



**České vysoké učení technické v Praze  
Masarykův ústav vyšších studií**

**a**

**Vysoká škola ekonomická v Praze**

**Podnikání a komerční inženýrství v průmyslu**

**Bc. Jan Kohout**

**Finanční analýza podniku Víno Sýkora s.r.o.**

Diplomová práce

Praha 2014

Vedoucí diplomové práce: Ing. Iveta Mackenzie

Oponent diplomové práce:

Datum obhajoby:

Hodnocení:

### Rámcová osnova:

- Teoretický úvod
  - Co je finanční analýza
  - Nástroje finanční analýzy:
    - Horizontální a vertikální analýza
    - Analýza poměrových ukazatelů
    - Souhrnné ukazatele
    - Speciální nástroje finanční analýzy
- Praktická část
  - Společnost Víno Sýkora s.r.o.
  - Finanční analýza společnosti Víno Sýkora s.r.o.
- Závěr
  - Komplexní zhodnocení finanční situace podniku, případné doporučení pro efektivní řízení podniku

### Základní odborná literatura:

- SCHOLLEOVÁ, Hana. *Investiční controlling: jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice*. 1. vyd. Praha: Grada, 2009, 285 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2952-7
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9
- SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1
- SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008, 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9
- SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 4. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006, xxv, 475 s. ISBN 80-717-9892-4

Vedoucí práce: Ing. Iveta Mackenzie

Podpis vedoucího práce:

Datum odevzdání zadání: 28.11. 2013

**Datum odevzdání práce:**

**Podpis studenta stvrzující přijetí zadání práce:**

*Jan Kober*

*Toto zadání platí tři po sobě jdoucí semestry od data odevzdání zadání.*

**Schválení zadání DP**

*9.1.2014 Šimonek*  
**Datum a podpis vedoucího programu**

*Kučera*

**Podpis ředitele MÚVS**

**Prohlášení:**

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci vypracoval samostatně pod vedením Ing. Ivety Mackenzie, a že jsem uvedl všechny použité informační zdroje v seznamu literatury.

V Praze dne .....

.....

podpis diplomanta

Děkuji svému vedoucímu práce Ing. Ivetě Mackenzie za vedení a rady, při zpracování mé diplomové práce. Dále bych rád poděkoval panu Pavlovi Sýkorovi, spolunajiteli firmy Víno Sýkora s.r.o. za pomoc při zpracování informací.

## **Identifikační záznam**

Bc. Jan Kohout. *Finanční analýza podniku Víno Sýkora s.r.o.*. Praha, 2014. Počet stran 103, počet stran příloh 3. Diplomová práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií a Vysoká škola ekonomická v Praze, Podnikání a komerční inženýrství v průmyslu. Ing. Iveta Mackenzie

## **Abstrakt**

Tato diplomová práce se zabývá finanční analýzou a jejím uplatněním v běžné praxi. Samotná analýza se skládá z řady ukazatelů, které jsou vždy vysvětleny spolu s uvedením všeobecného vzorce pro výpočet. Všechny tyto informace jsou důležité pro správné finanční řízení. Můžeme se zamyslet nad možností použití určitých modelů pro stanovení finanční situace konkrétní firmy. Všechny ukazatele, které jsou v první části teoreticky rozebrány, jsou využity pro finanční analýzu společnosti Víno Sýkora s.r.o..

## **Abstrakt v anglickém jazyce**

This thesis deals with financial analysis and its application in practice. The analysis consists of a series of indicators, which always are explained together with an indicator of the general formula for the calculation. All of these are important for the proper financial management. We can consider the possibility of using of certain models for the determination of the specific financial situation of the company. All the indicators, which are discussed in the first part, in theory, are used for the financial analysis of the company Víno Sýkora s.r.o.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza

Elementární metody finanční analýzy

Vyšší metody finanční analýzy

Poměrové ukazatele

Soustavy poměrových ukazatelů

Souhrnné indexy a predikční modely



## **Klíčová slova v anglickém jazyce**

Financial analysis

Elementary methods of financial analysis

Superior methods of financial analysis

Financial ratios

Systems of financial ratios

Summary indexes and prediction models

# Obsah

Obsah .....	- 9 -
Předmluva .....	- 12 -
1. Úvod.....	- 13 -
Teoretická část .....	- 14 -
2. Finanční analýza.....	- 14 -
2.1. Zdroje informací pro finanční analýzu .....	- 15 -
2.1.1. Rozvaha.....	- 16 -
2.1.2. Výkaz zisku a ztrát .....	- 17 -
2.1.3. Cash flow – výkaz o peněžních tocích (CF) .....	- 18 -
2.1.4. Příloha účetní závěrky.....	- 19 -
3. Metody a techniky finanční analýzy .....	- 19 -
3.1. Elementární metody technické analýzy.....	- 20 -
3.1.1. Analýza absolutních ukazatelů .....	- 20 -
3.1.1.1. Horizontální analýza účetních výkazů .....	- 21 -
3.1.1.2. Vertikální analýza účetních výkazů.....	- 21 -
3.2.1. Poměrové ukazatele .....	- 22 -
3.2.1.1. Ukazatele rentability.....	- 22 -
3.2.1.2. Ukazatele zadluženosti .....	- 25 -
3.2.1.3. Ukazatele likvidity .....	- 28 -
3.2.1.4. Ukazatele aktivity .....	- 30 -
3.2.1.5. Ukazatele kapitálového trhu .....	- 32 -
3.2.1.6. Ukazatele produktivity .....	- 36 -
3.3.1. Souhrnné indexy a predikční modely .....	- 37 -
3.3.2. Bilanční pravidla .....	- 40 -
Praktická část .....	- 42 -
4. Čejkovice – jižní Morava .....	- 42 -
4.1. Charakteristika oblasti jižní Morava .....	- 42 -
4.2. Čejkovice .....	- 44 -
4.2.1. Historie obce .....	- 44 -
4.2.2. Pamětihodnosti obce .....	- 45 -
4.2.3. Vinice .....	- 46 -
5. Představení společnosti Víno Sýkora s.r.o. ....	- 46 -

5.1.	Základní informace o podniku .....	- 47 -
5.1.1.	Historie společnosti.....	- 47 -
5.1.2.	Vlastnická struktura .....	- 47 -
5.1.3.	Velikost podniku a obrat .....	- 48 -
5.2.	Podnikové aktivity.....	- 50 -
5.5.1.	Sudová a lahvová vína .....	- 50 -
5.5.2.	Podnikové vinotéky.....	- 53 -
5.5.3.	Rozvoz vín .....	- 54 -
5.6.	Obchodní spojení.....	- 54 -
5.6.1.	1. moravsko-česká vinařská s.r.o. ....	- 54 -
6.	Produkce a výroba vín v ČR .....	- 55 -
6.1.	Charakteristika odvětví v ČR .....	- 55 -
6.1.1.	Svaz vinařů České republiky.....	- 55 -
6.1.2.	Šetření Českého statistického úřadu z roku 2009 .....	- 55 -
6.2.	Podíl z produkce Víno Sýkora s.r.o. na trhu v ČR .....	- 56 -
6.3.	Hlavní konkurenti společnosti.....	- 57 -
7.	Finanční analýza společnosti Víno Sýkora s.r.o. ....	58
7.1.	Horizontální a vertikální analýza rozvahy.....	58
7.1.1.	Horizontální analýza rozvahy .....	58
7.1.2.	Vertikální analýza rozvahy .....	64
7.2.	Horizontální a vertikální analýza Výkazu zisku a ztrát .....	68
7.3.	Bilanční pravidla .....	71
7.3.1.	Zlaté bilanční pravidlo .....	71
7.3.2.	Pravidlo vyrovnání rizika.....	73
7.3.3.	Pari pravidlo .....	74
7.4.	Analýza poměrových ukazatelů .....	75
7.4.1.	Ukazatele rentability .....	75
7.4.2.	Ukazatele likvidity .....	76
7.4.3.	Ukazatele aktivity.....	77
7.4.4.	Ukazatele zadluženosti.....	79
7.4.5.	Ukazatele produktivity .....	80
7.4.6.	Ukazatele kapitálového trhu.....	81
7.5.	Souhrnné indexy.....	82

7.5.1. Altmanova analýza.....	82
7.5.2. Index IN 05 .....	83
7.6. Hodnotové ukazatele (EVA) .....	84
8. Srovnání podniku s odvětvím za rok 2011.....	85
9. Závěr .....	88
10. Seznam zkratk .....	91
11. Seznam použitých zdrojů a literatury.....	92
12. Seznam grafů.....	94
13. Seznam obrázků .....	94
14. Seznam tabulek .....	95
15. Seznam příloh.....	96
Přílohy.....	97

## **Předmluva**

Pro každý podnik, který chce být úspěšný v rychle měnícím se ekonomickém prostředí, je těžké udržet si své místo. Musí se dělat správná rozhodnutí ve správný čas. K takovým rozhodnutím jsou ale potřebné správné informace, které může poskytnout finanční analýza. Jedná se o zpracování účetních závěrek, ze kterých je následně vytvořené spektrum ukazatelů vypovídajících o finanční situaci podniku. Na základě těchto ukazatelů si lze pak udělat představu o celkové finanční situaci daného podniku, případně přijmout nápravná opatření na zlepšení jeho ekonomické situace a postavení na trhu.

## 1. Úvod

Finanční analýza se stává důležitou součástí finančního řízení v každém podniku. Díky finanční analýze jsou vlastníci i případní externí zájemci schopni celkově zhodnotit současný finanční a ekonomický stav daného podniku. Hlavním cílem každého podniku by měl být pozitivní vývoj ukazatelů finanční analýzy. Jedině tak může daný podnik úspěšně prosperovat, aniž by byla ohrožena jeho finanční situace.

Diplomová práce je rozdělená na teoretickou a praktickou část. Teoretická část se zabývá finanční analýzou jako takovou:

- zdroji informací pro samotné sestavení analýzy – účetní závěrky za jednotlivé roky analyzovaného období (rozvaha, výkaz zisku a ztrát, příloha k účetní závěrce)
- horizontální a vertikální analýzou účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztrát)
- bilančními pravidly
- analýzou poměrových ukazatelů
- souhrnnými indexy
- zhodnocením daného podniku.

V praktické části se představuje společnost Víno Sýkora s.r.o., kde se uvádí:

- všeobecné informace o společnosti
- podnikatelské činnosti
- charakteristika odvětví, ve kterém se firma pohybuje
- aplikace teoretické části na společnost v letech 2008 - 2012
- zhodnocení celkové finanční situace podniku.

Cílem této diplomové práce je aplikovat teoretické poznatky finanční analýzy na společnost Víno Sýkora s.r.o., získat si tím představu o finančním hospodaření v letech 2008 – 2012 a posoudit výsledky zjištěných ukazatelů.

## Teoretická část

### **2. Finanční analýza**

Finanční analýza je soubor činností, jejichž výsledkem je komplexní zhodnocení finanční situace daného podniku, která by měla být součástí finančního řízení podniku. Odborné a pravidelné zpracování napomáhá vysvětlit finanční situaci v podniku s možným návrhem řešení pro jeho stabilnější chod.

S pojmem finanční analýza souvisí pojem „finanční zdraví podniku“. Za finančně zdravý podnik lze považovat takový podnik, který je nejen v daný okamžik, ale i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence. Ve všech typech ekonomiky se jedná o trvalé dosahování takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory nebo akcionáři vzhledem k výši rizika, která je spojena s daným typem podnikání.

Aby samotná finanční analýza dokázala maximálně vypovídat o finančním zdraví podniku, je důležité, aby se veškeré účetnictví v podniku vedlo podle předpisů a nařízení dané země. Analýza vychází především z minulých dat - účetní uzávěrky za jednotlivé roky. Samotné účetní uzávěrky se musí vést podle právních předpisů.

V České republice je to předpis č. 563/1991 Sb. Zákon o účetnictví ze dne 12. 12. 1991. Konkrétní podnik se hodnotí jako celek ve všech faktorech, které ovlivňují finanční stabilitu podniku. Jedná se o tyto situace <sup>1</sup>:

- krátkodobá finanční situace podniku – platební schopnost v horizontu jednoho roku
- dlouhodobá finanční situace – schopnost hradit své dlouhodobé závazky
- efektivní fungování podniku – dosahovaná výnosnost.

Finanční analýza se sestavuje za určitý časový interval. Výsledky se posuzují nejen za daný časový interval, ale také v rámci konkurence na trhu v daném odvětví. Čím delší časový interval se zpracovává, tím přesněji se získávají informace o průběhu financí v daném podniku. Jako minimální časový horizont pro sestavení analýzy se

---

<sup>1</sup> Management mania. *Management mania: Finanční analýza* [online]. 2013. vyd. 2011 [cit. 2014-10-30]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>

zpracovávají výkazy za poslední tři roky. Lepších výsledků se dosáhne tehdy, když se celá analýza sestaví z dat za posledních pět let fungování dané společnosti. Všechny informace nacházející se v celé finanční analýze, nejsou důležité jen pro manažera podniku, ale také pro spoustu dalších subjektů. Tyto subjekty se rozlišují následovně:

- externí subjekty – banky; věřitelé; státní orgány; investoři; zákazníci atd.
- interní subjekty – manažeři; zaměstnanci; odboráři.

Sestavení finanční analýzy není náročné, ale je zde obsaženo mnoho ukazatelů, které se musí zpracovat, aby výsledek celé analýzy co nejlépe vystihoval zdraví daného podniku. Z tohoto důvodu by měla analýza být nejdříve naplánována nebo rozvržena do jednotlivých dílčích kroků (etap).

Jednotlivé etapy, jak by daná analýza mohla probíhat: <sup>2</sup>

- 1) výběr srovnatelných podniků nebo např.: hodnot, které mají být porovnávány
- 2) příprava dat a ukazatelů včetně ověření si jejich předpokladů
- 3) výběr vhodné metody pro analýzu a hodnocení jednotlivých ukazatelů
- 4) zpracování vybraných ukazatelů daného podniku
- 5) srovnání ukazatelů s průměrem v daném odvětví podniku
- 6) analýza časových trendů
- 7) vzájemné vztahy mezi ukazateli
- 8) hodnocení dalších ukazatelů
- 9) návrhy na opatření a identifikace rizik u jednotlivých variant

## **2.1. Zdroje informací pro finanční analýzu**

Hlavním zdrojem pro vytvoření finanční analýzy jsou účetní závěrky podniku.

Standardními účetními výkazy jsou:

- rozvaha

---

<sup>2</sup> TOMÁŠEK, Miroslav. *Finanční analýza podniku: Pomocný učební text pro bakalářské studium*. 2005. vyd. 2005, 36 s., str. 6



- výkaz zisku a ztrát
- přehled o finančních tocích (výkaz cash flow)
- příloha k účetní uzávěrce.

Všechny tyto čtyři části tvoří dohromady tzv. „účetní závěrku podniku“, která je v plné nebo zkrácené formě. Ve zjednodušeném (zkráceném) rozsahu můžou sestavit účetní závěrku všechny subjekty, které nejsou povinny mít účetní závěrku ověřenou auditorem.

Mimo účetní závěrky je také významným zdrojem informací výroční zpráva. Výroční zprávu připravují ty subjekty podléhající auditu (§ 21 zákona o účetnictví).

Kromě účetní závěrky podniku se pak dále mohou zpracovat informace týkající se:

- vlastníků
- produktů
- technologií
- dodavatelů a odběratelů
- struktury a počtu zaměstnanců.

Kromě informací z finančního účetnictví se může brát zřetel také na doplňující informace, např.:

- zprávy týkající se celkové situace na trhu daného odvětví
- informace statistického charakteru z odborného tisku nebo přímo ze zdrojů státem zpracovávaných statistik.

### **2.1.1. Rozvaha**

Popisuje stav majetku a kapitálu k určitému okamžiku.<sup>3</sup> Jednotky, které jsou zde obsaženy, jsou stavové, tzn. k určitému okamžiku. Funkcí rozvahy je přehledně uspořádat majetek podniku a jeho zdroje financování.

Důležitým pravidlem je, že musí být dodržen základní bilanční princip: aktiva = pasiva.

