenstvo
Předseda představenstva:	František David
Základní kapitál:	2 000 000 Kč – splaceno

Akcie:

6 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě: 200 000 Kč

2 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě: 60 000 Kč

2 ks kmenové akcie na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě: 300 000 Kč

2 ks kmenové akcie na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě: 40 000 Kč

Předmět podnikání:

Výroba elektrických strojů a přístrojů a elektronických zařízení pracujících na malém napětí a výroba elektrického vybavení

Příprava a vypracování technických návrhů

Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

7.2 O společnosti

Společnost KV-Svítidla a. s. pokračuje ve výrobě osobních důlních svítidel a nabíjecích stojanů, která byla oficiálně zahájena 3. 12. 1921. Ovšem za počátek výroby důlních svítidel v Karlových Varech se považuje již rok 1909, kdy zde vlastnila objekt firma Friemann & a Wolf, která se zabývala prodejem, montáží a opravou důlních svítidel. Tato firma zde působila až do konce roku 1945. V letech 1946 až 1961 byl objekt v národní správě Chotěbořských kovodělných závodů n. p. Od roku 1961 objekt vlastnila společnost Elektrosvit Nové Zámky. Dceřiná společnost Elektrosvit Karlovy Vary s. r. o. vyráběla široký sortiment svítidel a osvětlovací techniky, včetně důlních lamp. 26. dubna 2002 bývalí členové vedení Elektrosvitu Karlovy Vary založili společnost KV-Svítidla s. r. o., která se specializuje na výrobu důlních svítidel. Společnost byla do 29. 7. 2009 společností s ručením omezeným. Na základě rozhodnutí valné hromady ze dne 30. 6. 2009 změnila právní formu na akciovou společnost. Zápis do obchodního rejstříku byl proveden 30. července 2009. Společnost sídlí v Karlovarském kraji, její působnost je však celorepubliková. Největším odběratelem je OKD, a. s. (Ostravsko-karvinské doly). Mezi další odběratele patří například státní podnik DIAMO. Firma dodává své výrobky i na Slovensko, zejména společnosti Hornonitrianske bane Prievidza, a.s. (KV-Svítidla a. s., 2013)

Firma byla první na světě, kdo uvedl do provozu osobní důlní svítidlo schopné bezpečného provozu i v prostředí s vysokou koncentrací metanu. Svítidlo je velkým přínosem pro práci a bezpečnost báňských záchranářů, kteří se právě v takovém prostředí pohybují. Za vývoj tohoto svítidla byla společnost v roce 2006 oceněna záchranářským záslužným křížem Českého báňského úřadu. Vývoj a výroba svítidel podléhá přísným pravidlům a každoroční kontrole, kterou provádí pracovníci Fyzikálně-technického zkušebního ústavu v Ostravě – Radvanice. Tento ústav uděluje společnosti certifikát o zabezpečování jakosti. Společnost průběžně inovuje své výrobky. V letošním roce pracuje na výrobě nového modelu svítidla. Společnost ke svému stému výročí vydala odbornou publikaci. Dle aktuální informace od vedení společnosti jsem se dozvěděl, že o tuto publikaci a o výrobky společnosti projevil zájem i Národní technické muzeum v Praze, které je chce vystavit ve své sekci důlního dobývání surovin.

8 Finanční analýza společnosti KV-Svítidla a. s.

V teoretické části jsem uvedl základní postupy a metody finanční analýzy. V následující části práce tyto aplikuji na konkrétní podnik a pokusím se vyhodnotit finanční situaci společnosti KV-Svítidla a. s. Při vypracování praktické části bakalářské práce jsem vycházel z účetních výkazů společnosti, tedy z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přílohy k účetní závěrce. Přehled o peněžních tocích společnost sestavuje. Finanční analýzu jsem provedl za roky 2008 – 2011.

8.1 Analýza stavových ukazatelů

8.1.1 Horizontální analýza

V následující části práce budu provádět horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti KV-Svítidla a. s. Pro úplnost v této kapitole uvedu kromě konkrétních výpočtů a závěrů této analýzy také údaje z finančních výkazů, ze kterých jsem čerpal (účetní výkazy v plném rozsahu budou uvedeny v přílohách). Pomocí horizontální analýzy zkoumáme změny jednotlivých položek výkazů. Tyto změny budu vyjadřovat v relativní podobě a v absolutních číslech, které představují diferenci těchto položek v čase.

Tab. č. 2: Rozvaha - aktiva

Položky	2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem	18582	20432	17918	17415
B. Dlouhodobý majetek	4811	4217	3135	2106
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0	108	70	32
II. Dlouhodobý hmotný majetek	4811	4109	3065	2074
III. Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C. Oběžná aktiva	13730	16191	14779	15309
I. Zásoby	869	2910	317	433
II. Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
III. Krátkodobé pohledávky	3679	1475	405	7976
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	9182	11806	14057	6900
D. I. Časové rozlišení	41	24	4	0

Zdroj: Účetní závěrka společnosti KV-Svítidla a. s. v letech 2008 – 2011, vlastní zpracování

Tab. č. 3: Rozvaha - pasiva

Položky	2008	2009	2010	2011
Pasiva celkem	18582	20432	17918	17415
A. Vlastní kapitál	14254	19191	17445	13653
I. Základní kapitál	200	2000	2000	2000
II. Kapitálové fondy	0	0	0	0
III. Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	20	20	200	200
IV. Výsledek hospodaření minulých let	4878	5034	3855	5244
V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	9156	12137	11390	6209
B. Cizí zdroje	4282	1241	413	3760
I. Rezervy	0	0	0	0
II. Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
III. Krátkodobé závazky	4282	1241	413	3760
IV. Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
B. IV. Časové rozlišení	46	0	60	2

Zdroj: Účetní závěrka společnosti KV-Svítidla a. s. v letech 2008 – 2011, vlastní zpracování

Tab. č. 4: Výkaz zisku a ztráty

Položky	2008	2009	2010	2011
Výkony	35977	40196	37576	24651
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	36199	38347	39658	24651
2. Změna stavu zásob vlastní výroby	-222	1849	-2082	0
3. Aktivace	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	22933	22796	21373	16245
1. Spotřeba materiálu a energie	12998	16571	16334	12584
2. Služby	9935	6225	5039	3661
Přidaná hodnota	13044	17400	16203	8406
Osobní náklady	1418	1486	1271	1010
Daně a poplatky	7	9	10	12
Odpisy DHM a DNM	262	720	1085	1029
Tržby z prodeje DM a materiálu	388	86	767	3126
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	119	77	412	1794
Provozní výsledek hospodaření	11594	15142	14128	7684
Finanční výsledek hospodaření	7	38	-59	-10
Daň z příjmů	2445	3043	2679	1465
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	9156	12137	11390	6209
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	9156	12137	11390	6209

Výsledek hospodaření před zdaněním	11601	15180	14069	7674
------------------------------------	-------	-------	-------	------

Zdroj: Účetní závěrka společnosti KV-Svítidla a. s. v letech 2008 – 2011, vlastní zpracování

8.1.1.1 Horizontální analýza rozvahy – aktiva

Tab. č. 5: Horizontální analýza rozvahy za období 2008 – 2011 – aktiva

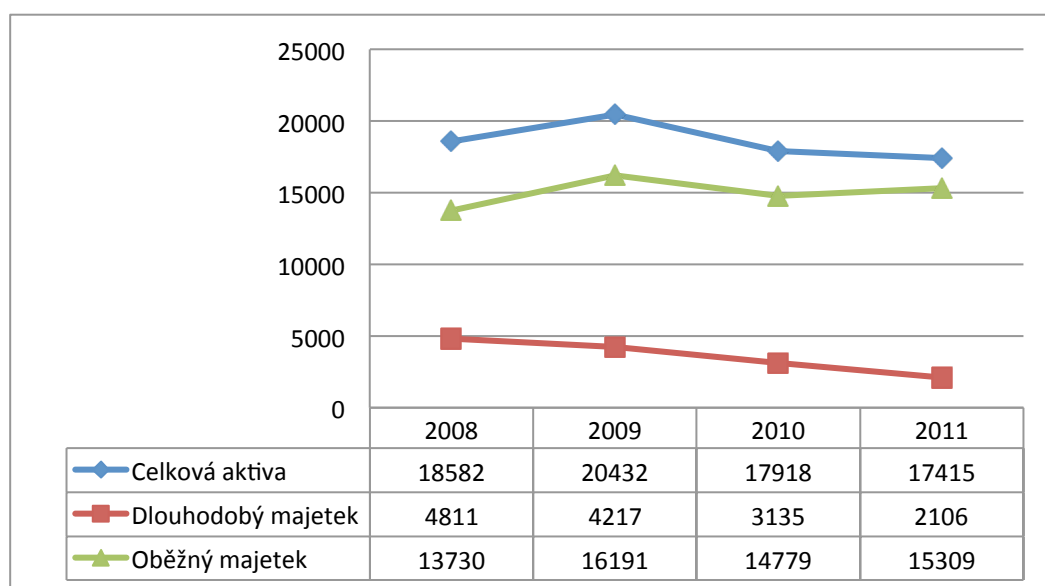
Položky	2009/2008		2010/2009		2011/2010	
	Absol.	%	Absol.	%	Absol.	%
Aktiva celkem	1850	9,96%	-2514	-12,30%	-503	-2,81%
B. Dlouhodobý majetek	-594	-12,35%	-1082	-25,66%	-1029	-32,82%
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	108	n/a	-38	-35,19%	-38	-54,29%
II. Dlouhodobý hmotný majetek	-702	-14,59%	-1044	-25,41%	-991	-32,33%
III. Dlouhodobý finanční majetek	0	n/a	0	n/a	0	n/a
C. Oběžná aktiva	2461	17,92%	-1412	-8,72%	530	3,59%
I. Zásoby	2041	234,87%	-2593	-89,11%	116	36,59%
II. Dlouhodobé pohledávky	0	n/a	0	n/a	0	n/a
III. Krátkodobé pohledávky	-2204	-59,91%	-1070	-72,54%	7571	1869,38%
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	2624	28,58%	2251	19,07%	-7157	-50,91%
D. I. Časové rozlišení	-17	-41,46%	-20	-83,33%	-4	n/a

Zdroj: Vlastní zpracování

Z horizontální analýzy aktivní části rozvahy je patrné, že dlouhodobý majetek vykazuje klesající trend. V každém roce došlo k poklesu zhruba o 10% zejména kvůli opotřebení, které je vyjádřeno odpisy. Důležité je také zmínit, že dlouhodobý nehmotný majetek byl ve společnosti veden až od roku 2009, kdy došlo k nárůstu o 108 000 Kč v absolutním vyjádření. Společnost si pořídila speciální software pro konstrukci a vývoj důlních svítidel. V roce 2009 došlo k nárůstu celkových aktiv o 9,96% a to i přes pokles stálých aktiv, resp. dlouhodobého hmotného majetku o 12,35%. Tento pokles byl kompenzován zvýšením oběžných aktiv, která ve firmě představují nejhodnotnější část celkových aktiv a nejvíce se podílí na jejich vývoji. V roce 2009 došlo ke zvýšení zásob o 234,87%. Velký podíl zásob v tomto roce tvořila zásoba nedokončené výroby a

hotových výrobků (viz horizontální analýza výkazu zisku a ztráty). Nejspíše se jednalo o přípravu na fakturaci počátkem roku 2010. Tomu odpovídá pokles zásob o 2 593 tis. Kč v tomto roce. V následujícím roce již nedošlo k výrazným změnám. V roce 2009 došlo ke snížení pohledávek o necelých 60% a podobně tomu tak bylo i v roce 2010. V posledním roce se stav pohledávek zvýšil o 7 571 tis. Kč v absolutním vyjádření. Ve stejném roce došlo k poklesu krátkodobého finančního majetku o 7 157 tis. Kč. V prvních třech letech tento majetek vykazuje rostoucí trend.

Obr. č. 5: Vývoj aktiv v letech 2008 – 2011



Zdroj: Vlastní zpracování

8.1.1.2 Horizontální analýza rozvahy – pasiva

Tab. č. 6: Horizontální analýza rozvahy za období 2008 – 2011 – pasiva

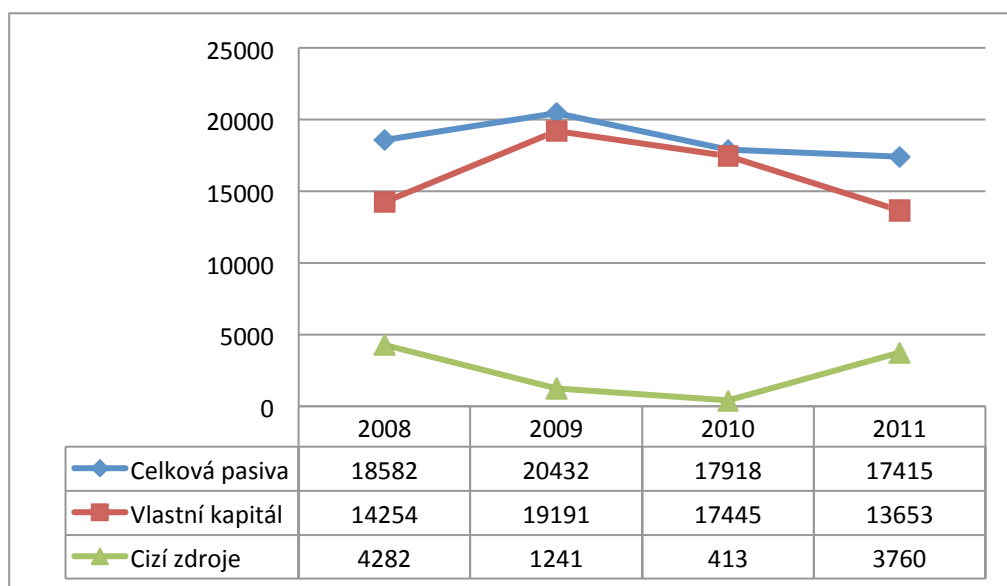
Položky	2009/2008		2010/2009		2011/2010	
	Absol.	%	Absol.	%	Absol.	%
Pasiva celkem	1850	9,96%	-2514	-12,30%	-503	-2,81%
A. Vlastní kapitál	4937	34,64%	-1746	-9,10%	-3792	-21,74%
I. Základní kapitál	1800	900,00%	0	n/a	0	n/a
II. Kapitálové fondy	0	n/a	0	n/a	0	n/a
III. Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	0	n/a	180	900,00%	0	n/a

IV. Výsledek hospodaření minulých let	156	3,20%	-1179	-23,42%	1389	36,03%
V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	2981	32,56%	-747	-6,15%	-5181	-45,49%
B. Cizí zdroje	-3041	-71,02%	-828	-66,72%	3347	810,41%
I. Rezervy	0	n/a	0	n/a	0	n/a
II. Dlouhodobé závazky	0	n/a	0	n/a	0	n/a
III. Krátkodobé závazky	-3041	-71,02%	-828	-66,72%	3347	810,41%
IV. Bankovní úvěry a výpomoci	0	n/a	0	n/a	0	n/a
B. IV. Časové rozlišení	-46	n/a	60	n/a	-58	-96,67%

Zdroj: Vlastní zpracování

Z horizontální analýzy pasiv je patrné, že na vývoj celkových pasiv nejvíce působí změny výsledku hospodaření běžného účetního období a pohyb krátkodobých závazků. Celková pasiva v roce 2009 se zvýšila o 9,96%. Největší vliv na tuto změnu mělo zejména zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období 32,56% tj. 2 981 tis. Kč ale i zvýšení základního kapitálu o 1 800 tis. Kč. V tomto roce došlo ke změně právní formy ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost. Společnost tedy musela zvýšit hodnotu základního kapitálu na zákonem stanovenou výši dva milióny korun. S tím souvisí i výše zákonného rezervního fondu, který společnost v roce 2010 navýšila o 180 000 Kč. Bylo tedy dosaženo zákonem stanovené výše tj. 10% základního kapitálu. V následujícím roce nedošlo ke zvýšení základního jmění ani rezervního fondu. Výsledek hospodaření běžného účetního období vykazuje od roku 2009 klesající trend. V roce 2011 došlo k nejvyššímu poklesu zhruba o 45% tj. 5 181 tis. Kč. Společnost v analyzovaných letech netvořila rezervy ani nevyužívala bankovní úvěry. Vývoj cizích zdrojů je tedy ovlivněn pouze pohybem krátkodobých závazků. V roce 2009 došlo k výraznému poklesu těchto závazků o 71%. Pokles následoval i v roce 2010. V následujícím roce se naopak konečný stav závazků zvýšil o 3 347 tis. Kč.

Obr. č. 6: Vývoj pasiv v letech 2008 – 2011



Zdroj: Vlastní zpracování

8.1.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Při horizontální analýze výkazu zisku a ztráty se zaměřím na vývoj výnosových a nákladových položek a na vývoj výsledku hospodaření.

Tab. č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008 – 2011

Položky	2009/2008		2010/2009		2011/2010	
	Absol.	%	Absol.	%	Absol.	%
Výkony	4219	11,73%	-2620	-6,52%	-12925	-34,40%
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2148	5,93%	1311	3,42%	-15007	-37,84%
2. Změna stavu zásob vlastní výroby	2071	932,88%	-3931	-212,60%	2082	100,00%
3. Aktivace	0	n/a	0	n/a	0	n/a
Výkonová spotřeba	-137	-0,60%	-1423	-6,24%	-5128	-23,99%
1. Spotřeba materiálu a energie	3573	27,49%	-237	-1,43%	-3750	-22,96%
2. Služby	-3710	-37,34%	-1186	-19,05%	-1378	-27,35%
Přidaná hodnota	4356	33,39%	-1197	-6,88%	-7797	-48,12%
Osobní náklady	68	4,80%	-215	-14,47%	-261	-20,54%
Daně a poplatky	2	28,57%	1	11,11%	2	20,00%
Odpisy DHM a DNM	458	174,81%	365	50,69%	-56	-5,16%
Tržby z prodeje DM a materiálu	-302	-77,84%	681	791,86%	2359	307,56%
Zůstatková cena prodaného DM a	-42	-35,29%	335	435,06%	1382	335,44%

materiálu						
Provozní výsledek hospodaření	3548	30,60%	-1014	-6,70%	-6444	-45,61%
Finanční výsledek hospodaření	31	442,86%	-97	255,26%	49	83,05%
Daň z příjmů	598	24,46%	-364	-11,96%	-1214	-45,32%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2981	32,56%	-747	-6,15%	-5181	-45,49%
Mimořádný výsledek hospodaření	0	n/a	0	n/a	0	n/a
Výsledek hospodaření za účetní období	2981	32,56%	-747	-6,15%	-5181	-45,49%
Výsledek hospodaření před zdaněním	3579	30,85%	-1111	-7,32%	-6395	-45,45%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb se v roce 2009 zvýšily o necelých 6%. Růst tržeb následoval i v roce 2010 o 3,42%. Celkově se tržby v období 2008 – 2010 zvýšily o 3 459 tis. Kč. V roce 2011 však došlo k enormnímu snížení o 37,84% tj. 15 007 tis. Kč. Položku výkony ovlivňuje, kromě tržeb z prodeje vlastních výrobků ještě aktivace a změna stavu zásob vlastní výroby, proto je jejich vývoj odlišný. Aktivace je nulová a v průběhu analyzovaných let se nemění. Naopak změna stavu zásob vlastní výroby se mění každým rokem, což není neobvyklé. V roce 2009 došlo k přírůstku tohoto stavu o 2 071 tis. Kč. Jednalo se o předzásobení, o kterém jsem se zmiňoval v horizontální analýze aktivní části rozvahy. Tomu opět odpovídá úbytek zásob vlastní výroby v roce 2010. Tržby z prodeje materiálu a dlouhodobého majetku vykazují od roku 2009 rostoucí trend. Největší zvýšení těchto tržeb bylo v roce 2011 o 2 359 tis. Kč. Při podrobnější analýze jsem zjistil, že se jedná pouze o prodej materiálu, zejména náhradních dílů. Svítidla, která podnik vyrábí, mají životnost přibližně 4 roky. V roce 2011 již docházelo k opotřebení svítidel a odběratelé tedy zvýšili poptávku po náhradních dílech.