---

<sup>3</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1, str. 16

Aktiva představují veškerý majetek vyjádřený v Kč, pasiva zatupují zdroje krytí majetku. Není možné, aby legální cestou byl pořízen majetek, na který nebyly zdroje pro jeho financování a opačně. Všechny operace týkající se aktiv nebo pasiv jsou vždy uvedeny v rozvaze.

Podrobné členění je dáno zákonem. Struktura rozvahy: v prvním sloupci jsou čísla jednotlivých řádků, která usnadňují orientaci v jednotlivých položkách. Velkými písmeny se označuje rozdělení aktiv a pasiv. U písmen jsou pak číslice, které rozdělují aktiva a pasiva na další skupiny. Čím podrobnější úroveň aktiv nebo pasiv je, tím více má u sebe značek.

U aktiv jsou čtyři sloupce – brutto, korekce, netto a minulé účetní období. Netto je skutečná hodnota aktiv. Korekce je opotřebení majetku, kdy určitý již zakoupený majetek za určitou cenu v průběhu času ztrácí svou hodnotu.

Pasiva mají dva sloupce - běžné účetní období a minulé účetní období.

### **2.1.2. Výkaz zisku a ztrát**

„Podniky existují proto, aby vyráběly a distribuovaly výrobky a poskytovaly služby zákazníkům a „sloužily“ všem ostatním, kteří jsou s vývojem podniku spjati. To je jejich hlavní poslání. Podniky stejně jako jednotlivci ve svém chování sledují určitý cíl, tj. stav nebo výsledek, kterého má podnik dosáhnout. Ten závisí na účelu, pro který byl podnik založen a který je důvodem jeho existence.“<sup>4</sup>

Výkaz zisku a ztráty sleduje výsledky hospodaření podniku. Označuje se také zkratkou VZZ.

Tento dokument informuje o finanční výkonnosti podniku. Je ve stupňovité vertikální podobě:<sup>5</sup>

- provozní výsledek hospodaření
- finanční výsledek hospodaření

---

<sup>4</sup>str. 55, SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 4. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006, xxv, 475 s. ISBN 80-717-9892-4, str. 55

<sup>5</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1, str. 24

- výsledek hospodaření za běžnou činnost
- mimořádný výsledek z hospodaření
- (celkový) výsledek hospodaření za účetní období.

VZZ se může vyskytovat v plném nebo zkráceném znění. Údaje ve výkazu zisku a ztrát jsou ve dvou sloupcích - skutečnost v běžném období a skutečnost v minulém období.

Hospodářský výsledek je rozdíl mezi výnosy a náklady za určité období. Výnos je peněžní vyjádření budoucího ekonomického užitku v daném sledovaném období. Náklad je opak výnosu, tzn. peněžní vyjádření spotřeby podniku. Pokud je hospodářský výsledek kladný, podnik vytváří zisk, pokud záporný, je ve ztrátě.

### **2.1.3. Cash flow – výkaz o peněžních tocích (CF) <sup>6</sup>**

Obsahuje veličiny tokové - příjmy a výdaje za určité období. Zobrazuje skutečný pohyb peněžních prostředků za sledované období podniku a doplňuje rozvahu a výsledovku. CF je zastoupen přírůstkovými veličinami - veličiny, které zobrazují přírůstek nebo úbytek daných peněžních prostředků za sledované období.

Výkaz cash flow se sestavuje podobně jako výsledovka. Informace o hotovostním toku se získávají ze třech činností:

- provozní
- investiční
- finanční.

V každé skupině jsou odečteny příslušné výdaje od příjmů.

Celý cash flow je možný sestavovat pomocí dvou metod, přímou nebo nepřímou. Přímá metoda spočívá v zachycení příjmů a výdajů a jejich rozdílů. Nepřímá metoda spočívá v korekci hospodářského výsledku o nesoulad mezi příjmy a výnosy a výdaji a náklady. Obě metody nejsou vázány, takže je na každém, jakou si vybere.

Podobu cash flow známe předem z rozvahy. Sestavujeme jí, abychom měli přehled o zdrojích financování ale také o tom, jak jsme získané peníze využili. Takové informace

---

<sup>6</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1, str. 30

nejsou důležité nejen pro vlastníky ale také pro externí zájemce. Je to z důvodu dalšího pohledu na celkovou finanční situaci podniku.

#### **2.1.4. Příloha účetní závěrky**

Musí být sestavena podle Zákona č.563/1991 Sb. o účetnictví ve znění pozdějších předpisů. Podává doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztrát, především dává obraz o majetku, závazcích, vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a o hospodářském výsledku. Velký důraz se klade na celkovou srozumitelnost přílohy. Obsahuje tyto informace:

- obecné údaje
- informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách
- doplňující informace k rozvaze
- přehled o peněžních tocích.<sup>7</sup>

Pro kompletní rozbor finanční situace podniku nestačí pouze vytvořit finanční analýzu. Pro lepší pochopení finanční situace daného podniku je důležité použít další zdroje, jako jsou např.: předpovědi analytiků, oficiální ekonomická statistika, informace o vývoji, firemní statistiky, zprávy auditorů a další.

### **3. Metody a techniky finanční analýzy**

Zákon č. 563/1991 Sb. se vztahuje pouze na formální stránku, jak má vypadat účetní závěrka. V České republice neexistuje zákon ani žádný právní předpis ustanovující techniku a metodu použití pro vytvoření finanční analýzy. Díky tomu nemusí být vždy snadné sestavit analýzu tak, aby vhodně vypovídala o finanční situaci podniku.

Samotné metody lze rozčlenit na následující:

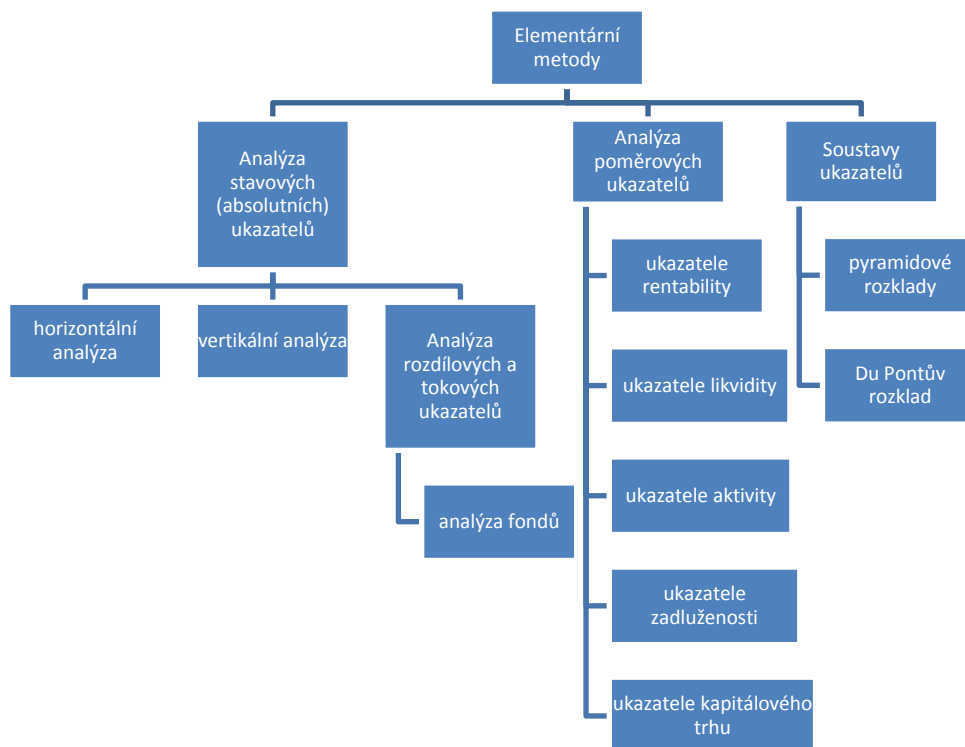
- elementární metody technické finanční analýzy
- vyšší metody finanční analýzy
- kompletní charakteristika finančního zdraví daného podniku.

---

<sup>7</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004, 714 s. ISBN 80-717-9802-9, str. 50

### 3.1. Elementární metody technické analýzy

V analýze se zpravidla aplikují dvě techniky, a to tzv. procentní rozbor a poměrová analýza.<sup>8</sup> Obě metody využívají absolutní ukazatele – stavové i tokové veličiny z účetních výkazů. Na následujícím obrázku je zachycena struktura elementárních metod:<sup>9</sup>



Obrázek 1 - Elementární metody finanční analýzy

#### 3.1.1. Analýza absolutních ukazatelů<sup>10</sup>

Absolutní data měří rozměr určitých jevů (např.: majetek, kapitál, peněžní tok). Podle toho, zda vyjadřují určitý stav nebo informují o údajích za určitý interval, se jedná o veličiny stavové nebo tokové. Rozvaha obsahuje rozsah majetku k určitému datu, a

<sup>8</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004, 714 s. ISBN 80-717-9802-9, str. 52

<sup>9</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007, 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1, str. 44

<sup>10</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004, 714 s. ISBN 80-717-9802-9, str. 53

proto se jedná o stavový ukazatel. Naopak, tokové ukazatele se vyskytují ve výkazu zisku a ztráty, kde jsou uvedena čísla za určité období. V rámci samotné analýzy absolutních ukazatelů se nejčastěji provádí horizontální a vertikální analýza.

### **3.1.1.1. Horizontální analýza účetních výkazů <sup>11</sup>**

Pod touto analýzou si můžeme představit otázku „jak se mění příslušná položka v průběhu času?“ Analýza může být zpracována buď meziročně, nebo několik za sebou jdoucích let. Pokud se dělá analýza za několik let jdoucích po sobě, využívá se řetězových nebo bazických indexů, jinak se výpočet změny počítá procentuálně.

Výpočet procentní změny:  $\text{procentní změna} = \frac{\text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}}{\text{hodnota}_{t-1}} * 100 (\%)$

Řetězové indexy srovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele v období předcházejícím.

Bazické indexy vzniknou porovnáním běžného období s výchozí bází.

### **3.1.1.2. Vertikální analýza účetních výkazů**

Jedná se o porovnání jednotlivých položek základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv nebo pasiv. Pracuje v jednotlivých letech od shora dolů, ne napříč jednotlivými lety.

Tato analýza může být zastoupena otázkami typu „mění se při vývoji podniku vzájemné proporce jednotlivých položek? Struktura majetku, kapitálu a zisku je stabilní, nebo dochází k nějakému vývoji?“

Po zpracování tohoto typu analýzy se mohou snadněji určit následující body:

- podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech
- podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech
- podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách.

---

<sup>11</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1, str. 166

Při horizontální a vertikální analýze se musí dodržovat ještě další pravidla:

- **Zlaté bilanční pravidlo** - dlouhodobý majetek a dlouhodobé zdroje by měly být nejlépe v rovnováze
- **Pravidlo vyrovnání rizika** - vlastních zdrojů by mělo být více než cizích
- **Pari pravidlo** - k financování dlouhodobého majetku by mělo být použito jak vlastního kapitálu, tak i dlouhodobého cizího kapitálu. Vlastního kapitálu by v daném podniku mělo být buď méně, nebo v krajním případě stejně jako dlouhodobého majetku.

Všechny tyto ukazatele budou ještě blíže probrány v kapitole 3.4.1.

### 3.2.1. Poměrové ukazatele

Určují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí podílu. Poměrové ukazatele jsou nejrozšířenější metodou finanční analýzy, protože umožňují získat rychlý náhled o základních finančních charakteristikách daného podniku. Samotné ukazatele se mohou rozdělit do následujících skupin:<sup>12, 13</sup>

- 1) ukazatele rentability
- 2) ukazatele zadluženosti
- 3) ukazatele likvidity
- 4) ukazatele aktivity
- 5) ukazatele kapitálového trhu
- 6) ukazatele produktivity

Všechny tyto skupiny jsou stejně důležité a vzájemně rovnocenné.

#### 3.2.1.1. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, nebo-li výnosnost vloženého kapitálu, jsou měřítkem schopnosti podniku vytvářet zisk použitím kapitálu, který investuje.

---

<sup>12</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004, 714 s. ISBN 80-717-9802-9, str. 71

<sup>13</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1, str. 175

Obeční výpočet rentability spočívá ve výpočtu poměru zisku k vloženému kapitálu. Ukazatelů rentability je několik druhů. Jednotlivě se liší v hodnotě čitatele, a co vše v daném případě tvoří vložený kapitál. Udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem.

V praxi se nejčastěji používá: <sup>14</sup>

- Rentabilita aktiv – ROA – Return on Assets, Basic Earning Power
- Rentabilita vlastního kapitálu – ROE – Return on Equity
- Rentabilita investovaného kapitálu – ROCE – Return on Capital Employed
- Rentabilita tržeb – ROS – Return on Sales

### **Rentabilita aktiv (Return on Assets) ROA**

Srovnává zisk podniku s celkovými vloženými prostředky. Nebere přitom ohled na typ financování (vlastní nebo cizí kapitál). Rentabilita aktiv může být zastoupena několika tvary, nejvhodnější variantou pro výpočet je tvar s EBIT (Earnings before Interest and Taxes – zisk před zdaněním a úroky):

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

Tento výpočet je vhodný, pokud se mění sazba daně ze zisku v čase nebo také pokud se v čase mění struktura pasiv. Dále se tento výpočet může použít, pokud se porovnávají podniky s odlišnou strukturou financování.

Další varianty výpočtů jsou následující:

$$ROA = \frac{EBIT (1-t)}{Aktiva}$$

Výpočet je vhodný tehdy, pokud ukazatel umožňuje srovnat podniky s různým podílem cizích zdrojů ve své finanční struktuře.

$$ROA = \frac{EAT}{Aktiva}, \text{ kde EAT = zisk po zdanění (Earnings after taxes)}$$

$$ROA = \frac{EAT + úroky (1-t)}{Aktiva}$$

---

<sup>14</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1, str. 176



Rentabilita celkového kapitálu je považována za klíčové měřítko rentability. Hodnota tohoto ukazatele by měla dosahovat maximálních hodnot pohybujících se okolo 1.

### **Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity) ROE**

Je důležitá pro všechny akcionáře. Informuje, kolik čistého kapitálu připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Pomocí tohoto ukazatele investoři zjišťují, zda jejich kapitál, který vložili, přináší dostatečný výnos. Pro investory je důležité, aby hodnota ROE byla vyšší než úroky. Pro výpočet je využíván zisk před úroky a zdaněním, aby byl co nejvíce vyloučen vliv kapitálové struktury a míry zdanění podniku na jeho činnost.

Rovnice pro výpočet: 
$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Pokud je v čitateli obsažen čistý zisk, jedná se o čistý zisk po zdanění.

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

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů, rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (Return on capital employed) ROCE**

Informuje o výnosnosti toho, co bylo investováno. Jedná se o poměr mezi výnosy investorů a dlouhodobými zdroji. Ukazatel slouží ke srovnání hlavně monopolních společností s přirozeným monopolem, jako jsou např.: elektrárny, vodárny atd.

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

### **Rentabilita tržeb (Return on Sales) ROS**

Ukazuje, kolik korun zisku podnik vytvoří z jedné koruny tržeb. Pokud výsledek tohoto ukazatele nebude dobrý, lze předpokládat, že i vývoj dalších ukazatelů nebude dobrý.

V praxi se používá výpočet s EBIT nebo EAT.

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží}}$$

Výpočet s EBIT je vhodný, pokud se porovnává podnik s proměnlivými podmínkami – např.: různé využití cizího kapitálu.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží}}$$

Výpočet s EAT pracuje se ziskem po zdanění.

Lze také použít jednodušší výpočet:  $ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$ , kde se do čitatele může jako zisk dosadit zisk před zdaněním. Pokud ale tento ukazatel bude používán pro srovnání různých firem, musí se poté vyloučit vliv rozdílné kapitálové struktury s použitím EBIT.

Pokud se do jmenovatele místo tržeb dosadí výnosy, pak se jedná o ukazatel ziskového rozpětí, nebo-li ziskové marže.