Nejvýznamnější nákladovou položkou je výkonová spotřeba, která má v analyzovaném období klesající tendenci. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2011 o necelých 24%. Méně významnou složkou nákladů jsou osobní náklady, které mají také klesající trend. Celkově lze konstatovat, že zejména od roku 2009 se společnost snažila o snižování těchto nákladů. Vývoj nákladů na prodaný materiál odpovídá vývoji tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Odpisy mají rostoucí tendenci, pouze v roce 2011 se nepatrně snížily.

Na vývoj výsledku hospodaření běžného účetního období nemá příliš velký vliv finanční výsledek hospodaření, který nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2009 (38 000 Kč) a v dalším roce klesl o 97 000 Kč. I přes mírný nárůst v roce 2011 je hodnota tohoto výsledku hospodaření pořád záporná. Výše zisku závisí zejména na výkonech společnosti, čemuž odpovídá i jeho vývoj. K největšímu poklesu zisku došlo v roce 2011 zhruba o 46% tj. 5 181 tis. Kč.

8.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se využívá k vyjádření procentního podílu jednotlivých položek účetních výkazů ke zvolené základně. Analýzu opět provedu pro rozvahu i výkaz zisku a ztráty.

8.1.2.1 Vertikální analýza rozvahy - aktiva

Analýza vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek aktiv na celkové bilanční sumě. Poskytuje informace o majetkové struktuře podniku.

Tab. č. 8: Vertikální analýza rozvahy za období 2008 – 2011 – aktiva

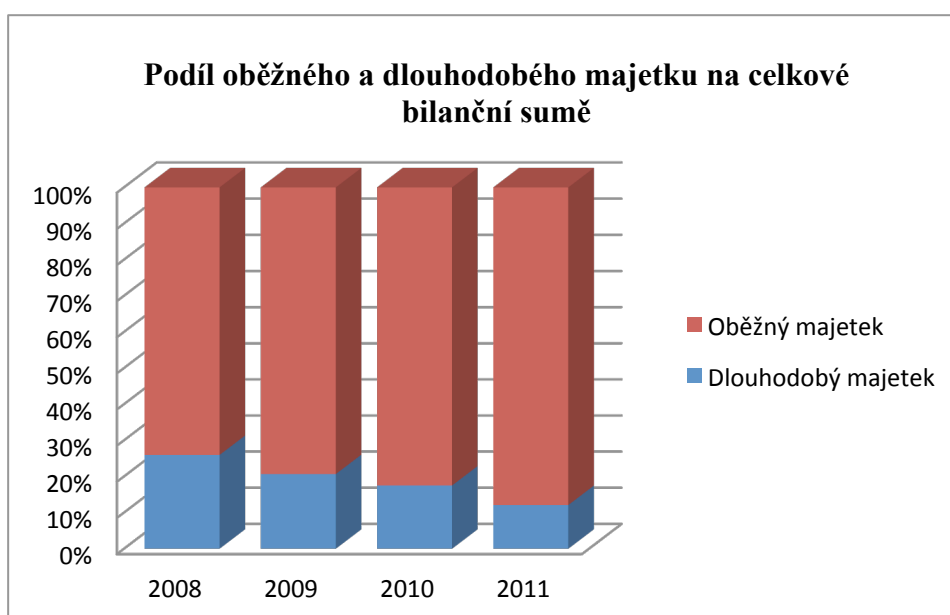
Položky	Podíl na bilanční sumě			
	2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B. Dlouhodobý majetek	25,89%	20,64%	17,50%	12,09%
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,53%	0,39%	0,18%
II. Dlouhodobý hmotný majetek	25,89%	20,11%	17,11%	11,91%
III. Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C. Oběžná aktiva	73,89%	79,24%	82,48%	87,91%
I. Zásoby	4,68%	14,24%	1,77%	2,49%
II. Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
III. Krátkodobé pohledávky	19,80%	7,22%	2,26%	45,80%
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	49,41%	57,78%	78,45%	39,62%
D. I. Časové rozlišení	0,22%	0,12%	0,02%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

Z vertikální analýzy aktivní části rozvahy je zřejmé, že nejvíce se na celkových aktivech podílí oběžná aktiva, jejichž podíl byl v prvním roce 73,89% a stále rostl až na 87,91% v roce 2011. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv je krátkodobý finanční majetek,

který tvoří v prvních třech letech i více než 50% celkových aktiv. V roce 2010 je tento podíl 78,45%. Společnost disponuje velkým množstvím volných peněžních prostředků, které nejsou dále efektivně využívány. V roce 2011 došlo ke snížení tohoto majetku a podíl na celkových aktivech byl necelých 40%. S tímto poklesem souvisí neobvykle vysoký podíl pohledávek (45,80%) na konci roku 2011. Zásoby se na celkových aktivech podílejí pouze nízkou měrou. Pouze v roce 2009 dosahují 14,24%, v jiných letech nedosahují ani 5%. Podíl dlouhodobého majetku není nikterak velký, v roce 2008 byl 25,89% a postupně klesal. Do grafického vyjádření jsem nezahrnoval časové rozlišení, neboť hodnota této položky je zanedbatelná.

Obr. č. 7: Podíl oběžného a dlouhodobého majetku na celkové bilanční sumě



Zdroj: Vlastní zpracování

8.1.2.2 Vertikální analýza rozvahy – pasiva

Vertikální analýza vyjadřuje, kolika procenty se jednotlivé zdroje financování podílejí na celkových pasivech.

Tab. č. 9: Vertikální analýza rozvahy za období 2008 – 2011 - pasiva

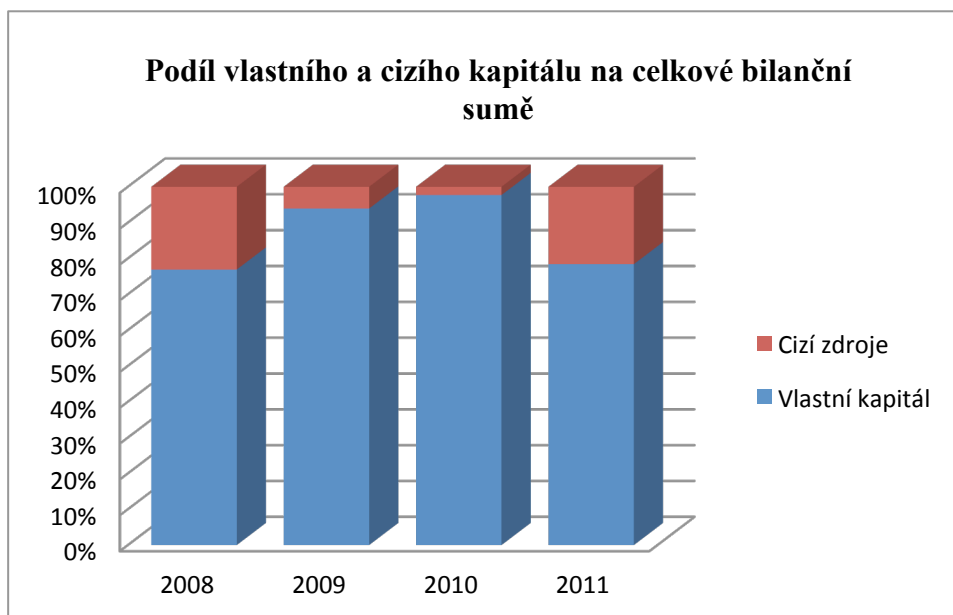
Položky	Podíl na bilanční sumě			
	2008	2009	2010	2011
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

A. Vlastní kapitál	76,71%	93,93%	97,36%	78,40%
I. Základní kapitál	1,08%	9,79%	11,16%	11,48%
II. Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
III. Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	0,11%	0,10%	1,12%	1,15%
IV. Výsledek hospodaření minulých let	26,25%	24,64%	21,51%	30,11%
V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	49,27%	59,40%	63,57%	35,65%
B. Cizí zdroje	23,04%	6,07%	2,30%	21,59%
I. Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
II. Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
III. Krátkodobé závazky	23,04%	6,07%	2,30%	21,59%
IV. Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. IV. Časové rozlišení	0,25%	0,00%	0,33%	0,01%

Zdroj: Vlastní zpracování

Z pohledu zdrojů financování můžeme vidět, že vlastní kapitál tvoří majoritní podíl na celkových pasivech. Společnost nedodrží tzv. zlaté pravidlo financování, které říká, že by poměr mezi cizím a vlastním kapitálem měl být 50%, neboť podíl vlastního kapitálu je vyšší než 70% a v roce 2009 a 2010 dokonce vyšší než 90%. Je důležité zmínit, že nejvýznamnější položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření běžného účetního období, který tvoří v prvních třech letech i více než 50% celkových zdrojů financování. Vysoká hodnota vlastního kapitálu by tedy neměla negativně působit například na ukazatele rentability či ukazatele zadluženosti. V roce 2009 je podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech nejmenší (76,71%), což je způsobeno i nižším základním kapitálem. Cizí zdroje se na financování společnosti podílejí jen nízkou měrou. Cizí zdroje jsou pouze ve formě krátkodobých závazků. Nejvyšší podíl na celkových pasivech tyto závazky tvořily v roce 2008 a 2011 (23,04% a 21,59%). Do grafického vyjádření jsem opět nezahrnoval položku časového rozlišení.