### **3.2.1.2. Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti poukazují, jak podnik používá k financování svých podnikových aktivit cizí kapitál. Použitím cizího kapitálu se ovlivňuje nejen výnosnost vlastního kapitálu, ale i také riziko. U velkých podniků je nemyslitelné, aby své veškeré aktivity financovaly buď pouze z vlastního, nebo pouze z cizího kapitálu. Použitím vlastního kapitálu se snižuje celková výnosnost vloženého kapitálu. Je nemožné, aby byl použit pouze cizí kapitál, protože při zahájení podnikání musí mít podnik určitou výši vlastního kapitálu. Financování cizími zdroji je levnější než financování zdroji vlastními.

Při analýze zadluženosti je vhodné zjistit objem majetku, který má firma pořízený na leasing nebo jiný typ úvěru. Aktiva, která se získají prostřednictvím leasingu, se neobjevují v rozvaze, ale pouze jako náklad ve výkazu zisku a ztrát. V tom případě ukazatel zadluženosti neřekne celou zadluženost podniku. Zadluženost se následně musí hledat právě u ukazatelů na základě výsledovky.

Ukazatele zadluženosti jsou: <sup>15, 16</sup>

- celková zadluženost (Debt ratio)
- ukazatel úrokového krytí (Times Interest Earned Ratio)
- kvóta vlastního kapitálu (Equity Ratio)
- koeficient zadluženosti (Debt to Equity Ratio)
- úrokové krytí (Interest coverage)
- krytí fixních poplatků (Fixed charge coverage)
- dlouhodobá zadluženost
- běžná zadluženost
- dlouhodobé krytí aktiv
- dlouhodobé krytí stálých aktiv
- krytí stálých aktiv vlastním kapitálem
- podíl čistého pracovního kapitálu z majetku.

### **Celková zadluženost (Debt ratio)**

Pokud jsou zapojeny cizí zdroje do financování podniku, sníží se tím náklady na použití vlastního kapitálu.

Ukazatele zadluženosti jsou ovlivňovány následujícími faktory:

- daně
- riziko
- typ aktiv
- stupeň finanční volnosti podniku = vyjadřuje finanční závislost firmy.

Výpočet zadluženosti:  $celková\ zadluženost = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva}$

Samotní věřitelé preferují nízkou hodnotu zadluženosti. Naopak pro firmu je ale výhodnější vyšší hodnota ukazatele, protože cizí kapitál je levnější než vlastní.

---

<sup>15</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004, 714 s. ISBN 80-717-9802-9, str. 85

<sup>16</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1, str. 181

### **Ukazatel úrokového krytí**

Informuje kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu, když jsou uhrazeny všechny náklady související s produktivní činností podniku. Čím vyšší hodnoty dosahuje, tím pro daný podnik lépe.

Ukazatel se vypočítá: 
$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Využívá se výpočet s EBIT – zisk před úroky. Pokud je hodnota rovna 1, znamená to, že na zaplacené úroky je potřeba veškerého dosaženého zisku, a proto na akcionáře nezbude žádný zisk. V literatuře se považuje za přijatelný výsledek hodnoty rovné 5.

Převrácená hodnota úrokového krytí se nazývá úrokové zatížení.

### **Kvóta vlastního kapitálu (Equity ratio)**

Doplňuje ukazatel celkové zadluženosti a vyjadřuje finanční nezávislost firmy. Součet celkové zadluženosti a kvóty vlastního kapitálu je roven 1 a informují o finanční skladbě podniku.

Výpočet je následující: 
$$\text{kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} (\%)$$

### **Koeficient zadluženosti (Debt to equity ratio)**

Pokud roste podíl cizího kapitálu ve společnosti, pak roste i ukazatel celkové zadluženosti. Převrácená hodnota se označuje jako míra finanční samostatnosti firmy.

Koeficient se spočítá následovně: 
$$\text{koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

### **Úrokové krytí (Interest coverage)**

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky, které jsou z něho placené. Čím vyšší hodnoty je dosahováno, tím lépe. Tento ukazatel pomáhá určit schopnost podniku splácet přijaté úvěry nebo úvěry přijímat. V literatuře se může objevit hodnota tohoto ukazatele rovna 5. Převrácená hodnota ukazatele se nazývá úrokové zatížení a slouží k hodnocení výnosnosti.

Výpočet je následující: 
$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

### **Podíl čistého pracovního kapitálu z majetku**

Poskytuje informace o majetku firmy, který je kryt čistým pracovním kapitálem.

Výpočet je: 
$$\text{podíl ČPK z majetku} = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

#### **3.2.1.3. Ukazatele likvidity**

Navazují na ukazatele zadluženosti a stanovují likviditu podniku. To znamená, schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, kterými v daný čas, na daném místě a požadované formě plní své závazky. Aby daný podnik mohl být solventní (schopen hradit veškeré své závazky v době splatnosti), musí být likvidní. Na likviditu působí kromě krátkodobých závazků i další faktory, které ovlivňují výsledné hodnoty. Mezi tyto faktory patří především vliv vnějšího ekonomického prostředí, délka výrobního cyklu, struktura odvětví, konkurence atd.

Likvidita souvisí s dlouhodobou existencí dané firmy. Řízení likvidity závisí na strategii dané firmy, neboť vysoká likvidita váže prostředky s velmi malým nebo žádným výnosem. Tento výnos může být sice investován, ale snižuje tím tak rentabilitu společnosti. S pojmem likvidita souvisí také likvidnost, což je stupeň obtížnosti přeměny majetku společnosti do hotovostní formy. Jednotlivé ukazatele likvidity se dělí podle likvidnosti jednotlivých položek aktiv.

Nejpoužívanější ukazatele jsou:<sup>17, 18</sup>

- běžná likvidita (current ratio)
- pohotová likvidita (Quit asset ratio)
- okamžitá likvidita – peněžní likvidita (cash position ratio).

---

<sup>17</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004, 714 s. ISBN 80-717-9802-9, str. 77

<sup>18</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1, str. 177

### **Běžná likvidita (Current ratio)**

Ukazatel měří pokrytí oběžných aktiv krátkodobých závazků daného podniku. To znamená, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby všechna oběžná aktiva v daném okamžiku přeměnil na hotovost. Pro běžnou likviditu může být i jiné označení jako např.: ukazatel solventnosti nebo ukazatel pracovního kapitálu.

Ukazatel se vypočítá následovně: 
$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Optimum tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5. Pokud je hodnota nízká, hrozí riziko platební neschopnosti. Naopak, příliš vysoká hodnota zase snižuje celkovou výnosnost podniku.

### **Pohotová likvidita (Quick ratio)**

Zpřísňuje běžnou likviditu, odečítá od ní nejméně likvidní část - zásoby, které jsou nejhůře přeměnitelné na peníze. Tím se lépe vystihne okamžitá platební schopnost daného podniku. Je vhodné sledování jejího vývoje v čase.

Výpočet je následující: 
$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Optimum tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 1 – 1,5. Pokud se daný podnik nachází hodnotou kolem 1, znamená to, že podnik by měl být schopen vyrovnání svých závazků bez nutnosti prodeje svých zásob. Vysoká hodnota by znamenala, že podnik váže značný objem oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků. Tyto prostředky přinášejí pouze minimální nebo žádný úrok.

Běžná a pohotová likvidita se v praxi používají nejčastěji, o trochu méně se pak používá hotovostní likvidita.

### **Hotovostní likvidita (Cash position ratio)**

Jinak také označována jako peněžní likvidita. Touto likviditou se rozumí všechny platební prostředky, kterými daný podnik disponuje. Vyjadřuje schopnost firmy splatit své právě splatné závazky.

Výpočet je následující:

$$\text{Hotovostní (peněžní) likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 0,2 – 0,5. Pokud je hodnota vyšší, pak má podnik příliš mnoho peněžních prostředků v poměru ke krátkodobým závazkům.

#### 3.2.1.4. Ukazatele aktivity

Podávají informaci o aktivech podniku, a jakým způsobem je daný podnik dokáže využívat. Ukazatele aktivity představují část činitelů efektivnosti, které mají vliv na ukazatele ROA a ROE. Pokud má podnik více aktiv než je potřeba, vznikají mu zbytečné náklady a dosahuje tím nižšího zisku. Pokud ale má podnik nedostatek aktiv, musí se poté vzdát určitých podnikatelských příležitostí a tím přichází o výnosy, které by mohl získat. Existují dva typy ukazatelů aktivity, které jsou vyjádřeny buď počtem obrátů, nebo dobou obratu.

Počet obrátů (obratovost) informuje o počtu obrátek za určité období. Ukazatel doby obratu označuje dobu, po kterou byl majetek vázán v určité formě. Obecně je snahou co nejvíce zkrátit dobu obratu a zvýšit tak počet obrátek.

Ukazatelů aktivity je několik typů:<sup>19, 20</sup>

- obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio)
- obrat dlouhodobého majetku (Fixed Assets Turnover)
- obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)
- doba obratu zásob (Inventory Turnover)
- doba splatnosti pohledávek (Average Collection Period)
- doba splatnosti krátkodobých závazků (Creditors Payment Period).

---

<sup>19</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1, str. 178

<sup>20</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004, 714 s. ISBN 80-717-9802-9, str. 82

### **Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio)**

Ukazatel udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za daný časový interval (rok).

Výpočet pro obrat aktiv je: 
$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

V daném odvětví by se obrat aktiv měl pohybovat minimálně na úrovni hodnoty 1. Vyhovující rozmezí hodnot je 1,6 – 2,9. Pokud tento ukazatel vykazuje hodnoty, které jsou slabší s celo-oborovým srovnáním, měly by se zvýšit tržby nebo prodat některá aktiva.

### **Obrat dlouhodobého majetku (Fixed Assets Turnover)**

Měří efektivnost využití dlouhodobého majetku, jako jsou budovy, stroje, zařízení a jiné dlouhodobé majetkové části. Udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržbu za rok. Nemělo by se zapomínat na míru odepisování aktiv a metody odepisování. Vysoká odpisovost totiž zlepšuje hodnotu ukazatele. Ukazatel by měl být používán vždy v kontextu s používanou účetní odpisovou a oceňovací metodou daného podniku.

Výpočet je následující: 
$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

### **Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)**

Udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu sledovaného období (nejčastěji rok) prodána a opětovně naskladněna. Pokud jsou známy údaje o jednotlivých položkách zásob v rozvaze, může se spočítat obratovost pro každou danou položku zvlášť. Pokud je výsledek ukazatele lepší než celo-oborové průměry, firma poté nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Naopak, pokud má firma nějaké zásoby, které jsou přebytné a neproduktivní, jsou v nich zbytečně utápené finanční prostředky. Tyto prostředky musí být profinancovány a tím dochází k růstu vázanosti kapitálu, který neprodukuje žádný výnos.

Pro obrat zásob platí: 
$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$



### **Doba obratu zásob (Inventory Turnover)**

Udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku až do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. U uskladněných hotových výrobků jsou indikátorem likvidity, protože udávají počet dnů, kdy se daná zásoba promění v hotovost nebo pohledávky.

Pro výpočet platí: 
$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad ^{21}$$

### **Doba splatnosti pohledávek (Average Collection Period)**

Doba, po kterou firma musí čekat, než dostane zapláceno za své výrobky nebo služby. Období od předání výrobků (služeb) poskytuje podnik svým odběratelům obchodní úvěr. V úvahu se musí brát zvyklosti dané země, ale také velikost firmy, její postavení na trhu a další faktory.

Výpočet je následující: 
$$\text{doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

### **Doba splatnosti krátkodobých závazků (Creditors Payment Period)**

Ukazatel udávající délku ve dnech, po kterou jsou závazky neuhrazené, a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr. Vhodné je srovnání doby splatnosti pohledávek a závazků z obchodních vztahů.

Rozdíl doby splatnosti pohledávek a doby úhrady krátkodobých závazků vyjadřuje počet dní, které je nutno profinancovat.

Výpočet je následující: 
$$\text{doba splatnosti krátkodob. závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

#### **3.2.1.5. Ukazatele kapitálového trhu**

V některých typech literatury se vyskytuje také pojem „ukazatele tržní hodnoty“. Vyjadřují, jak trh (burza, makléři, investoři atd.) hodnotí minulou činnost podniku a

---

<sup>21</sup> Jmenovatel se dělí číslem 360, protože v ekonomických výpočtech se vyskytuje pojem „ekonomický rok“. Tento rok má 360 dní. Optimální hodnota se považuje nižší než 60 dní. Záleží ale také na délce výrobního cyklu a odvětví, ve kterém se podnik nachází.

jeho další budoucí výhled. Ukazatele jsou velice důležité pro investory, protože jim sdělují, zda jim případná investice přinese požadovanou návratnost. Podnik může na základě dobrých tržních parametrů emitovat akcie nebo dluhopisy jako další zdroje financování pro svůj rozvoj. Tyto ukazatele jsou především pro akciové společnosti.

Do této skupiny patří: <sup>22</sup>

- čistý zisk na akcii (Earnings Per Share)
- účetní hodnota akcie (Book Value)
- poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii (Price Earnings Ratio, P/E)
- ziskový výnos (Earnings Yield)
- poměr tržní ceny akcie k její účetní hodnotě (Market-to-book ratio)
- výplatní poměr (Payout Ratio)
- dividendy na akcii (Divident per share)
- dividendový výnos (Dividend Yield)
- dividendové krytí (Divident Cover)
- aktivační poměr (Plowback Ratio)
- tempo růstu g.

### **Čistý zisk na akcii (Earnings Per Share)**

Udává velikost zisku na jednu akcii. Čistý zisk je zde jako zisk po zdanění a případně po výplatě prioritních dividend. Problém tohoto ukazatele je ten, že při jeho srovnání s jinou společností může být vykázaný zisk ovlivněn účetní politikou podniku, tj. metodami oceňování majetku a s tím související náležitosti.

Výpočet je následující: 
$$\text{čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet emitovaných akcií}}$$

---

<sup>22</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004, 714 s. ISBN 80-717-9802-9, str. 87

### **Účetní hodnota akcie (Book Value)**

Zajímají se o ní především potencionální a současní investoři. Je odrazem výkonnosti podniku. Pro podniky bez finančních problémů je tento ukazatel rostoucí. Jedná se o vyjádření zisku, který byl dosažen v minulém a aktuálním období a následně rozdělen mezi stát, vlastníky a podnik. Dále zachycuje strategická rozhodnutí vlastníků, tj. kolik zisku bude určeno na spotřebu a kolik na reinvestice.

Ukazatel se spočítá: 
$$\text{účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet emitovaných akcií}}$$

### **Poměr ceny akcie k zisku na akcii (Price Earnings Ratio P/E)**

Ukazatel informuje, kolik jsou akcionáři ochotni zaplatit za 1 Kč zisku na akcii.

Výpočet je následující: 
$$P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na akcii}}$$

Vyšších hodnoty ukazatele mohou znamenat, že investoři očekávají velký růst dividend nebo akcie obsahující malé riziko. V tom případě se investoři spokojí s menším výnosem. Naopak, pokud ukazatel nabývá nižších hodnot, může to signalizovat na vyšší rizikovost akcie nebo na nízký potenciál růstu firmy. Případně se může jednat o podhodnocenou akcii. Nízká hodnota při vysokém zisku může zase znamenat, že investoři odhadují trend snižování zisků a budoucí očekávaný příjem.

### **Výplatní poměr (Payout Ratio)**

Vyjadřuje, jaká část zisku je vyplácena formou dividend. Patří k základním strategickým rozhodnutím firmy, které vypovídá o dividendové politice. Ukazatel vstupuje do dalších výpočtů, např.: tempo růstu podniku.

Výpočet je následující: 
$$\text{výplatní poměr} = \frac{\text{dividendy}}{\text{čistý zisk}}$$

### **Dividenda na akcii (Divident per share)**

Definováno jako kompromis mezi potřebou zadržení zisku na uspokojení potřeb podniku a uvolněním hotovosti pro vlastníky s emisí nových akcií.

Výpočet: 
$$\text{dividenda na akcii} = \frac{\text{dividendy za rok}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

### **Dividentový výnos (Divident Yield)**

Ukazatel je důležitý pro samotné akcionáře, udává totiž zhodnocení investice akcionářem. Podnik by neměl zdržovat zisk, aby tím nezvyšoval cenu akcie, protože pro samotného akcionáře tím nevzniká přímý užitek. Tento způsob navyšování ceny akcie je pro akcionáře méně atraktivní. Z časového hlediska dochází k poklesu hodnoty tohoto ukazatele díky růstu tržní ceny akcie. Vyplácená dividenda na akcii se nezmění. Samotný akcionář bude ochoten přijmout nižší dividendový výnos pouze tehdy, pokud v budoucnu dojde k jeho kompenzaci.

Výpočet: 
$$\text{dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní cena akcie}}$$

### **Dividentové krytí (Divident Cover)**

Ukazatel udává, kolikrát jsou dividendy pokryta dosaženým ziskem a zároveň vypovídá o použití zisku na jiné účely.

Výpočet: 
$$\text{dividendové krytí} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{úhrn ročních dividend}}$$

### **Aktivační poměr (Plowback Ratio)**

Hodnotí velikost reinvestice, nebo-li jak velká část zisku se vrátí zpět do podniku.

Výpočet je: 
$$\text{aktivační poměr} = 1 - \text{výplatní poměr}$$

nebo 
$$\text{aktivační poměr} = 1 - \left( \frac{\text{dividenda}}{\text{čistý zisk na akcii}} \right)$$

### 3.2.1.6. Ukazatele produktivity <sup>23</sup>

Některá literatura může popisovat ještě jednu skupinu ukazatelů. Touto skupinou jsou ukazatele produktivity. Sledují výkonnost podniku ve vztahu k počtu zaměstnanců. Pokud není možné zjistit počet zaměstnanců, mohou se místo toho použít náklady na jejich mzdy, tzv. osobní náklady.

Tato skupina je zastoupena:

- osobní náklady k přidané hodnotě
- produktivita práce z přidané hodnoty.

#### **Osobní náklady k přidané hodnotě**

Udává, jakou část toho, co bylo vytvořené v provozu, bude odebráno náklady na zaměstnance.

Výpočet je: 
$$\text{osobní náklady k přidané hodnotě} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{přidaná hodnota}}$$

Čím menší je poměr mezi osobními náklady a přidanou hodnotou, tím vyšší je výkonnost na 1 Kč zaplacenou zaměstnancům.

#### **Produktivita práce z přidané hodnoty**

Sleduje, jak velká přidaná hodnota připadne na jednoho pracovníka.

Výpočet je následující:

$$\text{produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

nebo 
$$\text{průměrná mzda na pracovníka} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{počet pracovníků}}$$

kde průměrná mzda na pracovníka znamená celkové náklady zaměstnavatele v souvislosti se zaměstnanci.

---

<sup>23</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6, str. 71

Čím větší je produktivita práce a menší průměrná mzda, tím větší efekt ze zaměstnanců plyne. Pokud ale průměrná mzda bude menší než přijatelná hranice pro daný typ práce, může se stát, že v daném podniku nebude chtít nikdo pracovat.

### 3.3.1. Souhrnné indexy a predikční modely <sup>24</sup>

Tyto modely byly vyvinuty tak, aby prostřednictvím jednoho čísla, tzv. „souhrnného indexu“ řekly celkovou finanční charakteristiku podniku a vyjádřily tím jeho výkonnost a ekonomickou situaci. Tento souhrnný index může také sloužit jako tzv. „predikční model“ umožňující předpovídat případný bankrot podniku nebo informuje o bonitě podniku. Odtud tzv. „bonitní nebo bankrotní modely“. Samotné indexy ale nepodávají tak přesné informace. Proto jsou vhodné pro rychlé srovnání podniků a dále mohou sloužit podrobnější analýze. Tyto indexy používají většinou banky při poskytování úvěru.

Predikční modely se mohou rozdělit na finanční a nefinanční. U finančních predikčních modelů se vychází pouze z finančních informací o daném podniku. Finanční predikční modely mohou být zastoupeny např.:

- Altamanův model (Z-skóre)
- Index důvěryhodnosti (IN05)
- Ekonomická přidaná hodnota (EVA = Economic Value Added)
- Kralickův rychlý test (Quick test).

### Altmanův model (Z-skóre) <sup>25</sup>

Stanoven podle jediného čísla, tzv. „Z-skóre“. Toto číslo se skládá z pěti ukazatelů zahrnujících v sobě rentabilitu, zadluženost, likviditu a strukturu kapitálu. Model se dělí na dvě verze a s velkou spolehlivostí dokáže určit blížící se bankrot přibližně až na dva roky dopředu.

---

<sup>24</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6, str. 82

<sup>25</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1, str. 189

### **Altmanův model pro podniky neobchodované na kapitál. trhu**

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

- kde:
- $X_1$  = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem
  - $X_2$  = zisk po zdanění / aktiva celkem
  - $X_3$  = zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / aktiva celkem
  - $X_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje
  - $X_5$  = tržby / aktiva celkem

Výsledná hodnota indexu má tento význam:

- $Z < 1,23$  ..... firmě hrozí vážné finanční problémy
- $1,23 < Z < 2,89$  ..... tzv. „šedá zóna“ - neurčitý výsledek
- $Z > 2,89$  ..... předpoklad příznivé finanční situace

### **Altmanův model pro podniky obchodované na kapitál. trhu**

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1 X_5$$

- kde:
- $X_1$  = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem
  - $X_2$  = zisk po zdanění / aktiva celkem
  - $X_3$  = zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / aktiva celkem
  - $X_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových závazků
  - $X_5$  = tržby / aktiva celkem

Výsledná hodnota indexu má tento význam:

- $Z < 1,81$  ..... firmě hrozí vážné finanční problémy
- $1,81 < Z < 2,99$  ..... tzv. „šedá zóna“ - neurčitý výsledek
- $Z > 2,99$  ..... předpoklad příznivé finanční situace

### **Index důvěryhodnosti (IN05)**

IN indexy byly vyvinuty z indikátorů bankrotu. Index IN05 byl ale vytvořen s ohledy na podmínky českého podnikání.

Hodnota celého vzorce se spočte následovně:

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{náklad.úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé zdroje}}$$

Výsledná hodnota se interpretuje následovně:

- $IN > 1,6$  .....podnik nemá finanční problémy
- $0,9 < IN < 1,6$  .....podnik s potencionálními finančními problémy
- $IN < 0,9$  .....podnik má finanční problémy

### **Ekonomická přidaná hodnota (EVA = Economic Value Added)**<sup>26</sup>

EVA je hodnota, která byla přidána nad hodnotu nákladu kapitálu, který je vázaný v aktivech firmy. Společnost, která může vykazovat kladný čistý zisk, ještě ale nemusí dosahovat kladného ekonomického zisku. Ekonomický zisk je zde rozuměn jako zisk po odečtení nákladů na cizí kapitál, ale i náklady na vlastní kapitál.

Ukazatel EVA se spočítá následovně:  $EVA = NOPAT - C * WACC$

kde: NOPAT = provozní zisk po zdanění

C = celkový zpoplatněný kapitál

WACC = vážené náklady na kapitál

Výsledná hodnota vypadá následovně:

- $EVA > 0$  .....podnik vytváří přidanou hodnotu – firma dosahuje většího výnosu než je požadovaný minimální
- $EVA = 0$  .....podnik netvoří přidanou hodnotu, ale také hodnotu neztrácí
- $EVA < 0$  .....podnik ztrácí hodnotu

---

<sup>26</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1, str. 192



U nefinančních predikčních modelů se používají hlavně informace nefinančního charakteru, jako je např.: informace o vedoucích pracovnících a vedení podniku, způsoby auditů atd.

### 3.3.2. Bilanční pravidla <sup>27</sup>

Slouží k časovému srovnání zdrojů financování v podniku. Jednoduchým způsobem formulují doporučení pro vzájemný vztah některých složek aktiv a pasiv. Jedná se spíše o jakési doporučení než nařízení. Pokud dojde k nějakému nedodržení v rámci daného podniku, nic se neděje, protože se musí tato pravidla hodnotit spíše v kontextu celého podniku než samostatně.

Existují celkem čtyři pravidla:

- Zlaté bilanční pravidlo
- Pravidlo vyrovnaní rizika
- Pari pravidlo
- Růstové pravidlo.

#### **Zlaté bilanční pravidlo**

Dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek zase z krátkodobých zdrojů.

Při ideálním stavu by mělo platit:

**Tabulka 1 - Zlaté bilanční pravidlo**

<b>Aktiva</b>	<b>Pasiva</b>
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál Dlouhodobý cizí kapitál
Oběžný majetek	Krátkodobý cizí kapitál

**Zdroj: autor**

---

<sup>27</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1, str. 74

V praxi existují 2 typy odchylek, které si podnikatelé volí podle svých preferencí. Jedná se o financování konzervativní nebo agresivní.

Při konzervativním financování dochází k využití dlouhodobého kapitálu i pro financování krátkodobých aktiv. Podnik si půjčí dlouhodobý kapitál a za něj nakoupí zásoby, popřípadě svým odběratelům dovolí delší lhůty pro splacení jejich závazků. Tímto způsobem ale dochází ze strany podnikatele k poskytnutí úvěru ze zdrojů, které jsou pro něho nákladné. Tento způsob je dražší ale s menším rizikem. Využívají ho spíše menší podniky.

**Tabulka 2 - Konzervativní způsob financování**

<b>Konzervativní způsob financování</b>	
<b>Aktiva</b>	<b>Pasiva</b>
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál Dlouhodobý cizí kapitál
	↓ ↓
Oběžná aktiva	Krátkodobý kapitál

Zdroj: SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy

Agresivní financování je charakteristické tím, že se využívají krátkodobé zdroje i k financování dlouhodobých aktiv. Tento způsob je rizikovější ale na druhou stranu levnější. Je vhodnější spíše pro velké podniky, které mají ve svém odvětví dobré postavení a disponují velkou vyjednávací silou vzhledem k odběratelům a dodavatelům. Dochází k využívání dodavatelských úvěrů nebo vybrání záloh za neodvedené výrobky nebo služby. Dokážou minimalizovat pohledávky vůči svým odběratelům.

**Tabulka 3 - Agresivní způsob financování**

<b>Konzervativní způsob financování</b>	
<b>Aktiva</b>	<b>Pasiva</b>
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál Dlouhodobý cizí kapitál
↓ ↓	
Oběžná aktiva	Krátkodobý kapitál

Zdroj: SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy

### **Pravidlo vyrovnání rizika**

Pouze doporučuje, aby v daném podniku byly využívány kromě vlastních zdrojů také cizí zdroje. Vlastní zdroje ale musí převyšovat zdroje cizí. Toto pravidlo je spíše o vyrovnání sil ve vlastnické struktuře. Pokud dojde k rozporu mezi Zlatým bilančním pravidlem a Pravidlem vyrovnání rizika, mělo by být prioritní Zlaté bilanční pravidlo.

### **Pari pravidlo**

Pravidlo doporučuje, aby podnik využíval tolik vlastního kapitálu, kolik může vložit do dlouhodobého majetku. V ideálním případě je vlastního kapitálu o něco méně, aby podnik mohl využít také dlouhodobý cizí kapitál. Vlastního kapitálu by mělo být také méně než dlouhodobého majetku. Připouští se ale rovnost pouze tehdy, pokud k financování není použit dlouhodobý dluh.

### **Růstové pravidlo**

Doporučuje, aby tempo růstu investic nepředběhlo růst tržeb. Růstové pravidlo by mělo spíše sledovat delší dobu, protože investice nepřinese okamžitý výsledek. Chvilku trvá, než daná investice přinese výsledek, který se očekával touto investicí.

## **Praktická část**

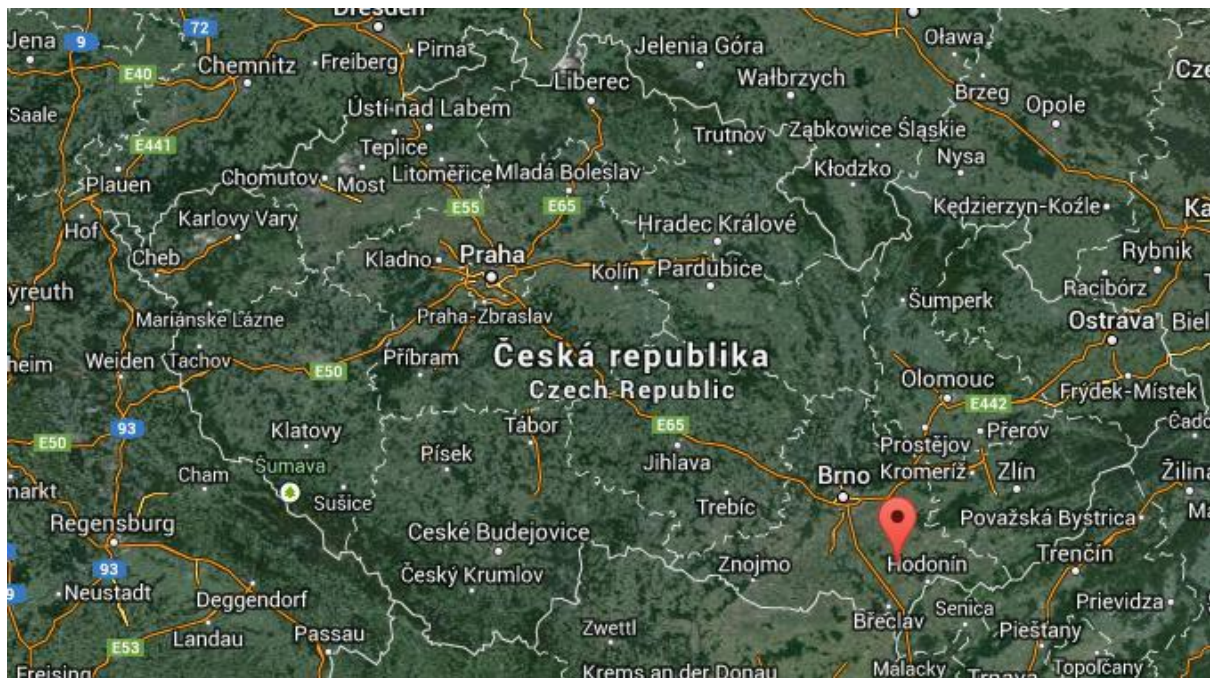
### **4. Čejkovice – jižní Morava**

#### **4.1. Charakteristika oblasti jižní Morava**

Oblast jižní Morava je široce rovinaté území bez velkých výškových rozdílů v povodí Dunaje. Jedná se o územní hranici dvou velkých geologických oblastí, Českého masivu a Západních Karpat. Srážkový úhrn je kolem 400 mm / rok a patří tak k nejteplejším částem České republiky s průměrnou teplotou 9,5°C. Díky teplejšímu podnebí se zemědělství orientuje na pěstování teplomilných plodin – kukuřice (na zrno);

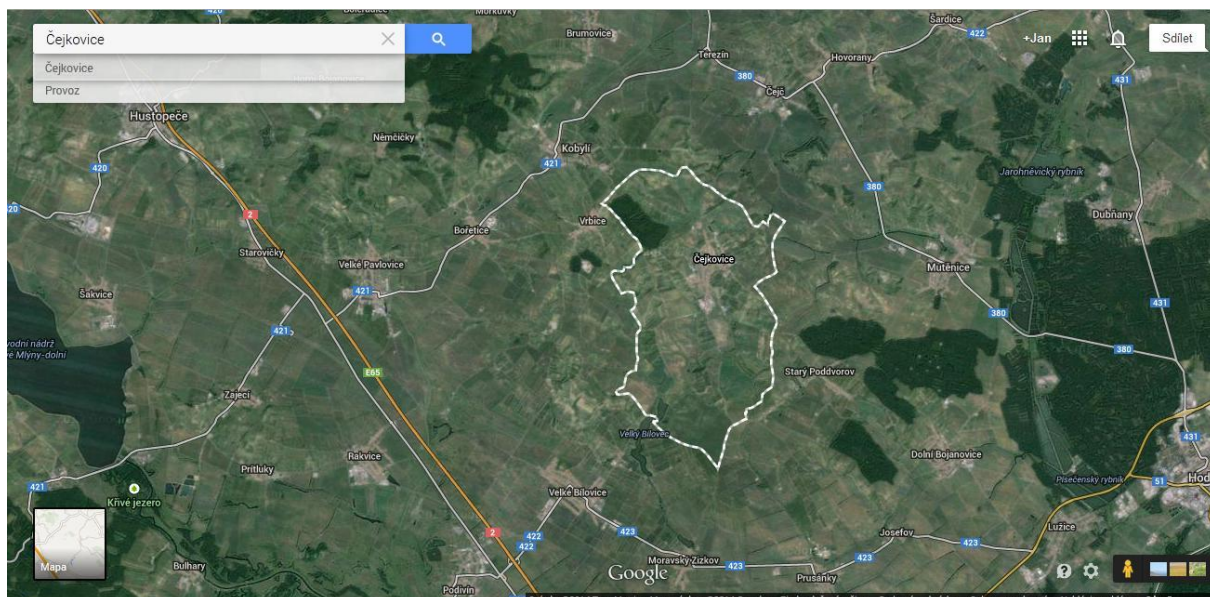
sladovnícký ječmen. Z pěstování ovoce především meruňky, broskve, vlašské ořechy. Významné je i vinařství a zelinářství.