Obr. č. 8: Podíl vlastního a cizího kapitálu na celkové bilanční sumě



Zdroj: Vlastní zpracování

8.1.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Při provádění této analýzy jsem zkoumal, jak se jednotlivé položky „výsledovky“ podílejí na tržbách podniku. Jako základ pro procentní vyjádření jsem využil položku **tržby za prodej vlastních výrobků a služeb**, neboť představuje nejvýznamnější složku výkazu zisku a ztráty. Z tohoto vyjádření můžeme vidět, jak velká je která položka ve vztahu k tržbám podniku.

Tab. č. 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008 - 2011

Položky	2008	2009	2010	2011
Výkony	99,39%	104,82%	94,75%	100,00%
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2. Změna stavu zásob vlastní výroby	-0,61%	4,82%	-5,25%	0,00%
3. Aktivace	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výkonová spotřeba	63,35%	59,45%	53,89%	65,90%
1. Spotřeba materiálu a energie	35,91%	43,21%	41,19%	51,05%
2. Služby	27,45%	16,23%	12,71%	14,85%
Přidaná hodnota	36,03%	45,38%	40,86%	34,10%

Osobní náklady	3,92%	3,88%	3,20%	4,10%
Daně a poplatky	0,02%	0,02%	0,03%	0,05%
Odpisy DHM a DNM	0,72%	1,88%	2,74%	4,17%
Tržby z prodeje DM a materiálu	1,07%	0,22%	1,93%	12,68%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0,33%	0,20%	1,04%	7,28%
Provozní výsledek hospodaření	32,03%	39,49%	35,62%	31,17%
Finanční výsledek hospodaření	0,02%	0,10%	-0,15%	-0,04%
Daň z příjmů	6,75%	7,94%	6,76%	5,94%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	25,29%	31,65%	28,72%	25,19%
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření za účetní období	25,29%	31,65%	28,72%	25,19%
Výsledek hospodaření před zdaněním	32,05%	39,59%	35,48%	31,13%

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak můžeme vidět z vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát, tak nejvíce se na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb podílí výkony, jakožto nadřazená položka, obsahující kromě tržeb samotných ještě aktivaci a změnu stavu zásob vlastní výroby, která však představuje pouze minimální podíl. Další výnosovou položkou jsou tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Zde se jedná pouze o tržby z prodeje materiálu, jejichž podíl v prvních třech letech nedosahuje ani 2%. V roce 2011 došlo ke zvýšení na 12,68%, s čímž souvisí navýšení podílu nákladové položky zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu na 7,28%. Jednoznačně můžeme vidět, že z nákladových položek nejvyšší hodnotou procentního podílu disponuje výkonová spotřeba, tedy součet spotřeby materiálu a služeb. V roce 2008 tvoří více jak 60% tržeb, avšak tento podíl v následujících dvou letech stále mírně klesá, což je pozitivní signál. V roce 2011 hodnota opět stoupla na necelých 66%. Další nákladovou položkou jsou osobní náklady, jejichž podíl není nikterak závratný, neboť společnost KV-Svítidla a. s. má v průměru 4 stálé zaměstnance. Průměrně tvoří 3,78% tržeb. Rentabilita tržeb, ať již měřená provozním výsledkem hospodaření či výsledkem hospodaření za běžné účetní období, byla nejvyšší v roce 2009.

8.2 Analýza poměrových ukazatelů

Následující analýza, vzhledem k její jednoduchosti a snadné dostupnosti potřebných údajů, patří k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy. Pro výpočet ukazatelů jsem

využil veřejně dostupných výkazů společnosti KV-Svítidla a. s. – rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Jelikož poměrové ukazatele zpravidla poměří některou položku z „výsledovky“ (zisk, tržby) s některou položkou rozvahy (celková aktiva, vlastní kapitál, zásoby, pohledávky, atd.), je jejich vypovídací schopnost značně omezena tím, že vycházíme pouze z konečného stavu uvedených rozvahových položek. I přesto by provedená analýza měla poskytovat základní informace o hospodaření společnosti. V následujícím textu se budu zabývat ukazateli rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Nebudu zde uvádět ukazatele kapitálového trhu ani ukazatele na bázi cash flow, neboť k tomu nemám potřebné podklady.

8.2.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří mezi stěžejní a základní ukazatele finanční analýzy, neboť měří ziskovost a celkovou úspěšnost analyzovaného podniku. Informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Při výpočtu následujících ukazatelů jsem vycházel z výkazu zisku a ztráty, kde jsem zjišťoval velikost zisku, tržeb a nákladů. Z rozvahy jsem čerpal údaje o investovaném kapitálu a aktivech společnosti.

8.2.1.1 Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv patří mezi základní ukazatele rentability, neboť měří celkovou efektivnost podniku. Hodnotí výnosnost kapitálu, přičemž nebere ohled na to, zda byly podnikatelské činnosti financovány z cizích či vlastních zdrojů. Při výpočtu jsem do vzorce dosadil **zisk před úroky a zdaněním (EBIT)**, který odpovídá provoznímu výsledku hospodaření.

Tab. č. 11: Rentabilita aktiv v letech 2008 - 2011

	2008	2009	2010	2011
EBIT	11594	15142	14128	7684
Celková aktiva	18582	20432	17918	17415
ROA (v %)	62,39	74,11	78,84	44,12

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výsledků provedené analýzy je patrné, že se podnik nachází ve velice dobré situaci z hlediska dosahování zisku prostřednictvím svých aktiv. Rentabilita dosahuje v průměru 65%, což znamená, že podnik vytvořil v jednotlivých letech průměrně 0,65 jednotky zisku na jednotku aktiv. Nejvyšších hodnot ukazatel dosahuje v letech 2009 a

2010, což je zejména způsobeno velkým nárůstem zisku v daných letech. V roce 2011 došlo ke snížení tržeb a tudíž i k velkému poklesu zisku zhruba o 45%. Avšak i v tomto roce rentabilita dosahuje pozitivních hodnot.

8.2.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu je významným ukazatelem zejména pro vlastníky ale i investory, kteří vyhledávají a porovnávají různé investiční příležitosti za účelem zhodnocení svých prostředků. A právě tento ukazatel vyjadřuje, jak bude vložený kapitál zhodnocen. Při výpočtu jsem do čitatele vzorce dosadil **čistý zisk (EAT)**, který odpovídá výsledku hospodaření za běžné účetní období. Výsledný ukazatel pak vyjadřuje, kolik čistého zisku plyne z jedné koruny vloženého kapitálu.

Tab. č. 12: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2008 – 2011

	2008	2009	2010	2011
EAT	9156	12137	11390	6209
Vlastní kapitál	14254	19191	17445	13653
ROE (v %)	64,23	63,24	65,29	45,48

Zdroj: Vlastní zpracování

Provedená analýza poukazuje na vysokou úroveň zhodnocení vloženého majetku. V prvních třech letech převyšuje rentabilita vlastního kapitálu 60%. Jedna koruna investovaného kapitálu tedy přinesla 0,60 korun čistého zisku.

8.2.1.3 Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Ukazatel pracuje nejen s vlastním kapitálem společnosti ale i s dlouhodobými cizími zdroji. To jsou rezervy a dlouhodobé závazky v podobě dlouhodobých bankovních úvěrů, závazků z pronájmů, emitovaných dlouhodobých dluhopisů či dalších závazků s délkou splatnosti delší než jeden rok. Jelikož společnost KV-Svítidla a. s. v analyzovaných letech rezervy netvořila a cizí zdroje jsou tvořeny pouze krátkodobými závazky, ukazatel by vykazoval stejné hodnoty jako ukazatel rentability vlastního kapitálu. Z tohoto důvodu zde daný ukazatel nebudu vypočítávat ani hodnotit.

8.2.1.4 Rentabilita tržeb

Ukazatel vyjadřuje procentuelní podíl výsledku hospodaření na tržbách podniku. Pro výpočet jsem využil opět **čistý zisk** a do jmenovatele vzorce jsem dosadil **tržby**

z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (zde se jedná pouze o tržby z prodeje materiálu), neboť právě tyto položky se největší měrou podílí na celkových výnosech (těchto hodnot jsem využil i v následujících ukazatelích, do jejichž výpočtu se tržby zahrnují). Ukazatel je poté označován jako zisková marže.

Tab. č. 13: Rentabilita tržeb v letech 2008 – 2011

	2008	2009	2010	2011
EAT	9156	12137	11390	6209
Tržby	36587	38433	40425	27777
ROS (v %)	25,03	31,58	28,18	22,35

Zdroj: Vlastní zpracování

Z hodnot ukazatele rentability tržeb je patrné, že podnik dosahuje příznivých výsledků z hlediska produkce. V analyzovaných letech podnik vytvářel na jednu korunu tržeb v průměru 0,27 Kč zisku.

8.2.1.5 Rentabilita nákladů

Rentabilita nákladů je doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb. Odpovídá na otázku, kolik % zisku připadá na 1 Kč vynaložených nákladů. Do nákladů by se měly zahrnovat náklady, které tvoří provozní výsledek hospodaření. Jedná se tedy o následující položky výkazu zisku a ztráty: **výkonová spotřeba, osobní náklady, odpisy, daně a poplatky, zůstatková cena prodaného materiálu a dlouhodobého majetku.**

Tab. č. 14: Rentabilita nákladů v letech 2008 - 2011

	2008	2009	2010	2011
EAT	9156	12137	11390	6209
Náklady	24739	25088	24151	20090
ROC (v %)	37,01	48,38	47,16	30,91

Zdroj: Vlastní zpracování

8.2.2 Ukazatele aktivity

Následující ukazatele nám poskytují informaci o tom, jak efektivně společnost hospodář se svými aktivy (majetkem, pohledávkami, zásobami), tedy respektive po jakou dobu v nich mají vázány své finanční prostředky. Jelikož ukazatele poměrují tokovou veličinu (tržby) s veličinou stavovou (aktiva), je možné je vyjádřit ve dvou

formách: **obrátkovost (rychlost obratu)** a **doba obratu**. Takto vymezené ukazatele spolu úzce souvisí a v rámci mnou provedené analýzy jsem je vždy porovnával a hodnotil společně.

8.2.2.1 Ukazatel obratu a doby obratu celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv vyjadřuje, kolik prostředků je podnik schopen ročně vygenerovat ze zdrojů, které má k dispozici. Udává počet obrátek aktiv za daný časový interval (za rok). Druhý ukazatel je doplňující ukazatel k obratu celkových aktiv podniku. Udává průměrný počet dnů, za který dojde k obratu aktiv v tržbách, tedy kolik dní trvá jedna obrátka. Z toho vyplývá, že čím vícekrát se celková aktiva „obrátlí“ v tržbách, tím kratší bude doba obratu těchto aktiv.

Tab. č. 15: Obrat a doba obratu celkových aktiv v letech 2008 - 2011

	2008	2009	2010	2011
Tržby	36587	38433	40425	27777
Celková aktiva	18582	20432	17918	17415
Obrat celkových aktiv	1,97	1,88	2,26	1,60
Doba obratu celkových aktiv	185,38	194,04	161,78	228,84

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnota ukazatele obratu celkových aktiv by neměla být menší než jedna, což by mohlo znamenat neúměrnou majetkovou vybavenost podniku či jeho neefektivní využívání. Ve všech analyzovaných letech je hodnota ukazatele vyšší než jedna a dosahuje pozitivních hodnot. Aktiva se průměrně 1,93 krát obrátila v tržbách za jeden rok. Tržby jsou tedy skoro dvojnásobně vyšší než celkový majetek společnosti. Nejvyšší hodnoty ukazatele podnik dosáhl v roce 2010. Je to způsobeno zvýšením tržeb a poklesem celkových aktiv, zejména snížením zásob, viz ukazatel obratu a doby obratu zásob. V roce 2011 došlo k velkému poklesu tržeb a ukazatel v tomto roce klesl o přibližně 29%. Doba obratu celkových aktiv je úměrná počtu obrátek. Jedna obrátka trvala přibližně půl roku.

8.2.2.2 Ukazatel obratu a doby obratu zásob

Ukazatel obratu zásob vyjadřuje, kolikrát se konečný nebo průměrný stav zásob „obrátlí“ v dosažených ročních tržbách. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím

vícekrát zásoby přinesly v sobě obsažený zisk. Doba obratu zásob vypovídá o tom, kolik dnů jsou aktiva vázána ve formě zásob.

Tab. č. 16: Obrat a doba obratu v letech 2008 – 2011

	2008	2009	2010	2011
Tržby	36587	38433	40425	27777
Zásoby	869	2910	317	433
Obrat zásob	42,10	13,21	127,52	64,15
Doba obratu zásob	8,67	27,64	2,86	5,69

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele jsou ovlivněny především značným kolísáním stavu zásob v jednotlivých letech. V letech 2008, 2010 a 2011 oba ukazatele dosahovaly pozitivních hodnot. Zásoby se několikrát do roka konvertovaly v tržbách a přinášely společnosti zisk. A zároveň byla aktiva v zásobách vázána pouze několik málo dní. Můžeme tedy říci, že podnik velice dobře hospodařil se svými zásobami. Poněkud horších výsledků bylo dosaženo v roce 2009, kdy byl stav zásob několika násobně vyšší než v ostatních letech. Obrátka zásob trvala skoro celý měsíc, z čehož vyplývá i nižší počet obrátek. Při podrobnější analýze jsem zjistil, že vysoký podíl zásob tvořila zásoba nedokončené výroby a hotových výrobků. Nejspíše se jednalo o předzásobení, tedy přípravu na fakturaci počátkem roku 2010.

8.2.2.3 Obrat a doba obratu pohledávek

Ukazatel obratu pohledávek je vyjádřen jako poměr tržeb a pohledávek. Udává, v podobě počtu obrátek, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. Doba obratu pohledávek je vyjadřována jako poměr stavu pohledávek a průměrných denních tržeb (tržby / 365). Ukazuje, za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru spláceny.

Tab. č. 17: Obrat a doba obratu pohledávek v letech 2008 – 2011

	2008	2009	2010	2011
Tržby	36587	38433	40425	27777
Pohledávky	3679	1475	405	7976
Obrat pohledávek	9,95	26,05	99,82	3,48
Doba obratu pohledávek	36,70	14,01	3,66	104,81

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty jsou stejně jako u předchozích dvou ukazatelů velice proměnlivé, neboť stav pohledávek se v každém roce značně změnil. Obratovost pohledávek se v prvních třech letech zvyšuje. Pro podnik je to příznivé, neboť obecně platí, že hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejvyšší. Pohledávky jsou poměrně rychle přeměňovány na peněžní prostředky. S tím souvisí i snižování doby obratu pohledávek a tedy zrychlení inkasa těchto pohledávek. V roce 2010 byla tato doba 3,66 dnů (snižování z roku 2008 přibližně o 33 dní), což zpravidla ani není možné a takto vypočítávaný ukazatel tedy nemá správnou vypovídací schopnost. Z informací, které mi byly poskytnuty účetní společnosti, jsem zjistil, že podnik vystavuje své faktury převážně s dobou splatnosti 30 dnů. V této době jsou pohledávky také uhrazeny.

8.2.2.4 Doba obratu závazků

Ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho v průměru podnik hradí své závazky. Tato doba by měla být delší než doba, za kterou podnik inkasuje své pohledávky. Proto tento ukazatel porovnáváme s dobou obratu pohledávek.

Tab. č. 18: Doba obratu závazků v letech 2008 – 2011

	2008	2009	2010	2011
Tržby	36587	38433	40425	27777
Krátkodobé závazky	4282	1241	413	3760
Doba obratu závazků	42,72	11,79	3,73	49,41

Zdroj: Vlastní zpracování

V prvních třech letech doba obratu závazků klesá a dosahuje přibližně stejných hodnot jako ukazatel doby obratu pohledávek. Vzhledem k tomu, že se doba obratu pohledávek a závazků počítá obdobně, lze i zde konstatovat, že vypovídací schopnost tohoto ukazatele je velice omezena (stav závazků na konci roku). Analyzovaná společnost nemá problémy s úhradou svých závazků ani s inkasováním svých pohledávek, což je možné odvodit z vysoké likvidity společnosti, kterou se budu zabývat v následujícím textu.

8.2.3 Ukazatele likvidity

Pro posouzení likvidity podniku jsem využil několik základních ukazatelů. Ukazatel **běžná likvidita** vyjadřuje schopnost podniku uspokojit své věřitele v případě, že promění všechna svá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. **Pohotov**

likvidita nezahrnuje do čitatele zásoby, jakožto nejméně likvidní složku oběžného majetku. Do ukazatele **okamžité likvidity** vstupují pouze ty nejlíkvídnější položky rozvahy. Jedná se o pohotové peněžní prostředky, které by měly být vždy k dispozici (peněžní prostředky na běžném účtu, v pokladně, šeky a volně obchodovatelné cenné papíry). **Provozní pohotová likvidita** pracuje pouze s položkami týkající se provozní činnosti. Ve výpočtu tedy nejsou zahrnuty krátkodobé bankovní úvěry, neboť pocházejí z finanční činnosti. Ačkoliv ukazatele likvidity mají některé nedostatky (např. vychází z konečných stavů rozvahových položek) a není možné se na ně vždy spolehnout, využívají se zejména proto, že pracují s dobře dostupnými údaji, jednoduše se interpretují a jsou srozumitelné. V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty vybraných položek z rozvahy pro analyzované roky, ze kterých jsem vycházel.

Tab. č. 19: Vybrané položky rozvahy

	Oběžná aktiva	Zásoby	Pohledávky	Krátkodobý fin. majetek	Krátkodobé závazky	Krátkodobé bank. úvěry
2008	13730	869	3679	9182	4282	0
2009	16191	2910	1475	11806	1241	0
2010	14779	317	405	14057	413	0
2011	15309	433	7976	6900	3760	0

Zdroj: Účetní uzávěrka společnosti KV-Svítidla a. s. v letech 2008 – 2011, vlastní zpracování

Tab. č. 20: Ukazatele likvidity v letech 2008 – 2011

	2008	2009	2010	2011	Doporučené hodnoty
Běžná likvidita	3,21	13,05	35,79	4,07	1,5 - 2,5
Pohotová likvidita	3,00	10,70	35,02	3,96	1 - 1,5
Okamžitá likvidita	2,14	9,51	34,04	1,84	0,2 - 0,5
Provozní pohotová likvidita	3,00	10,70	35,02	3,96	1 - 1,2

Zdroj: Vlastní zpracování

Ve všech analyzovaných letech ukazatele nabývají vyšších hodnot než hodnot doporučených. Z výsledků analýzy likvidity je tedy zřejmé, že se jedná o velice likvidní podnik, který nemá a neměl by mít problémy hradit své závazky. Z výsledků prvních tří ukazatelů je patrné, že zásoby tvoří pouze malý podíl na výši oběžného majetku (viz vertikální analýza rozvahy), který je z největší části tvořen krátkodobým finančním majetkem. Mimořádný je zejména rok 2010, ve kterém ukazatele dosahují nejvyšších

hodnot. Na výrazné zvýšení hodnot nejvíce působí konečný stav závazků k 31. 12. 2010, který byl pouze 413 tis. Kč. Vysoký odbyt výrobků a vysoké tržby daném roce zapříčinily nárůst i krátkodobého finančního majetku zhruba o 3 mil. Kč. Snížení právě tohoto majetku a zvýšení krátkodobých závazků v roce 2011 má největší vliv na značný pokles ukazatelů. Provozní pohotová likvidita nabývá stejných hodnot jako pohotová likvidita, protože podnik nevyužívá k financování své činnosti krátkodobých bankovních úvěrů. Příliš vysoká likvidita společnosti by mohla mít v budoucnu vliv na její hospodaření, zejména na její rentabilitu, proto se danou problematikou budu více zabývat v závěru své práce. Pokusím se, navrhnou určitá opatření a také některé možnosti vedoucí k lepšímu využití peněžních prostředků.