Obrázek 2 - Vesnice Čejkovice v rámci ČR



Zdroj: <http://www.maps.google.cz>

Obrázek 3 - Obec Čejkovice



Zdroj: <http://www.maps.google.cz>

## 4.2. Čejkovice<sup>28</sup>

Obrázek 4 - Erb obce Čejkovice



Zdroj: [www.cejkovice.cz](http://www.cejkovice.cz)

Obec Čejkovice leží asi 40 km jihovýchodně od Brna v bývalém okrese Hodonín. Rozloha obce je dle katastru 2 506 ha. Reliéf obce je mírně zvlněný s průměrnou nadmořskou výškou 208 m n. m. S průměrnou teplotou 9,2°C je obec řazena k nejteplejším místům naší republiky. Písemně doložené počátky vinařství spadají do 13. století. Čejkovice patří mezi nejvýznamnější vinařské obce v České republice.

### 4.2.1. Historie obce<sup>29</sup>

První zmínka o obci pochází z roku 1248, kdy zde často sídlil templářský komtur Ekko. Do roku 1309 byla obec v rukách templářů, následně byla násilně převzata Jindřichem z Lipé, který se zmocnil majetku templářů. Po odchodu rodu z Lipé se v Čejkovicích vystřídal mnoho různých rodů. V roce 1624 přešel majetek na řád Jezuitů. Po zrušení řádu roku 1773 přešel majetek do Studijního fondu.

Během první světové války mnoho obyvatel bojovalo jako legionáři (převážně ve francouzských, italských a ruských legiích). Během druhé světové války zemřelo mnoho občanů Čejkovic.

---

<sup>28</sup> Oficiální stránky Obce Čejkovice. *Oficiální stránky Obce Čejkovice* [online]. 2014 [cit. 2014-10-30]. Dostupné z: <http://www.cejkovice.cz/>

<sup>29</sup> Oficiální stránky Obce Čejkovice: Pamětihodnosti obce. *Oficiální stránky Obce Čejkovice: Pamětihodnosti obce* [online]. 2014 [cit. 2014-10-30]. Dostupné z: <http://www.cejkovice.cz/obec-7/historie/pametihodnosti-obce/>

Obrázek 5 - Letecký pohled na obec



Zdroj: [www.cejkovice.cz](http://www.cejkovice.cz)

#### 4.2.2. Pamětihodnosti obce<sup>30</sup>

##### **Zámek**

Roku 1645 byl zámek vypálen Švédy a roku 1705 povstalci. Těžké období zažíval zámek po roce 1918, kdy připadl státním statkům. V roce 1975 obec získala zpět objekt v dezolátním stavu. Byla navržena demolice, ale obec tuto variantu zamítla a došlo k postupné rekonstrukci. Tato rekonstrukce stála cca. 50 mil. Kč. Jako první byla pro veřejnost zpřístupněna bývalá jezuitská kaple upravená na obřadní síň. V následujících letech byl zámek částečně přebudován na hotel. Po rekonstrukci se uchovalo zdivo a dispozice středověkého feudálního sídla a templářské komendy<sup>31</sup>. Zámek má kolem vnitřního nádvoří tři jednopatrová křídla uspořádaná do půdorysného tvaru mezi čtvrtkruhem a podkovou. Vedle průjezdu do nádvoří stojí věž, která je nejstarší částí zámku původní tvrze. Od roku 2000 je v prostorách zámku otevřena Zámecká galerie vín s širokou nabídkou vín místních vinařů.

##### **Templářské sklepy**

K jejich vybudování došlo současně s budováním tvrze. O těchto sklepení se dodnes vyprávějí různé legendy. Mezi některými legendami se také praví, že byly dlouhé

---

<sup>30</sup> Zpracováno dle zdroje Oficiální stránky Obce Čejkovice: *Z historie obce. Oficiální stránky Obce Čejkovice: Z historie obce* [online]. 2014 [cit. 2014-10-30]. Dostupné z: <http://www.cejkovice.cz/obec-7/historie/>

<sup>31</sup> Označení pro středověké sídlo rytířského nebo křížovnického řádu

zhruba 24 km a spojené s městečkem Skalicí, kudy procházela obchodní Jantarová stezka. Dodnes je zpřístupněno asi 650 m sklepení, které je tak velké, že v něm projede ozbrojený jezdec na koni a vůz plně naložený zbožím. V minulosti i dnes jsou sklepy využívány pro uskladnění a zrání vín.

### **Domek T. G. Masaryka**

T. G. Masaryk se narodil v roce 1850 v Hodoníně a do Čejkovic přišel roku 1856. Zde chodil do školy a studoval v zámecké knihovně. Do obce se vrátil ještě jednou a to v letech 1864 - 1865 jako praktikant v místní škole.

### **4.2.3. Vinice**

Kolem obce je situováno několik vinic s celkovou rozlohou cca. 520 ha. Vinice jsou doménou především modrých odrůd révy vinné, jako jsou Frankovka, Modrý Portugal, Zweigeltrebe a Rulandské modré. Méně se ale pěstují odrůdy bílých vín, jako je Ryzlink vlašský, Rulandské bílé, Neuburské, Müller Thurgau a Tramín červený.

## **5. Představení společnosti Víno Sýkora s.r.o.<sup>32</sup>**

Obrázek 6 - Logo společnosti Víno Sýkora s.r.o.



Zdroj: <http://www.vinopark.cz/img/seznam/min/vino-sykora-sro-090406120818.jpg>

---

<sup>32</sup> Víno Sýkora. *Víno Sýkora* [online]. 2014 [cit. 2014-10-30]. Dostupné z: <http://www.vinosykora.cz/>

## **5.1. Základní informace o podniku**

### **5.1.1. Historie společnosti**

V této vinařské oblasti je zvykem, že skoro každá rodina vždy pěstovala víno na svém malém vinohradu, stejné je to i u rodiny Sýkorových. Předci dnešní generace Sýkorových vlastnili vinohrad o rozloze asi 1 ha. Víno se většinou pěstovalo pro osobní potřebu a k prodeji. Kolem roku 1989 rodina Sýkorových vlastnila vinohrad o rozloze zhruba 1,5 ha, v současné době mají vinohrad o rozloze asi 3 ha. Společnost v současné době obhospodařuje celkem asi 50 ha pozemků, ze kterého ročně vzejde kolem 400 000 – 450 000 l vína.

Samotná společnost byla založena dne 3. 7. 2001, kdy navázala na čtyři generace vinařských předků. Zapsána do obchodního rejstříku byla 31. 7. 2001. Samotnému založení společnosti nepředcházely žádné problémy, protože všichni zakladatelé se předem dohodli na všech podrobnostech.

Společnost má právní status s.r.o. (společnost s ručením omezeným). Tento typ společnosti může založit jeden nebo více společníků. Obchodní firma musí obsahovat „společnost s ručením omezeným“, nebo zkratku „s.r.o.“. Minimální vklad je od roku 2014 změněn na pouhou 1Kč. Víno Sýkora s.r.o. byla ale založena před rokem 2014, takže její minimální vklad musel být 200 000 Kč.

Předmět podnikání byl zvolen:

- zemědělská prvovýroba
- poskytování služeb pro zemědělství a zahradnictví
- silniční motorová doprava nákladní
- velkoobchod
- specializovaný maloobchod.

### **5.1.2. Vlastnická struktura**

Základní kapitál při založení byl 200 000 Kč, správcem vkladů byl ustanoven pan Pavel Sýkora. Rozložení vkladů základního kapitálu je následující:

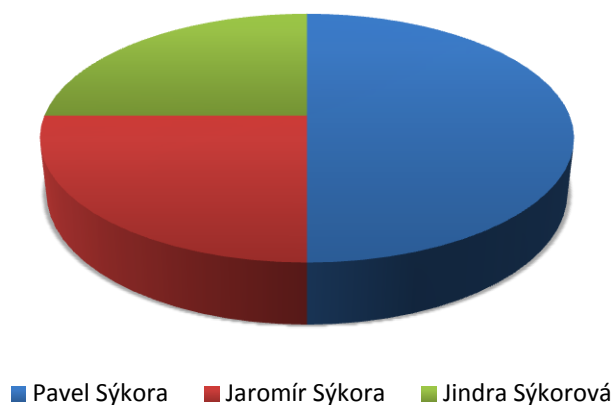


Pan Jaromír Sýkora vložil do společnosti peněžítý vklad ve výši 100 000 Kč

Pan Pavel Sýkora vložil do společnosti peněžítý vklad ve výši 50 000 Kč

Paní Jindra Sýkorová vložila do společnosti peněžítý vklad ve výši 50 000 Kč

graf 1 - Rozložení základního kapitálu



Zdroj: autor

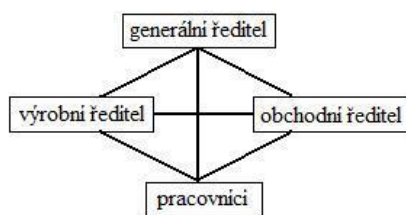
### 5.1.3. Velikost podniku a obrat

Celkový počet pracovníků je 30, což společnost řadí do oblasti malých podniků, z toho:

- 19 lidí má hlavní pracovní poměr
- ostatní mají jiný typ pracovní smlouvy – DPP, DPČ.

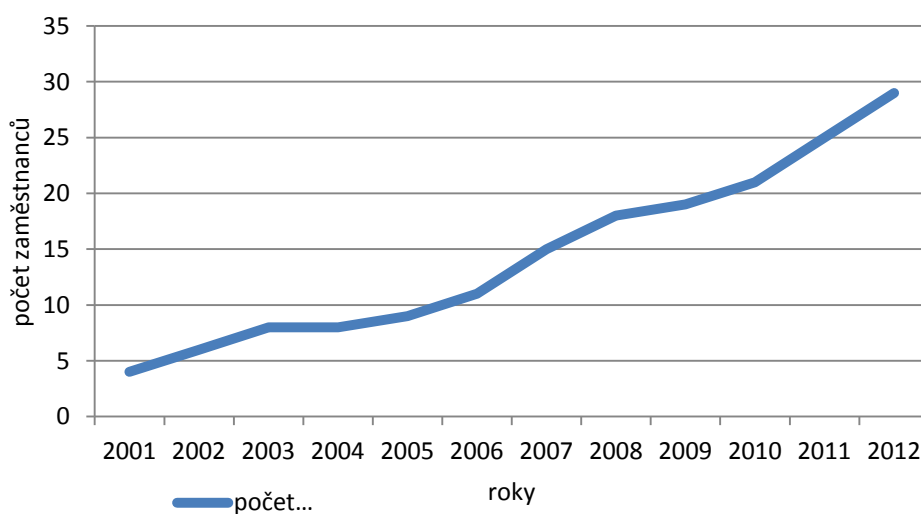
V čele společnosti dříve stál obchodní ředitel spolu s výrobním ředitelem. Od roku 2013 vznikla nová pozice – generální ředitel, z důvodů minimalizace rozdílných názorů mezi obchodním a výrobním ředitelem.

Obrázek 7 - Struktura společnosti



Zdroj: autor

graf 2 - Vývoj počtu zaměstnanců v analyzovaném období



Zdroj: autor

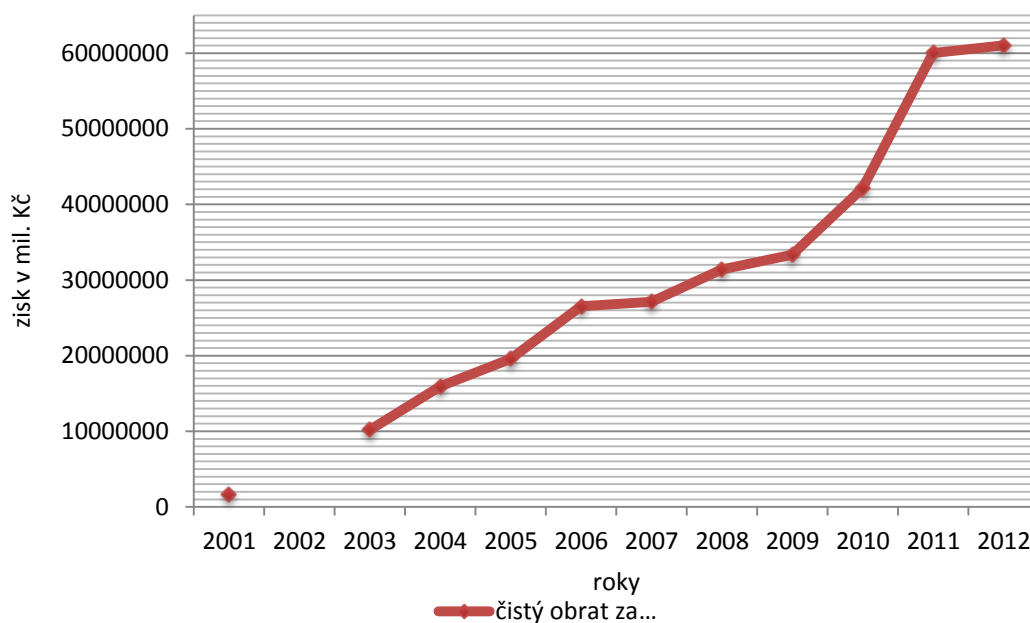
Vývoj čistého obrátu za jednotlivé roky je uveden v následující tabulce a znázorněn na grafu 3

Tabulka 4 - Vývoj ročního obrátu společnosti

rok	roční obrát v Kč
2001	1 686 000
2002	nezjištěno
2003	10 198 000
2004	15 959 000
2005	19 596 000
2006	26 512 000
2007	27 136 000
2008	31 400 000
2009	33 354 000
2010	42 157 000
2011	60 035 000
2012	61 305 000

Zdroj: autor

graf 3 - Růst čistého ročního obrátu v analyzovaném období



Zdroj: autor

Růst společnosti, jak po stránce vzniku nových pracovních míst, tak i po stránce ročního obrátu, je také díky evropským dotacím. Tyto dotace společnost začala čerpat v roce 2004. Dotace byly čerpané v celkovém objemu kolem 7,5 mil. Kč.

## 5.2. Podnikové aktivity

Kromě vlastní výroby a výkupu vína v různých stádiích výroby se společnost zabývá také vlastní distribucí se sítí podnikových vinoték po celé ČR.

### 5.5.1. Sudová a lahvová vína

#### Lahvová vína

65 - 70% z celkové produkce vín je vypěstováno na vlastních vinicích s následným zpracováním na různé typy vín. Zbýlých asi 30% je překupování v různých stádiích výroby a následná úprava podle jejich výrobních postupů.

Společnost vyrábí ročníková a archivní vína.

### **Ročníková vína např.:**

- Sauvignon
- Hibernál
- Rulandské bílé
- Tramín červený
- Pálava
- Rulandské modré.

### **Archivní vína např.:**

- Sauvignon r. 1990
- Cabernet Morávie r. 1997
- Svatovavřínecké r. 2000
- Děvín r. 2003
- Frankovka r. 2005
- Tramín červený r. 2006.