8.2.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele se využívají pro sledování vztahu mezi cizími a vlastními zdroji. Cílem je optimální poměr. Před provedením analýzy jsem zjišťoval, zda firma využívá majetek pořízený prostřednictvím leasingového financování. Aktiva získaná tímto způsobem se nezobrazují v rozvaze, ale pouze jako náklady ve výsledovce. Výsledky analýzy tedy mohou být zkresleny. Podnik, který vykazuje nízkou míru zadlužení, může být ve skutečnosti vzhledem k využívání pronajatého majetku velice zadlužen. Z tohoto důvodu při výpočtu ukazatelů vycházíme i z výkazu zisku a ztráty, kde jsou uvedeny náklady na cizí kapitál.

Z přílohy k účetní závěrce jsem zjistil, že společnost nevyužívá k financování svých aktiv leasing. Dále jsem zde nevypočítával ukazatele na bázi výsledovky (ukazatel úrokového krytí), neboť společnost nevyužívá bankovní úvěry ani jiné půjčky a **položka nákladové úroky** je ve všech analyzovaných letech nulová. (viz příloha B)

8.2.4.1 Ukazatel věřitelského rizika

Ukazatel bývá označován také jako míra celkové zadluženosti. Je významný zpravidla pro věřitele, kteří preferují nízké hodnoty.

Tab. č. 21: Ukazatel věřitelského rizika v letech 2008 – 2011

	2008	2009	2010	2011
Cizí zdroje	4282	1241	413	3760
Celková aktiva	18582	20432	17918	17415
Uk. věřitelského rizika (v %)	23,04	6,07	2,31	21,59

Zdroj: Vlastní zpracování

Již ve vertikální analýze jsem se zabýval poměrem vlastního a cizího kapitálu. Cizí zdroje jsou tvořeny pouze krátkodobými závazky, které nejvíce ovlivňují vývoj hodnot ukazatele. Za průměrný stav se považuje 30 – 50 % cizího kapitálu. Ve všech analyzovaných letech je míra zadluženosti nižší, což je z hlediska věřitelů velice pozitivní. Podnik by také měl mít snadný přístup k získání bankovních úvěrů či jiných půjček.

8.2.4.2 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k předchozímu. Jejich součet by se měl rovnat přibližně jedné (100 %), což odpovídá. Ukazatel vyjadřuje, do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Je vyjádřením finanční stability a samostatnosti firmy.

Tab. č. 22: Koeficient samofinancování v letech 2008 – 2011

	2008	2009	2010	2011
Vlastní kapitál	14254	19191	17445	13653
Celková aktiva	18582	20432	17918	17415
Koef. samofinancování (v %)	76,71	93,93	97,36	78,40

Zdroj: Vlastní zpracování

Podíl vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě je obrovský (viz vertikální analýza). Ukazatel se poměruje s rentabilitou vlastního kapitálu. Není efektivní, aby veškeré potřeby byly kryty vlastními zdroji, neboť to právě snižuje zmíněnou rentabilitu. Zde je však vlastní kapitál tvořen z největší části výsledkem hospodaření za běžné účetní období (ziskem) a rentabilita vlastního kapitálu je tedy vysoká. Koeficient samofinancování dosáhl nejnižší hodnoty v roce 2008, což je způsobeno i nižším základním kapitálem než v následujících letech.

8.2.4.3 Ukazatel podílu cizího a vlastního kapitálu a míra finanční samostatnosti

Tyto ukazatele dávají do vzájemného poměru výši cizího a vlastního kapitálu. Nemají tedy příliš vysokou samostatnou vypovídací schopnost. Výsledné hodnoty pouze potvrzují to, co již bylo zmíněno v předchozích ukazatelích. Společnost je financována zejména z vlastních zdrojů. Vykazuje dlouhodobou finanční stabilitu a samostatnost.

Tab. č. 23: Ukazatel podílu cizího a vlastního kapitálu a míra finanční samostatnosti v letech 2008 – 2011

	2008	2009	2010	2011
Cizí zdroje	4282	1241	413	3760
Vlastní kapitál	14254	19191	17445	13653
Ukazatel podílu cizího a vlastního kapitálu	0,30	0,06	0,02	0,28
Míra finanční samostatnosti	3,33	15,46	42,24	3,63

Zdroj: Vlastní zpracování

8.3 Analýza soustav ukazatelů

V rámci analýzy soustav ukazatelů nejprve provedu rozklad rentability vlastního kapitálu (Du Pontův rozklad) a poté zhodnotím společnost na základě bankrotních a bonitních modelů.

8.3.1 Du Pontův rozklad

Jedná se o rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu na vybrané dílčí ukazatele (viz obr. č. 9). Toto vyjádření nám umožňuje identifikovat, jak jednotlivé ukazatele působí na vrcholový ukazatel.

Obr. č. 9: Du Pontův rozklad

Rok	ROE (v %)
2008	64,23
2009	63,24
2011	65,29
2012	45,48

Rok	ROA (v %)	X	Rok	Finanční páka (v %)
2008	49,27		2008	130,36
2009	59,40		2009	106,47
2011	63,57		2011	102,71
2012	35,65		2012	127,55

Rok	ROS (v %)	X	Rok	Obratovost aktiv (v %)
2008	25,03		2008	196,89
2009	31,58		2009	188,10
2011	28,18		2011	225,61
2012	22,35		2012	159,50

Zdroj: Vlastní zpracování

V prvních třech letech se rentabilita vlastního kapitálu příliš nemění. Zaměřím se tedy na rok 2011, ve kterém došlo ke snížení rentability. V tomto roce došlo k poklesu všech ukazatelů kromě finanční páky, která se naopak zvýšila, neboť s poklesem zisku se snížil i vlastní kapitál. Na snížení rentability vlastního kapitálu z 65,29% na 45,48% se nejvíce podílel pokles rentability celkových aktiv (z 63,57% na 35,65%), ke kterému došlo zejména díky snížení obratovosti aktiv o 29,3%. Zatímco vliv finanční páky působil proti tomuto poklesu (z 102,71% na 127,55%).

8.3.2 Bankrotní a bonitní modely

Pro posouzení finančního zdraví podniku a identifikaci jeho budoucího vývoje jsem zvolil následující dva modely.

8.3.2.1 Altmanovo Z-skóre

Existuje více variant výpočtu tohoto bankrotního modelu. Zvolil jsem variantu pro podniky neobchodované na trhu ve tvaru: $Z_0 = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4$

+ **0,998X₅**. V následující tabulce je proveden výpočet jednotlivých ukazatelů a následně i celkové hodnoty Z.

Tab. č. 24: Altmanovo Z-skóre v letech 2008 – 2011

Ukazatel	Hodnota ukazatele				Váha
	2008	2009	2010	2011	
X ₁ = Čistý pracovní kapitál / Aktiva celkem	0,508	0,732	0,802	0,663	0,717
X ₂ = Zadržené zisky / Aktiva celkem	0,756	0,841	0,862	0,669	0,847
X ₃ = EBIT / Aktiva celkem	0,624	0,741	0,789	0,441	3,107
X ₄ = Účetní hodnota vlastního kapitálu / Cizí zdroje	3,329	15,464	42,240	3,631	0,420
X ₅ = Tržby / Aktiva celkem	1,969	1,881	2,256	1,595	0,998
Z-skóre	6,31	11,91	23,75	5,53	

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro všechny analyzované roky je hodnota Z vyšší než hraniční hodnota 2,70. Nejvyššího skóre bylo dosaženo v roce 2010 (23,75). V tomto roce společnost vykazovala velice nízký objem cizích zdrojů, z čehož plyne vysoká hodnota ukazatele X₄. Na základě Altmanova modelu lze říci, že společnost je velice stabilní a prosperující. I přes pokles hodnoty Z v roce 2011 se v současné době bankrotu obávat nemusí.

8.3.2.2 Kralickův Quicktest

Tab. č. 25: Kralickův Quicktest – hodnoty ukazatelů v letech 2008 – 2011

Ukazatel	Výpočet	2008	2009	2010	2011
Kvóta vlastního kapitálu	vlastní kapitál / aktiva	76,7%	93,9%	97,4%	78,4%
Doba splacení dluhu z CF	závazky / cash flow	0,46 roku	0,09 roku	0,03 roku	0,52 roku
CF v tržbách	cash flow / tržby	25,7%	33,5%	30,9%	26,1%
ROA	EBIT / aktiva	62,4%	74,1%	78,8%	44,1%

Zdroj: Vlastní zpracování

Cash flow = výsledek hospodaření za účetní období + odpisy + změna stavu rezerv

Tab. č. 26: Kralickův Quicktest – Výsledné hodnocení v letech 2008 – 2011

Ukazatel	Bodové ohodnocení výsledných hodnot			
	2008	2009	2010	2011
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1
Doba splácení dluhu s CF	1	1	1	1
Cash flow v tržbách	1	1	1	1
ROA	1	1	1	1
Průměr	1	1	1	1

Zdroj: Vlastní zpracování

Jednotlivé ukazatele jsem již zhodnotil v rámci poměrové analýzy. Ve všech ukazatelích bylo dosaženo nejvyššího možného hodnocení. Výsledky Kralickova Quicktestu jednoznačně potvrzují, že společnost KV-Svítidla a. s. je velice silnou a finančně stabilní společností.

9 Zhodnocení finanční situace společnosti

V rámci finanční analýzy jsem se v první řadě věnoval horizontální a vertikální analýze. Již v této fázi můžeme zjistit, v jaké finanční situaci se podnik nachází a jaké je jeho hospodaření, neboť právě zde zjistíme hodnotu jednotlivých složek majetku a zdrojů jeho financování, podíl těchto položek na celkové bilanční sumě a jejich změny v rámci analyzovaného období. Z výsledků vertikální a horizontální analýzy je patrné, že společnost je převážně financována z vlastních zdrojů. Podíl vlastního kapitálu v průměru dosahoval 87% a na jeho výši a vývoj v analyzovaných letech nejvíce působil výsledek hospodaření, který byl nejmenší v roce 2011 (6 209 tis. Kč). Nejvyšších tržeb a zisku bylo dosaženo v roce 2009 a 2010. V těchto letech společnost vyrobila a prodala největší počet výrobků. Důlní svítidla mají průměrnou životnost 4 roky a odběratelé tedy nemusí každoročně objednávat nové výrobky, pouze nakupují náhradní díly nebo jiný materiál. S tím souvisí pokles tržeb z prodeje výrobků v roce 2011 (pokles o 34,4%) a následně i pokles zisku o 45,5%. V tomto roce se zvýšily tržby z prodeje materiálu o necelých 308%. Podle informací od managementu společnosti by podobný stav měl trvat až do konce roku 2013. V následujícím roce se opět očekává zvýšení objemu prodeje a tržeb. Z pohledu zdrojů financování bych ještě upozornil na velmi nízký podíl cizích zdrojů, který je tvořen pouze krátkodobými závazky. Společnost nevyužívala bankovní úvěry ani nevytvářela rezervy. Horizontální a vertikální analýza aktiv podniku poukázala zejména na poměrně malou výši dlouhodobého majetku. V roce 2008 byla hodnota tohoto majetku 4 811 tis. Kč, což odpovídalo podílu na celkových aktivech 25,89%. V následujících letech se hodnota dlouhodobého majetku ještě snižovala. Naopak oběžný majetek se na celkové hodnotě majetku podílel vysokým procentem. V rámci analyzovaného období byl průměrný podíl tohoto majetku 81%. Největší zastoupení na oběžných aktivech má krátkodobý finanční majetek. Nejvyšší podíl tohoto majetku byl zaznamenán v letech 2009 (57,78%) a 2010 (78,45%). V roce 2011 následoval pokles o 51%. V tomto roce došlo ke zvýšením stavu pohledávek o 1869,38%. V absolutním vyjádření se jednalo o 7 571 tis. Kč. Společnost tedy očekávala úhradu svých faktur. Pohledávky však byly splaceny v řádném termínu, neboť v příloze k účetní závěrce nebyly uvedeny pohledávky po lhůtě splatnosti. V prvních třech letech pohledávky vykazovaly klesající trend a jen

malou částí se podílely na celkových aktivech. Nejnižší část celkového majetku podniku tvoří zásoby, které pouze v roce 2009, kdy došlo ke zvýšení stavu zásob vlastní výroby, tvořily více než 10% celkových aktiv. V ostatních letech tento podíl nedosahoval ani 5%. Toto jsou nejpodstatnější okolnosti a zjištění, které vzešly z horizontální a vertikální analýzy a mají největší vliv na výsledné hodnoty poměrových ukazatelů.

Jak jsem již zmiňoval, výsledky poměrových ukazatelů jsou převážně ovlivněny konečnými stavy rozvahových položek a jejich vypovídací schopnost je tedy značně omezena. Ukazatele rentability jsou nejvíce ovlivněny výší dosaženého zisku. Rentabilita patří k silným stránkám společnosti. Veškeré ukazatele dosáhly velice příznivých hodnot. Nejvýznamnější je zejména rentabilita celkových aktiv, která v průměru dosahuje 65%. Hodnota celkových aktiv totiž není příliš vysoká a společnost dokáže i přes poměrně malou výši těchto aktiv vytvářet velice vysoký zisk. Výsledky ukazatelů aktivity a likvidity jsou nejvíce zkreslené konečným stavem rozvahových položek. Při jejich výpočtu se vychází převážně z hodnot jednotlivých složek oběžného majetku, jehož výše je velice proměnlivá. Konečný stav uvedený v rozvaze se může velice lišit od stavu oběžného majetku v průběhu celého roku. Celková aktiva se v průměru za jeden rok 1,93 krát obrátí v tržbách. Tržby jsou tedy skoro dvojnásobně vyšší než majetek společnosti. Podnik nemá problémy s inkasováním svých pohledávek a zároveň včas splácí své závazky, což je patrné i z analýzy likvidity. Jedná se o velice likvidní společnost, která má dostatek finančních prostředků a nemá problémy s úhradou svých závazků. Mimořádný je zejména rok 2010, kdy hodnoty všech ukazatelů dosahují velice vysokých čísel a několikanásobně převyšují doporučené hodnoty. Vysoká likvidita je způsobena nízkým objemem cizích zdrojů a výraznou převahou oběžných aktiv, zejména krátkodobého finančního majetku. Ukazatele zadluženosti vycházejí z poměru vlastního a cizího kapitálu a potvrzují tedy výsledky zjištěné z vertikální analýzy rozvahy. Společnost vykazovala nejvyšší zadluženost v letech 2008 (23,04%) a 2011 (21,59%), kdy byl stav cizích zdrojů nejvyšší. V roce 2011 bylo zvýšení zadluženosti podpořeno i nižší hodnotou celkových aktiv. Nicméně zadluženost do 30% se považuje za nízkou míru zadlužení.

Závěr

Výstupem finanční analýzy je celkové posouzení finanční situace a odhalení silných a slabých stránek podniku. Měla by sloužit jako podklad pro budoucí rozhodování a tvorbu finanční strategie. Na základě mnou provedené analýzy hodnotím společnost jako velice stabilní, prosperující a s velkým potenciálem i do budoucna, což potvrzují i výsledky bankrotních a bonitních modelů. Úspěšnost firmy vychází zejména z jejího postavení na trhu. V České republice se jedná o jediného výrobce důlních svítidel a nemá v tomto oboru konkurenci. Finanční analýza nepoukázala na vážnější problémy ve finančním hospodaření společnosti. Ze silných stránek bych vyzdvihl rentabilitu podniku, která dosahuje opravdu vysokých hodnot. Jako slabší stránku vidím nepříliš efektivní hospodaření s finančním majetkem. Společnost disponuje velkým objemem volných peněžních prostředků, které nikterak dále nevyužívá. Většina peněžních prostředků je držena na spořicímu účtu se zhodnocením 1,80% p. a. (Platné dle úrokového lístku ze dne 19. 10. 2013). V poslední době však úrokové sazby těchto služeb klesají. V rámci bankovních produktů by bylo efektivnější využít termínovaného vkladu, který přináší vyšší zhodnocení prostředků. Nevýhodou může být nedostatečná likvidita těchto prostředků, což by vzhledem k podílu cizích zdrojů a výši finančního majetku společnosti nemělo mít vliv na její hospodaření. Podniku se dále nabízí celá řada jiných investičních příležitostí a možností, jak využít peněžní prostředky. Může investovat do některých státních dluhopisů nebo nemovitostí. Dále se podniku nabízí využít volné peněžní prostředky k inovacím ve výrobním procesu, k zdokonalení výrobních postupů nebo investovat do nových technologií a zvýšit tak efektivitu a objem výroby. Vzhledem ke stabilnímu postavení na českém trhu by se mohla pokusit ještě více rozšířit svoji působnost a proniknout na zahraniční trhy.

Seznam tabulek a obrázků

Tabulky:

Tab. č. 1: Kralickův Quicktest – bodové ohodnocení	34
Tab. č. 2: Rozvaha - aktiva	38
Tab. č. 3: Rozvaha - pasiva	39
Tab. č. 4: Výkaz zisku a ztráty	39
Tab. č. 5: Horizontální analýza rozvahy za období 2008 – 2011 – aktiva	40
Tab. č. 6: Horizontální analýza rozvahy za období 2008 – 2011 – pasiva.....	41
Tab. č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008 – 2011	43
Tab. č. 8: Vertikální analýza rozvahy za období 2008 – 2011 – aktiva	45
Tab. č. 9: Vertikální analýza rozvahy za období 2008 – 2011 - pasiva	46
Tab. č. 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008 - 2011.....	48
Tab. č. 11: Rentabilita aktiv v letech 2008 - 2011	50
Tab. č. 12: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2008 – 2011	51
Tab. č. 13: Rentabilita tržeb v letech 2008 – 2011	52
Tab. č. 14: Rentabilita nákladů v letech 2008 - 2011	52
Tab. č. 15: Obrat a doba obratu celkových aktiv v letech 2008 - 2011.....	53
Tab. č. 16: Obrat a doba obratu v letech 2008 – 2011	54
Tab. č. 17: Obrat a doba obratu pohledávek v letech 2008 – 2011	54
Tab. č. 18: Doba obratu závazků v letech 2008 – 2011	55
Tab. č. 19: Vybrané položky rozvahy	56
Tab. č. 20: Ukazatele likvidity v letech 2008 – 2011	56
Tab. č. 21: Ukazatel věřitelského rizika v letech 2008 – 2011.....	57
Tab. č. 22: Koeficient samofinancování v letech 2008 – 2011	58
Tab. č. 23: Ukazatel podílu cizího a vlastního kapitálu a míra finanční samostatnosti v letech 2008 – 2011	59
Tab. č. 24: Altmanovo Z-skóre v letech 2008 – 2011	61
Tab. č. 25: Kralickův Quicktest – hodnoty ukazatelů v letech 2008 – 2011.....	61
Tab. č. 26: Kralickův Quicktest – Výsledné hodnocení v letech 2008 – 2011	62

Obrázky:

Obr. č. 1: Členění rozvahy	11
Obr. č. 2: Vzájemný vztah tří základních účetních výkazů	13
Obr. č. 3: Členění elementárních metod finanční analýzy.....	19
Obr. č. 4: Du Pont rozklad.....	32
Obr. č. 5: Vývoj aktiv v letech 2008 – 2011	41
Obr. č. 6: Vývoj pasiv v letech 2008 – 2011	43
Obr. č. 7: Podíl oběžného a dlouhodobého majetku na celkové bilanční sumě.....	46
Obr. č. 8: Podíl vlastního a cizího kapitálu na celkové bilanční sumě	48
Obr. č. 9: Du Pontův rozklad.....	60

Seznam použité literatury

BERMANOVÁ, K., KNIGHT, J. *Finanční inteligence pro manažery*. Brno: Computer press, a. s., 2011. ISBN 978-80-251-3724-6.