### **Sudová vína**

90% výroby sudových vín spočívá v překupování vína v různých stádiích výroby jak z evropského společenství, tak i z různých států mimo evropské společenství. Rozdělení sudových vín je následující:

- Bílé suché, např.:
  - Ryzlink vlašský
  - Neuburské
  - Sylvánské zelené.

- Bílé polosuché, např.:
  - Muškát
  - Chardonnay
  - Pálava.
  
- Bílé polosladké, např.:
  - Aurelius
  - Hibernál.
  
- Červené suché, např.:
  - Zweigeltrebe
  - Modrý portugal
  - André
  - Merlot.
  
- Červené polosuché, např.:
  - Frankovka.
  
- Červené polosladké, např.:
  - Regrut.
  
- Červené sladké, např.:
  - Kahors.

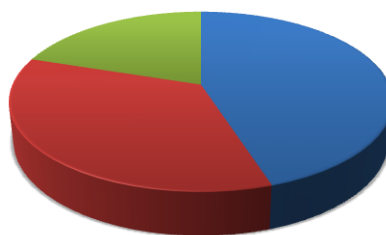
### 5.5.2. Podnikové vinotéky

Do podnikových vinoték je dodáváno asi 30 – 35% z celkové produkce. Celkově je 14 vinoték a nacházejí se v následujících městech:

- Praha
- Brno (2 vinotéky)
- Karlštejn
- Čáslav
- Valašské Meziříčí
- Frenštát pod Radhoštěm
- Frýdek Místek (2 vinotéky)
- Hodonín
- Vsetín
- Velké Meziříčí
- Havlíčkův Brod
- Holíč – Slovenská republika.

Na následujícím grafu je znázorněná celková distribuce vín z produkce společnosti. Nejdůležitějším obchodním spojením je 1. moravsko-česká vinařská, kam se distribuuje až 50% z celkové produkce. Následují podnikové vinotéky s 40% a jako poslední je 20% pro různé společenské akce, ochutnávky atd.

graf 4 - Distribuce vín společnosti Víno Sýkora s.r.o.



■ 1. moravsko-česká vinařská ■ podnikové vinotéky ■ ostatní

Zdroj: autor

### 5.5.3. Rozvoz vín

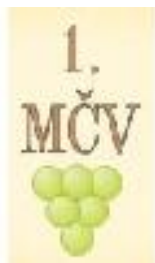
Firma také rozváží víno po celé naší republice. K tomuto rozvozu používá vlastní vozidla, která jsou upravená pro převoz vín, aby nedošlo k jejich zkažení, anebo případně k jakémukoliv poškození chuti samotného vína.

## 5.6. Obchodní spojení

### 5.6.1. 1. moravsko-česká vinařská s.r.o.<sup>33</sup>

Společnost vznikla dne 13. 6. 2008. Jedná se o účelově založenou společnost k distribuci sudového a lahvového vína z produkce Víno Sýkora s.r.o. v oblasti Prahy a přilehlých částech Středočeského kraje. Ke stálému výběru je okolo třiceti druhů vín v cca 500 sudech. V této společnosti se víno nevyrábí, dochází pouze k jeho prodeji. Společnost sídlí v Praze Horních Počernicích. Zákazník může ochutnat z dovezených vzorků nebo případně navštívit vinařství v Čejkovicích. Do této společnosti je dodáváno asi 30 – 45% produkce z vyrobených vín.

Obrázek 8 - Logo společnosti 1. moravsko-česká vinařská s.r.o.



Zdroj: <http://www.sudovevino.com/sites/default/files/1mcv.jpg>

---

<sup>33</sup> 1. moravsko-česká vinařská: Popis činnosti. *1. moravsko-česká vinařská: Popis činnosti* [online]. 2009 [cit. 2014-10-30]. Dostupné z: <http://www.vinovsudech.cz/h690-o-firme.html>

## **6. Produkce a výroba vín v ČR**

### **6.1. Charakteristika odvětví v ČR**

#### **6.1.1. Svaz vinařů České republiky**

Svaz byl založen 24. 6. 1993 ve Velkých Bílovicích. Organizace hájí zájmy pěstitelů hroznů a výrobců vína v našem státě. Členy této organizace jsou fyzické i právnické osoby, které podnikají v uvedených oborech, a drobní vinaři prostřednictvím vinařských spolků v obcích.

Podílí se na legislativním procesu „vinařského zákona“, jeho prováděcích předpisech a zajištění zájmů svazu a Evropské unie (EU). V rámci Evropy se zaměřuje na aplikaci předpisů EU v ČR a vytvoření stejných podmínek pro všechny právnické a fyzické osoby v oboru. Výsledkem této práce by měla být rentabilita vinařství v ČR a rychlejší obnova vinic. Organizace je plně začleněna do nevládních struktur EU a aktivně se podílí na rozhodujícím procesu v rámci výboru pro víno při COPA / COGECA (European farmers / European agri-cooperatives). Nelze opomenout ani OIV<sup>34, 35</sup>

#### **6.1.2. Šetření Českého statistického úřadu z roku 2009**

Na konci roku 2009 proběhlo šetření, tzv. „vinohradnický cenzus“ mezi českými a moravskými vinaři. Toto šetření provedl Český statistický úřad a bylo konané podle evropské legislativy. V rámci cenzu byly členskými státy EU zjišťovány hlavně údaje o celkové produkční ploše, výnosech, skladbě a stáří vinic. Celkem bylo sečteno 10 997 vinařů s celkovou výměrou 16 364 ha vinic. Do tohoto šetření se zahrnovali i vinaři hospodařící na pozemku o minimální výměře 0,1 ha vinic.

Ke konci roku 2011 činila plocha vinic 19 633,45 ha s osazenou plochou celkem 17 198,05 ha. Zbylá plocha představuje vykloučené vinice (vinice, která je zbavena vinné révy), práva na opětovnou výsadbu a státní rezervu. Podle Českého statistického úřadu bylo v roce 2011 sklizeno přibližně 91 253 tun hroznů. Podle Ministerstva zemědělství se spotřeba vína na osobu pohybuje kolem 20 litrů za rok.

---

<sup>34</sup> International Organisation of Vine and Wine

<sup>35</sup> Svaz vinařů ČR. *Svaz vinařů ČR* [online]. 2009 [cit. 2014-10-30]. Dostupné z: <http://www.svcr.cz/>



Mezi odrůdami vín u nás dominují odrůdy bílé, které tvoří přibližně dvě třetiny jejich plochy. Z bílých odrůd je pěstováno nejvíce Müller Thurgau (10 %), Veltlínské zelené (7 %), Ryzlink rýnský (7 %), Ryzlink vlašský (7 %) a další. Mezi modrými moštovými odrůdami vín dominuje Svatovavřínecké (7 %) a Frankovka (7 %). Ve věkové struktuře vinic převažují vinice více než 20 let staré (45 %). Druhou nejpočetnější skupinu tvoří vinice ve věkovém rozmezí od 3 do 9 let, tedy vinice již plodné a ještě nikoli přestárlé. Odrůdové složení této kategorie mj. potvrzuje trend zvyšování podílu modrých odrůd na nových výsadbách.

Ekonomická hodnota komodity vinné hrozny, která je určena k výrobě vína, činila v roce 2008 pouze 1,022 mld. Kč (v běžných cenách). To představuje podíl necelého jednoho procenta (0,87 %) na hodnotě celkové zemědělské produkce.

Česká statistika disponuje údaji o vinohradnictví již od roku 1920, kdy se sledovala produkční plocha vinic celkem a celkový výnos. V roce 1920 byla vykázána produkční plocha pod rodičími vinicemi 5 689 ha a odhadovaná produkce vinných hroznů dosahovala 24 tis. tun. Za toto období statistika vykázala spotřebu vína 5 litrů na obyvatele. V roce 2008 činila plocha vinic 16 364 ha, hmotnost sklizených hroznů byla 107 210 tun a spotřeba hroznového vína na obyvatele dosáhla v tomto roce 16,3 litru. Přibližně dvě třetiny spotřebovaného vína u nás pochází z importu, především z Itálie (39 %).

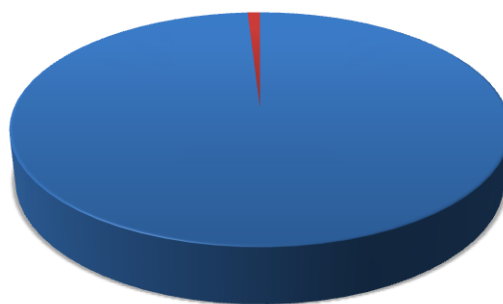
## **6.2. Podíl z produkce Víno Sýkora s.r.o. na trhu v ČR**

Společnost ročně vyprodukuje 400 000 – 450 000 litrů vín, které se pěstuje na celkové výměře o velikosti cca 50 ha. Pro obchodní účely se udává kolem 2 000 000 litrů. Pokud se bude počítat, že v roce 2013 bylo 10 512 400<sup>36</sup> obyvatel. Na jednoho obyvatele se bude počítat s 20 l vína spotřeby, dojde se k číslu 210 248 000 l vín jako celkový trh s víny v ČR. V tom případě společnost Víno Sýkora s.r.o. pokrývá asi 0,951 % trhu s víny. Do tohoto celkového trhu jsou započtení jak domácí výrobci, tak i výrobci ze zahraničí.

---

<sup>36</sup> dle údajů ČSÚ z roku 2010

graf 5 - Podíl firmy Víno Sýkora s.r.o. na trhu s víny



■ ostatní výrobci ■ Víno Sýkora

Zdroj: autor

### 6.3. Hlavní konkurenti společnosti

Hlavní konkurenti společnosti Víno Sýkora s.r.o. jsou:

- **Vinné sklepy Valtice a.s.**
  - základ. kapitál: 66 797 000 Kč
  - rok zápisu do obchodního rejstříku: 1992
  
- **Vinařství Mutěnice s.r.o.**
  - základ. kapitál: 61 160 000Kč
  - rok zápisu do obchodního rejstříku:1997
  
- **Vinofol s.r.o.**
  - základ. kapitál 6 903 000Kč
  - rok zápisu do obchodního rejstříku: 2004
  
- **Víno z Velkých Pavlovic**
  - základ. kapitál 0Kč – jedná se o spolek
  - rok zápisu do obchodního rejstříku: 1.1.2014

## 7. Finanční analýza společnosti Víno Sýkora s.r.o.

### 7.1. Horizontální a vertikální analýza rozvahy

#### 7.1.1. Horizontální analýza rozvahy

#### Horizontální analýza rozvahy - aktiva

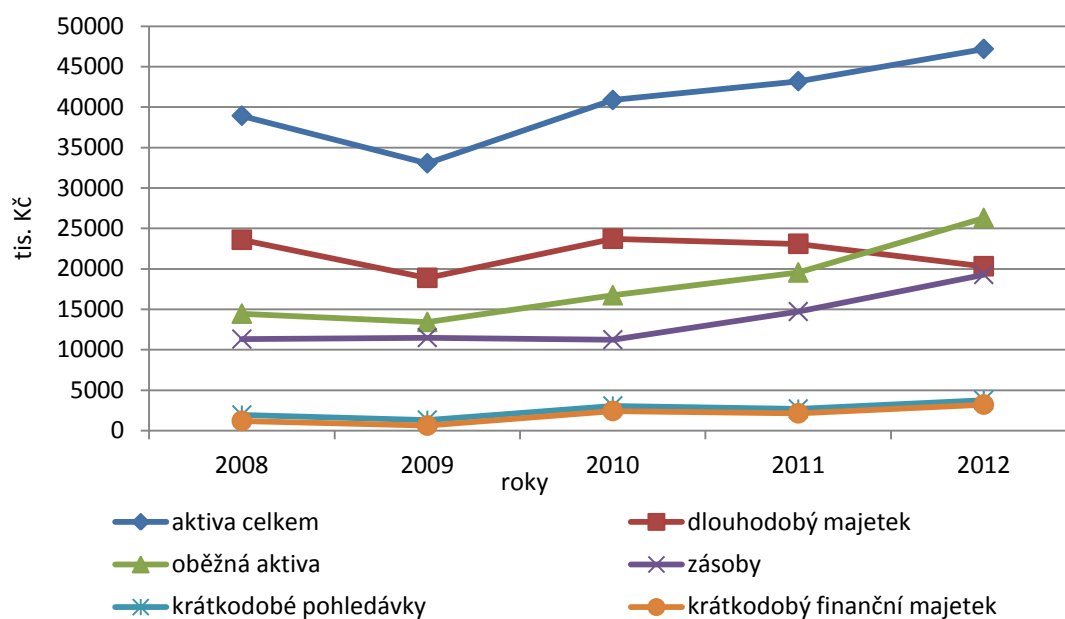
Tabulka 5 - Horizontální analýza rozvahy – aktiva

Horizontální analýza		Relativní změna (%)					Absolutní změna (tis. Kč)				
řádek	rok	2008/07	2009/08	2010/09	2011/10	2012/11	2008-07	2009-08	2010-09	2011-10	2012-11
1	<b>Aktiva celkem</b>	44,7%	- 17,8%	19%	5,4%	8,5%	17418	-5879	7821	2329	3990
3	<b>Dlouhodobý majetek</b>	62%	- 24,9%	20,3%	- 2,7	-13,7	14661	- 4708	4833	- 625	- 2774
4	Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%	0	0	0	0	0
13	Dlouhodobý hmotný majetek	62%	- 24,9%	20,3%	- 2,7%	- 13,7%	14661	- 4708	4833	- 625	- 2774
23	Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%	0	0	0	0	0
31	<b>Oběžná aktiva</b>	19,1%	- 7,6%	19,7%	14,4%	25,6%	2764	- 1020	3297	2811	6739
32	<b>Zásoby</b>	4,8%	1,6%	- 2,3%	23,6%	23,7%	541	182	- 257	3475	4576
33	Materiál	0%	0%	0%	0%	0%	0	0	0	0	0
37	Zboží	0%	0%	0%	0%	0%	0	0	0	0	0
39	Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%	0	0	0	0	0
47	Krátkodobé pohledávky	66,5%	- 47,6%	57%	- 13,9%	28,7%	1289	- 625	1751	- 375	1082
57	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	77,6%	- 92%	74,2%	-13,5%	33,6%	934	- 577	1803	- 289	1081
62	<b>Časové rozlišení</b>	- 0,8%	- 21%	- 75,2%	25,8%	4,3%	- 7	- 151	- 309	143	25

Zdroj: autor

Na následujícím grafu je znázorněn vývoj aktiv a jeho vybraných položek:

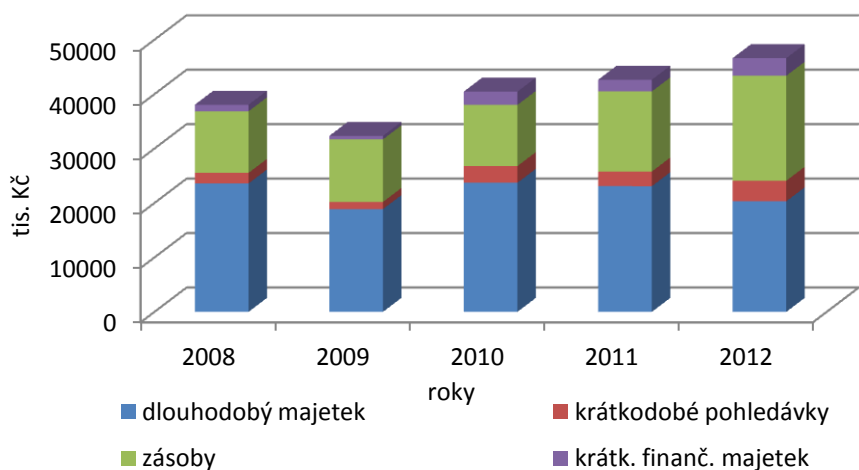
graf 6 - Vývoj aktiv a jeho vybraných položek



Zdroj: autor

Na následujícím grafu je vidět skladba položek majetku z rozvahy:

graf 7 - Skladba položek majetku z rozvahy



Zdroj: autor

## Horizontální analýza rozvahy - pasiva

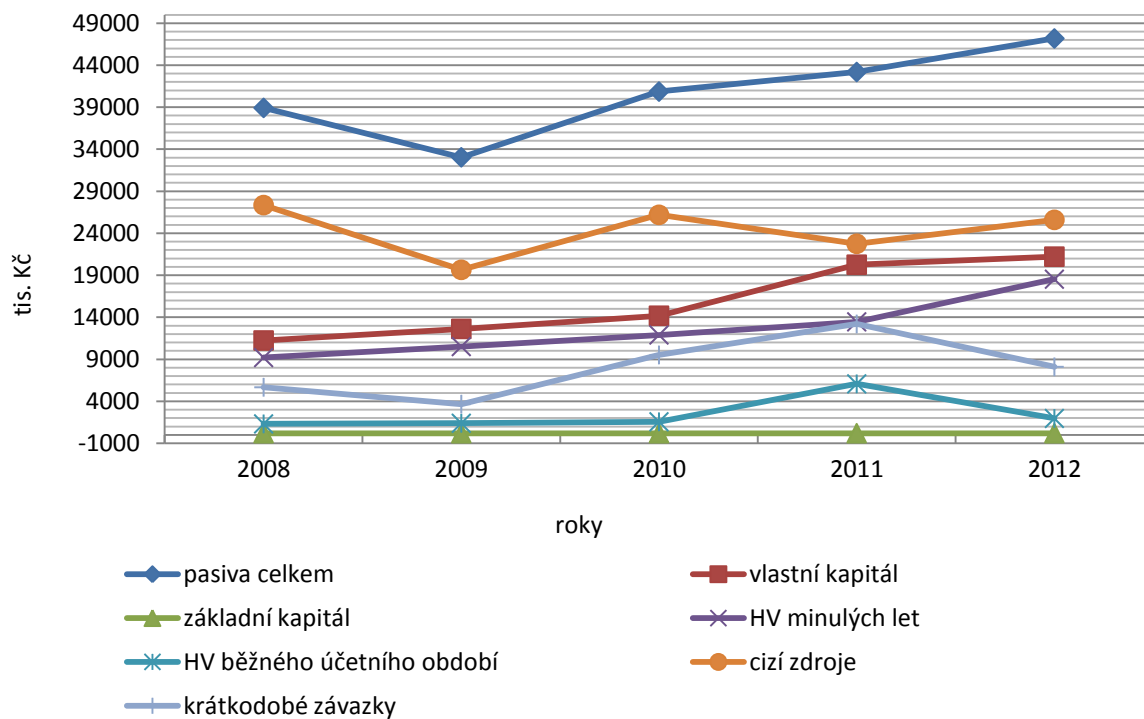
Tabulka 6 - Horizontální analýza rozvahy – pasiva

Horizontální analýza		Relativní změna (%)					Absolutní změna (tis. Kč)				
řádek	rok	2008/07	2009/08	2010/09	2011/10	2012/11	2008-07	2009-08	2010-09	2011-10	2012-11
66	Pasiva celkem	44,7%	- 17,8%	19%	5,4%	8,5%	17418	-5879	7821	2329	3990
67	Vlastní kapitál	13,2%	11%	11%	30%	4,5%	1312	1384	1563	6073	961
68	Základní kapitál	0%	0%	0%	0%	0%	0	0	0	0	0
72	Kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%	0	0	0	0	0
77	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0%	0%	0%	0%	0%	0	0	0	0	0
80	HV minulých let	22%	12,5%	11,6%	11,6%	27,4%	2035	1312	1384	1562	5074
83	HV běžného účet. období	- 55%	5,2%	11,5%	74,3%	- 209,7%	- 723	72	179	4511	- 4113
84	Cizí zdroje	58,5%	- 39,2%	25%	- 15%	11%	15998	- 7702	6542	- 3443	2846
85	Rezervy	0%	0%	0%	0%	0%	0	0	0	0	0
90	Dlouhodobé závazky	97,9%	- 48,4%	- 19,3%	- 23,8%	- 21,8%	15000	- 4999	- 1669	- 1664	- 1252
101	Krátkodobé závazky	7,8%	- 55%	61,6%	27,9%	- 62,9%	444	- 2013	5859	3683	- 5094
113	Bankovní úvěry a výpomoci	8,7%	- 12,2%	29,3%	- 4,8%	- 15%	554	- 690	2352	- 368	- 996
117	Časové rozlišení	32,2%	56,7%	- 58%	- 159,3%	49,2%	108	439	- 284	- 301	183

Zdroj: autor

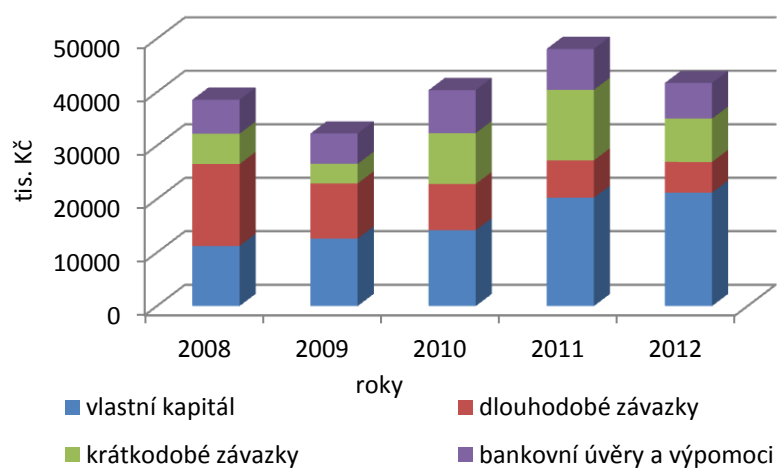
Vývoj pasiv a jeho vybraných položek je zachycen na následujícím grafu:

graf 8 - Vývoj pasiv a jeho vybraných položek



Zdroj: autor

graf 9 - Skladba položek kapitálu z rozvahy



Zdroj: autor

V tabulce 5 a 6 je zachycen meziroční vývoj aktiv a pasiv v podobě relativních a absolutních změn. V období 2007-2008 došlo k nárůstu pasiv a aktiv o 44,7% (17,4 mil. Kč). V aktivech došlo ke změně dlouhodobého majetku, oproti roku 2007 se objem dlouhodobého majetku rozrostl o 62%. Bohužel z výkazů není jasné, jaká položka se nejvíce změnila. V pasivech došlo k nárůstu vlastního kapitálu o 13,2% a cizích zdrojů téměř o 60%. Z tohoto růstu aktiv a pasiv by se dal usuzovat nákup dlouhodobého hmotného majetku, který byl kryt cizími zdroji, především dlouhodobými závazky, které vzrostly téměř o 100%.

V období 2008-2009 došlo k poklesu aktiv a pasiv o -17,8% (-5,8 mil. Kč). Přes tento pokles ale položka vlastní kapitál vzrostla o 11% (1,384 mil. Kč). V aktivech došlo k poklesu krátkodobého finančního majetku o -92%, dlouhodobého hmotného majetku o -24,9% a oběžných aktiv o -7,6%. Z výkazů opět není přesně jasné, která dílčí položka klesla. V pasivech byl tento pokles zaznamenán u položky cizí zdroje o -39,2%, a to hlavně u dlouhodobých závazků (-48,4%), krátkodobých závazků (-55%), bankovních úvěrů a výpomocí (-12,2%). Podle těchto změn se může předpokládat, že společnost neměla finanční zdroje, aby mohla dostát svým závazkům, a proto se musela zbavit části svého hmotného majetku (pokles o -24,9%), aby nabyla finanční hotovosti pro další fungování.

Období 2009-2010 byl nárůst aktiv a pasiv o 19%. Společnost si díky nárůstu vlastního kapitálu (11%) mohla dovolit pořídit dlouhodobý majetek (nárůst o 20,3%) a oběžná aktiva (nárůst o 20%), naproti tomu ale poklesly zásoby o -2,3%. Krátkodobý finanční majetek vzrostl o 74,2%. V oblasti pasiv vzrostl nejen výše zmíněný vlastní kapitál, ale došlo také i k růstu cizích zdrojů o 25%, v oblasti krátkodobých závazků (téměř 62%) a bank. úvěrů a výpomocí (29,3%). Naopak, v tomto roce opět poklesly dlouhodobé závazky o -19,3%.

V období 2010-2011 došlo k růstu aktiv a pasiv o 5,4%. V oblasti aktiv došlo k prodeji dlouhodobého hmotného majetku (-2,7%). Došlo k nárůstu oběžných aktiv o 14,4% a zásob o 23,6%. Naopak opět poklesl krátkodobý finanční majetek o -13,5%. V oblasti pasiv došlo k růstu vlastního kapitálu (o 30%). Cizí zdroje poklesly o 15% a to především dlouhodobé závazky téměř o -24% a bankovní úvěry a výpomoci téměř o -5%. Z této situace by se dalo usuzovat, že prodejem dlouhodobého hmotného majetku a nárůstu položky HV běžného účet. období společnost měla k dispozici určité množství

kapitálu, který rozdělila mezi výše zmíněné položky a tím došlo k jejich následné změně.

V období 2011-2012 došlo k dalšímu nárůstu aktiv a pasiv o 8,5%. V oblasti aktiv ale opět došlo k poklesu dlouhodobého hmotného majetku o -13,7%. Oběžná aktiva vzrostla o 25,6% a zásoby o 23,6%. Pravděpodobně změnou u položky zásob došlo k poklesu krátkodobého finančního majetku o -13,5%. V oblasti pasiv došlo k růstu vlastního kapitálu o 30%. Položka HV běžného účetního období vzrostla o 74%. Naproti tomu cizí zdroje zaznamenaly pokles o -15%, dlouhodobé závazky poklesly o -23,8% a bank. úvěry a výpomoci o -4,8%. Díky předcházejícímu období (2010-2011) došlo k růstu HV minulých let o 27,4%, ale položka HV běžného účetního období vykázala rapidní pokles a to o -209,7%. Z tohoto vývoje lze vyvodit následující - díky odprodeji dlouhodobého majetku byl získán kapitál ke zvýšení oběžných aktiv a krátkodobého finančního majetku, podařilo se i přes růst cizích zdrojů snížit své závazky (dlouhodobé a krátkodobé) a bankovní úvěry a jiné výpomoci.

V příloze účetní závěrky pro rok 2008 jsou napsané pohledávky po lhůtě splatnosti, které činí 255 210 Kč. Závazky po lhůtě splatnosti činí dokonce 3 374 160 Kč. Společnost neuvedla do rozvahy s ohledem na princip významnosti drobný nehmotný a hmotný majetek v celkové hodnotě 2 216 666 Kč. Dále je zde celková výše závazků, která není vykázána v rozvaze. Celková výše těchto závazků činí dohromady 2 966 312 Kč. Jedná se o leasingy na vozidla související s výrobou a rozvozem výrobků.

V roce 2009 činily pohledávky po lhůtě splatnosti 116 051 Kč. Závazky po lhůtě splatnosti pro tento rok činily 1 404 163 Kč. Drobný nehmotný a hmotný majetek, který nebyl opět v rozvaze vykázán, činil pro tento rok 2 462 977 Kč. Závazky, které nebyly opět vykázány v rozvaze, činily 740 388 Kč. Jednalo se opět o leasing na vozidla.

V roce 2010 pohledávky po lhůtě splatnosti činily 56 455 Kč, závazky po lhůtě splatnosti 965 614 Kč. Drobný nehmotný a hmotný majetek neuvedený v rozvaze byl v objemu 2 751 439 Kč. Společnost v tomto roce zaplatila leasing na všechna vozidla.

V roce 2011 činily pohledávky po lhůtě splatnosti 607 499 Kč a závazky 1 110 680 Kč. Drobný nehmotný a hmotný majetek neuvedený v rozvaze činil 2 914 181 Kč.



Rok 2012 byl ukončen s pohledávkami po lhůtě splatnosti v celkovém objemu 1 103 961 Kč a závazky po lhůtě splatnosti 1 541 344 Kč. Drobný nehmotný a hmotný majetek neuvedený v rozvaze činil 3 240 124 Kč.

### 7.1.2. Vertikální analýza rozvahy

#### Vertikální analýza rozvahy - aktiva

U vertikální analýzy nedochází k úpravě jednotlivých složek podle dlouhodobosti nebo krátkodobosti, jak je tomu u bilančních pravidel. Srovnání se provádí podle uspořádání, které je v rozvaze.

V následující tabulce je analýza rozvahy aktiv, která zkoumá podíl jednotlivých položek na celkové sumě. Jak je patrné, podíl dlouhodobého majetku je vyrovnanější než oběžná aktiva, která se každým rokem více měnila.

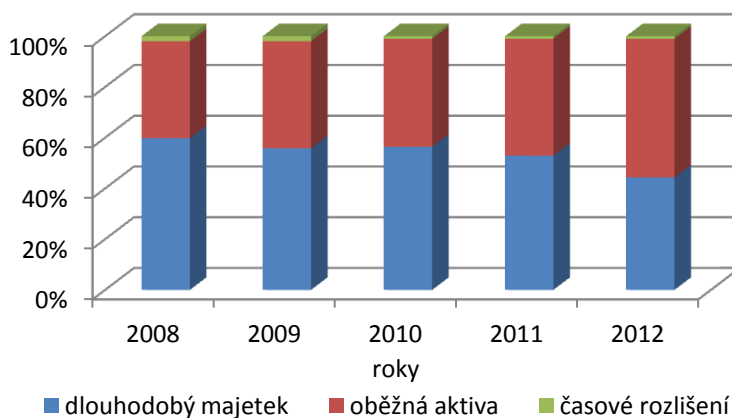
Tabulka 7 - Vertikální analýza rozvahy - aktiva

Vertikální analýza						
řádek	rok	2008	2009	2010	2011	2012
1	<b>Aktiva celkem</b>	100%	100%	100%	100%	100%
3	<b>Dlouhodobý majetek</b>	61%	57%	57%	54%	43%
4	Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%
13	Dlouhodobý hmotný majetek	61%	57%	57%	54%	43%
31	<b>Oběžná aktiva</b>	37%	41%	42%	45%	56%
32	<b>Zásoby</b>	29%	35%	28%	34%	41%
33	Materiál	0%	0%	0%	0%	0%
37	Zboží	0%	0%	0%	0%	0%
39	Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%
47	Krátkodobé pohledávky	5%	4%	8%	6%	8%
57	Krátkodobý finanční majetek	3%	2%	6%	5%	7%
62	<b>Časové rozlišení</b>	2%	2%	1%	1%	1%

Zdroj: autor

Jak je patrné na grafu 10, na celkové bilanční sumě zatím převládá dlouhodobý majetek (s průměrem 54,4%) nad oběžnými aktivy (s průměrem 45,5%). Dlouhodobý majetek postupně v celém období klesá, zatímco oběžná aktiva pomalu rostou až do roku 2012, kdy dlouhodobého majetku bylo pouze již 43% a oběžných aktiv 57%.