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-68-2.

FABOZZI, F. J., PETERSON, P. P. *Financial management and Analysis*. 2. vydání, Hoboken: John Wiley & Sons, Inc., 2003, ISBN 0-471-2384-2.

KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C. H. BECK. 2005. ISBN 80-7179-321-3.

KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. Praha: C. H. BECK, 2004, ISBN 80-7179-802-9

KUBÍČKOVÁ, D., KOTĚŠOVCOVÁ, J. *Finanční analýza*. Praha: Europress, 2008. ISBN 80-86754-57-X.

MALLYA, T. *Základy strategického řízení a rozhodování*, 1 vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1911-5.

MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*, 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-2192.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing, a. s., 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a. s., 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

VALACH, J. *Finanční řízení podniku*, 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.

Další použité zdroje:

Účetní závěrka společnosti KV-Svitidla a. s. v letech 2008, 2009, 2010 a 2011.

KV-Svítidla a. s. [online] Otovice: Profil společnosti, 2013, [cit. 10.3.2013] Dostupné z: <http://www.kv-svitidla.cz/o-nas/o-nas.html>

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha společnosti KV-Svítidla a. s. (v tis. Kč)

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty společnosti KV-Svítidla a. s. (v tis. Kč)

Příloha A: Rozvaha společnosti KV-Svítidla a. s. (v tis. Kč)

Aktiva k 31. 12		Netto (v tis. Kč)			
		2008	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM	18582	20432	17918	17415
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek	4811	4217	3135	2106
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	108	70	32
B. I. 1.	Zřizovací výdaje				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3.	Software		108	70	32
4.	Ocenitelná práva				
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4811	4109	3065	2074
B. II. 1.	Pozemky	238	238	238	238
2.	Stavby	1710	3530	2634	1742
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	497	296	146	47
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2366	45	45	45
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek			2	2
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				

Aktiva k 31. 12		Netto (v tis. Kč)			
		2008	2009	2010	2011
C.	Oběžná aktiva	13730	16191	14779	15309
C. I.	Zásoby	869	2910	317	433
C. I. 1.	Materiál	637	836	317	433
	2. Nedokončená výroba a polotovary	232	2082		
	3. Výrobky				
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
	5. Zboží				
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba				
	3. Pohledávky - podstatný vliv				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
	6. Dohadné účty aktivní				
	7. Jiné pohledávky				
	8. Odložená daňová pohledávka				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	3679	1475	405	7976
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3632	1342	118	7892
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba				
	3. Pohledávky - podstatný vliv				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
	6. Stát - daňové pohledávky		75	215	
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	47	58	72	84
	8. Dohadné účty aktivní				
	9. Jiné pohledávky				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	9182	11806	14057	6900
C. IV. 1.	Peníze	22	11	11	14

2.	Účty v bankách	9160	11795	14046	6886
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
D. I.	Časové rozlišení	41	24	4	0
D. I. 1.	Náklady příštích období	36	13	2	
2.	Komplexní náklady příštích období				
3.	Příjmy příštích období	5	11	2	

Pasiva k 31. 12.		(v tis. Kč)			
		2008	2009	2010	2011
	PASIVA CELKEM	18582	20432	17918	17415
A.	Vlastní kapitál	14254	19191	17445	13653
A. I.	Základní kapitál	200	2000	2000	2000
A. I. 1.	Základní kapitál	200	2000	2000	2000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				
3.	Změny základního kapitálu				
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio				
2.	Ostatní kapitálové fondy				
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků				
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností				
5.	Rozdíly z přeměn společností				
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	20	20	200	200
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	20	20	200	200
2.	Statutární a ostatní fondy				
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	4878	5034	3855	5244
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	4878	5034	3855	5244
2.	Neuhrazená ztráta minulých let				
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	9156	12137	11390	6209
B.	Cizí zdroje	4282	1241	413	3760
B. I.	Rezervy	0	0	0	0

B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů				
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky				
3.	Rezerva na daň z příjmů				
4.	Ostatní rezervy				
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů				
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba				
3.	Závazky - podstatný vliv				
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení				
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy				
6.	Vydané dluhopisy				
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě				
8.	Dohadné účty pasivní				
9.	Jiné závazky				
10.	Odložený daňový závazek				

Pasiva k 31. 12.		(v tis. Kč)			
		2008	2009	2010	2011
B. III.	Krátkodobé závazky	4282	1241	413	3760
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	2900	200	43	2919
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba				
	3. Závazky - podstatný vliv				
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení				
	5. Závazky k zaměstnancům	1			26
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	32	32	25	22
	7. Stát - daňové závazky a dotace	1293	894	241	682
	8. Krátkodobé přijaté zálohy				
	9. Vydané dluhopisy				
	10. Dohadné účty pasivní		52	56	68
	11. Jiné závazky	56	63	48	43
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé				

	2.	Krátkodobé bankovní úvěry				
	3.	Krátkodobé finanční výpomoci				
C. I.		Časové rozlišení	46	0	60	2
C. I. 1.		Výdaje příštích období	46		60	2
	2.	Výnosy příštích období				

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty společnosti KV-Svítidla a. s. (v tis. Kč)

Výkaz zisku a ztráty k 31. 12. (v tis. Kč)		2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží				
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží				
+	Obchodní marže	0	0	0	0
II.	Výkony	35997	40196	35576	24651
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	36199	38347	39658	24651
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-222	1849	-2082	
3.	Aktivace				
B.	Výkonová spotřeba	22933	22796	21373	16245
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	12998	16571	16334	12584
B. 2.	Služby	9935	6225	5039	3661
+	Přidaná hodnota	13044	17400	16203	8406
C.	Osobní náklady	1418	1486	1271	1010
C. 1.	Mzdové náklady	1099	1181	1018	798
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva				
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	293	281	236	194
C. 4.	Sociální náklady	26	24	17	18
D.	Daně a poplatky	7	9	10	12
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	262	720	1085	1029
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	388	86	767	3126
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	128			
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	260	86	767	3126
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	119	77	412	1794
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku				
F. 2	Prodaný materiál	119	77	412	1794
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období				
IV.	Ostatní provozní výnosy				
H.	Ostatní provozní náklady	32	52	64	3
V.	Převod provozních výnosů				
I.	Převod provozních nákladů				

*	Provozní výsledek hospodaření	11594	15142	14128	7684
---	-------------------------------	-------	-------	-------	------

Výkaz zisku a ztráty k 31. 12. (v tis. Kč)		2008	2009	2010	2011
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				
J.	Prodané cenné papíry a podíly				
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů				
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku				
K.	Náklady z finančního majetku				
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů				
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti				
X.	Výnosové úroky	111	94	30	13
N.	Nákladové úroky				
XI.	Ostatní finanční výnosy		5	3	57
O.	Ostatní finanční náklady	104	61	92	80
XII.	Převod finančních výnosů				
P.	Převod finančních nákladů				
*	Finanční výsledek hospodaření	7	38	-59	-10
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2445	3043	2679	1465
Q. 1.	- splatná	2445	3043	2679	1465
Q. 2.	- odložená				
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	9156	12137	11390	6209
XIII.	Mimořádné výnosy				
R.	Mimořádné náklady				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
S. 1.	- splatná				
S. 2.	- odložená				
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0

T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)				
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	9156	12137	11390	6209
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	11601	15180	14069	7674

Abstrakt

NOVOTNÝ, T. *Finanční analýza konkrétního podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 69 s., 2014

Klíčová slova: finanční analýza, finanční situace, účetní výkazy

Hlavním cílem této práce je aplikovat nástroje finanční analýzy na zvoleném podniku a na základě výsledků provedené analýzy posoudit jeho finanční situaci. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části jsou uvedeny základní charakteristiky finanční analýzy (cíle, zdroje, uživatelé, typy) a postupy výpočtů a konstrukce jednotlivých ukazatelů. V praktické části je nejprve představena společnost KV-Svítidla a. s. a následně provedena finanční analýza této společnosti za období 2008 – 2011. Veškeré hodnoty využité pro zpracování finanční analýzy byly čerpány z účetních výkazů společnosti. Výsledky provedené analýzy jsou zhodnoceny na základě odborné literatury. Závěr práce je věnován návrhům na zlepšení výkonnosti a efektivnosti hospodaření společnosti.

Abstract

NOVOTNÝ, T. *Financial analysis of specific company*. Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics, University of West Bohemia in Pilsen, 69 p., 2014

Key words: financial analysis, financial health, financial statements

The main goal of this bachelor thesis is to apply basic tools of financial analysis to specific company and evaluate its financial health. This thesis is divided into the theoretical and practical part. In theoretical part there are presented basic characteristics of financial analysis (goals, resources, users, types), calculation procedures and also structures of particular indicators. At the beginning of practical part there is an introduction of analysed company KV-Svítidla a. s.. This company is further analysed using theoretical methods of financial analysis for the period of 2008-2011. All the information used for the evaluation was taken from financial statements of the company. Results of financial analysis are evaluated according to scientific publications. At the end of this thesis there are suggestions made about how to improve the performance and economic efficiency of the company.