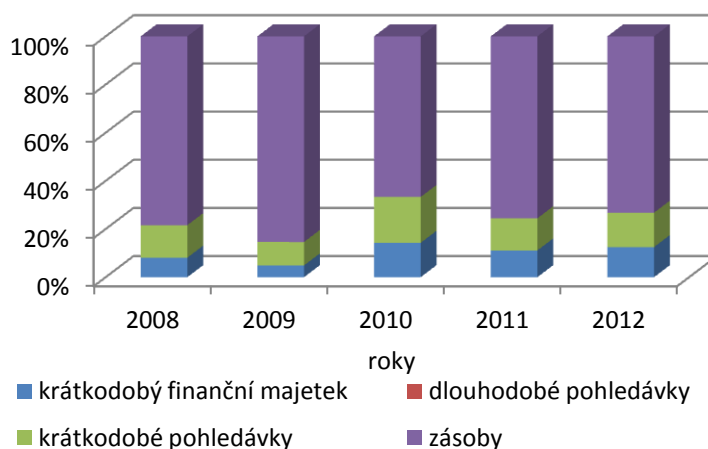
graf 10 - Vertikální analýza celkových aktiv



Zdroj: autor

Na celkové sumě oběžných aktiv má největší podíl položka zásoby, které v posledních obdobích vykazují meziročně nárůst. Další nejvýznamnější složkou jsou pohledávky, které jsou následovány krátkodobým finančním majetkem.

graf 11 - Vertikální analýza oběžných aktiv



Zdroj: autor

## Vertikální analýza rozvahy – pasiva

Tabulka 8 - Vertikální analýza rozvahy – pasiva

Vertikální analýza						
řádek	rok	2008	2009	2010	2011	2012
66	Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
67	Vlastní kapitál	29%	39%	34%	46%	44%
68	Základní kapitál	1%	1%	0%	0%	0%
72	Kapitálové fondy	1%	2%	1%	1%	1%
77	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0%	0%	0%	0%	0%
80	HV minulých let	24%	32%	29%	31%	39%
83	HV běžného účetního období	3%	4%	4%	14%	4%
84	Cizí zdroje	70%	59%	65%	54%	55%
85	Rezervy	0%	0%	0%	0%	0%
90	Dlouhodobé závazky	39%	31%	21%	16%	18%
101	Krátkodobé závazky	15%	11%	23%	20%	19%
113	Bank. úvěry a výpomoci	16%	17%	21%	18%	17%
117	Časové rozlišení	1%	2%	1%	0%	2%

Zdroj: autor

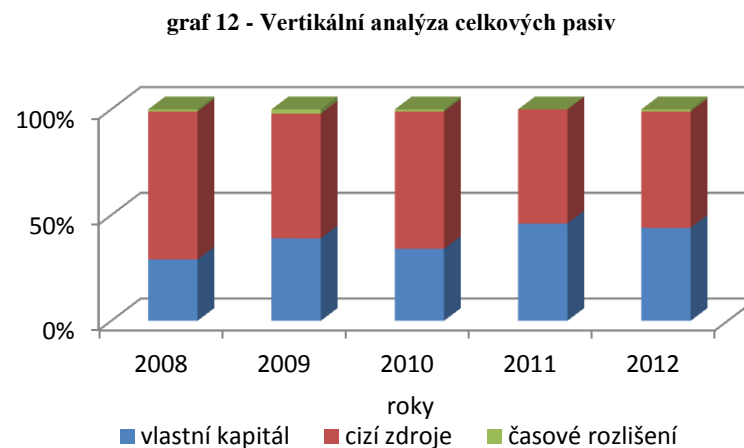
Podle struktury pasiv je vidět, že vlastního kapitálu je méně než cizích zdrojů. V celém sledovaném období ale hodnota vlastního kapitálu přes menší poklesy stále roste. Meziroční nárůst vlastního kapitálu je v průměru o 38,4% za celé sledované období. Za tímto růstem stojí především velký nárůst položky HV minulých let a poté HV běžného účetního období. HV běžného účetního období se drží celou dobu na hodnotě kolem 4% (mimo rok 2011, kdy hodnota byla až 14%).

Cizí zdroje klesly z původních 70% objemu celkových pasiv na hodnotu 55%. Z celkové hodnoty cizích zdrojů má největší podíl každoročně položka dlouhodobé závazky, v průměru 25%. Jako další jsou pak krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Každá položka má podíl na cizích zdrojích 17,8% v průměru každý rok.

Krátkodobé závazky sice v roce 2010 vzrostly na hodnotu 23%, ale z dlouhodobého hlediska vykazují stále klesající trend. Obdobný charakter průběhu je

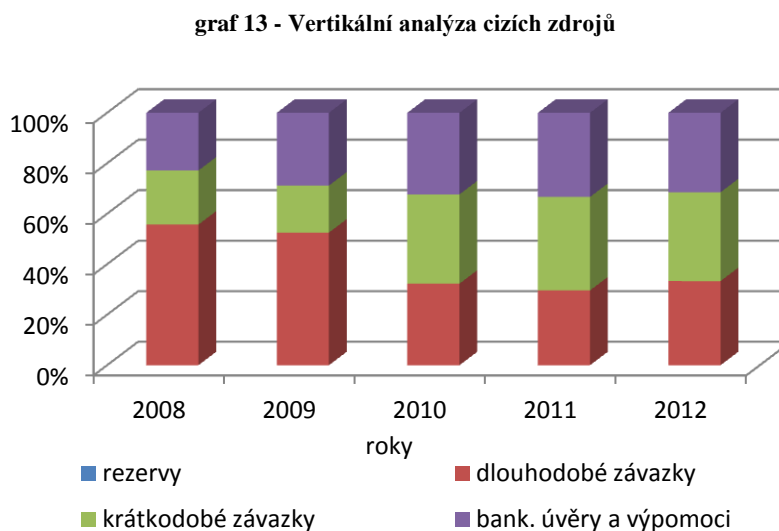
také u položky bankovní úvěry a jiné výpomoci, zde ale v letech 2008-2010 byl vývoj rostoucí a od roku 2011 postupně hodnota klesá.

Na následujícím grafu je rozložení celkových pasiv v celém sledovaném období:



**Zdroj: autor**

Na následujícím grafu je zachycena skladba cizích zdrojů. Z grafu je patrný nulový objem rezerv:



**Zdroj: autor**

## 7.2. Horizontální a vertikální analýza Výkazu zisku a ztrát

### Horizontální analýza Výkazu zisku a ztrát

Tabulka 9 - Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza		Relativní změna (%)					Absolutní změna (tis. Kč)				
řádek	rok	2008/07	2009/08	2010/09	2011/10	2012/11	2008 - 07	2009 - 08	2010 - 09	2011 - 10	2012 - 11
1	Tržby	-	-	-	-	0%	-	-	-	1753	- 1753
4	Výkony	10,3%	8%	21,1%	25,9%	6,2%	3083	2598	8675	14344	3658
8	Výkonová spotřeba	19,9%	3,3%	23,5%	16,6%	16,5%	4886	831	7794	6624	7858
9	Spotřeba materiálu a energie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Služby	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11	Přidaná hodnota	- 34,5%	25,3%	11,2%	49,9%	- 37,9%	- 1803	1767	881	7839	- 4319
12	Osobní náklady	15%	2,3%	18,5%	22,2%	12,2%	437	70	679	1047	658
18	Odpisy majetku	- 15,2%	49,4%	0%	39,7%	23,9%	- 131	840	0	1118	884
27	Ostatní provozní náklady	46,4%	- 17,5%	19%	- 53,3%	65,9%	193	- 62	83	- 152	550
30	Provozní výsledek hospodaření	- 171,8%	49%	9,3%	68,5%	- 185,5%	- 2072	1157	241	5675	- 5379
45	Ostatní finanční náklady	- 106,1%	52,3%	20,8%	4,7%	- 24%	- 156	161	81	19	- 79
48	Finanční výsledek hospodaření	220,2%	170,3%	5,6%	26,6%	- 88,3%	914	- 1005	- 35	- 226	399
49	Daň z příjmu za běžnou činnost	- 80,3%	4,3%	3,2%	71,5%	- 191,4%	- 301	17	13	1014	- 932
52	HV za běžnou činnost	- 68,8%	9,8%	12,3%	73,8%	-206,4%	- 857	135	193	4435	- 4048
58	Mimořádný výsledek hospodaření	203%	- 2100%	127,3%	116,9%	0%	134	- 63	- 14	76	- 65
60	HV za účetní období	- 42,9%	4,1%	9,1%	60,2%	- 168%	- 723	72	179	4511	- 4113
61	Výsledek hospodaření před zdaněním	- 60,7%	5%	9,8%	73,7%	- 206,10%	- 1024	89	192	5525	- 5045

Zdroj: autor

V tabulce 9 je vývoj výsledku hospodaření. „Přidaná hodnota je jedna z nejdůležitějších částí výsledovky, neboť ukazuje, kolik byl podnik schopen „vydělat“ v tom nejužším slova smyslu – tj. pouze ve vztahu tržby a nejužší související náklady (spotřeba materiálu a energie) bez vlivu dalších nákladových položek: ostatní náklady, daně a poplatky, odpisy, tržby a náklady z prodeje dlouhodobého majetku, změna stavu rezerv či ostatní náklady a výnosy.“<sup>37</sup>

Z tabulky 9 je vidět pokles provozního výsledku hospodaření v období 2007-2008 o -171,8%. V tom případě provozních nákladů bylo daleko více než výnosů. V dalším období (2008-2009) byl nárůst relativní změny o 49% (absolutní nárůst činil zhruba 1,1mil. Kč). V období 2010-2011 byla relativní změna v podobě nárůstu o 68%, absolutně se však jednalo o 5,6 mil. Kč. V dalším období následoval pokles v podobě -185,5%, relativně se jednalo o -5,3 mil. Kč. Zde je relativní změna větší než v předchozím období, ale absolutní změna je menší než v předchozím období. Za těmito markantními výkyvy ve výsledku hospodaření může především změna v položce přidaná hodnota.

Další významnou položkou je finanční výsledek hospodaření. Průměrná hodnota finančního výsledku hospodaření je v roce 2011 až 8krát menší než provozní výsledek hospodaření. Z tohoto důvodu bude jeho vliv na konečném výsledku hospodaření malý. Je patrné, že hodnota rostla celou dobu až do období 2011-2012, kdy zaznamenala pokles o -88,3%. V tomto období bylo finančních nákladů daleko více než výnosů. Důležitou položkou při analýze vlivu cizího kapitálu na výkonnost společnosti je položka nákladové úroky. Ty vykazují celé sledované období nárůst až do roku 2012, kdy klesají.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost v období 2007-2008 poklesl o -68,8%, za tento pokles může především pokles v položce provozní výsledek hospodaření. V období 2011-2012 byl druhý pokles a to o -206,4%. Relativně se jedná o docela velký pokles, nicméně absolutně se jednalo o skoro stejnou částku jako v předcházejícím období.

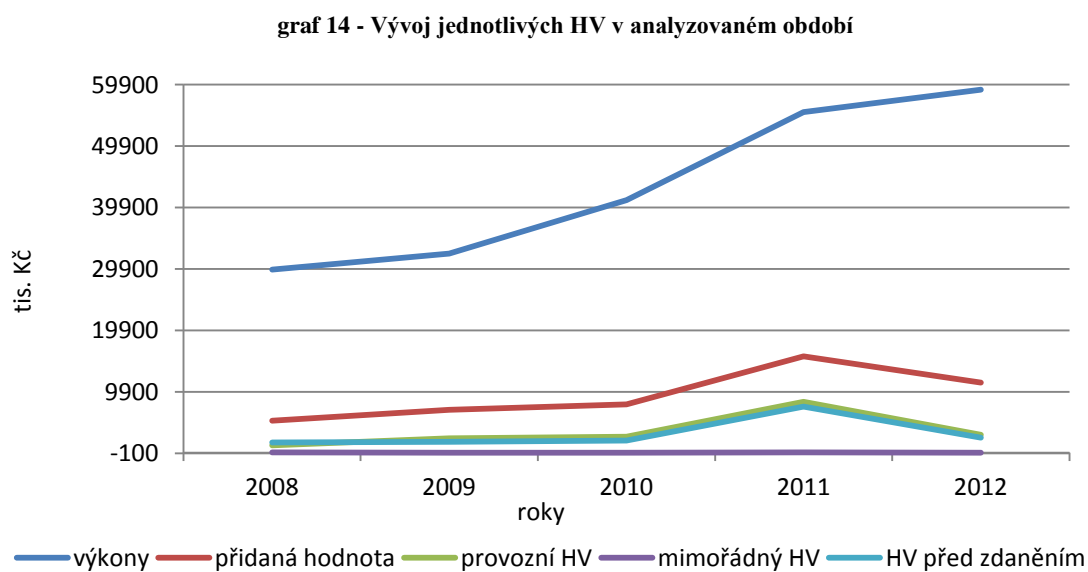
---

<sup>37</sup> KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-717-9321-3, str. 24

Mimořádný výsledek hospodaření může na první pohled zaujmout především v období 2008-2009, kde byl relativní pokles o -2100%, nicméně absolutní pokles byl pouze o -63 tis. Kč. Všeobecně by se dalo konstatovat, že rozdíly mezi jednotlivými obdobími v relativní oblasti na první pohled jsou velmi markantní. Nicméně v absolutní oblasti se jedná naproti tomu pouze o rozdíly v částkách tisíců korun.

Výsledek hospodaření za účetní období je součtem výsledku hospodaření za běžnou činnost a mimořádným výsledkem hospodaření. Tak jak se měnily tyto položky, měnil se i výsledek hospodaření za účetní období. V tabulce je v období 2010-2011 nárůst o 60,2% s následným poklesem v období 2011-2012 o -168%. Pro tyto dvě relativní hodnoty je skoro stejná částka peněz. Nárůst o 4,5 mil. Kč a pokles o -4,1 mil. Kč.

Poslední položka výsledek hospodaření před zdaněním má obdobný průběh jako výsledek hospodaření za účetní období.



**Zdroj: autor**

## 7.3. Bilanční pravidla

### 7.3.1. Zlaté bilanční pravidlo

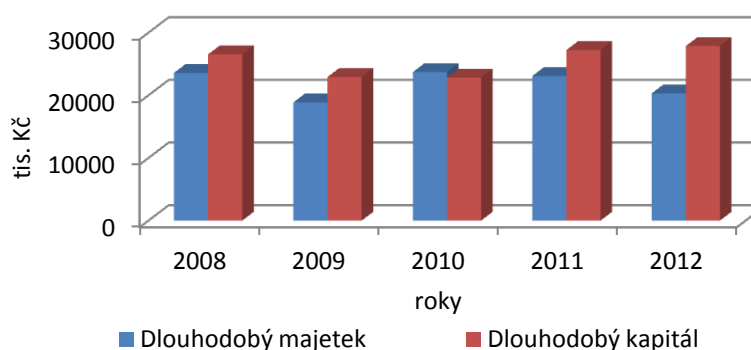
Toto pravidlo doporučuje sladění časové vázanosti aktiv a pasiv. Dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji. Krátkodobý majetek pro změnu zase krátkodobými zdroji. V následující tabulce a grafu je toto pravidlo zachyceno pro danou společnost.

Tabulka 10 - Dlouhodobý majetek a kapitál

	2008	2009	2010	2011	2012
Dlouhodobý majetek (tis. Kč)	23592	18884	23717	23092	20318
Dlouhodobý kapitál (tis. Kč)	26552	22937	22831	27240	27877

Zdroj: autor

graf 15 - Zlaté bilanční pravidlo



Zdroj: autor

Podle tabulky 10 a z grafického zpracování (graf 15) lze vidět, že ani v jednom roce nebylo dodrženo doporučení Zlatého bilančního pravidla. Je patrné postupný úbytek dlouhodobého majetku a zvyšování dlouhodobého kapitálu. Dalo by se tvrdit, že podnik používá konzervativní způsob financování. Pokud dochází ke stagnaci majetku, případně jeho úbytku může docházet k tomu, že jsou z těchto zdrojů financována krátkodobá aktiva. Tento způsob financování ale společnost brzdí v jejím dalším rozvoji a jeho financování je nákladné.

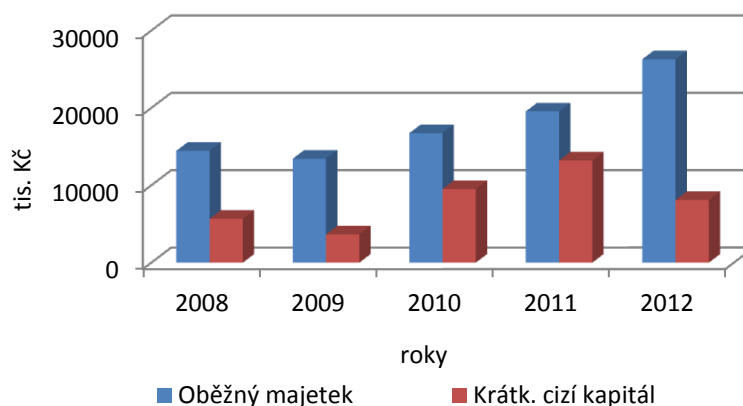


**Tabulka 11 - Oběžný majetek a krátkodobý cizí kapitál**

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Oběžný majetek</b> (tis. Kč)	14458	13438	16735	19546	26285
<b>Krátkodobý cizí kapitál</b> (tis. Kč)	5670	3657	9516	13199	8105

Zdroj: autor

**graf 16 - Časová sladěnost oběž. majetku a krátk. cizího kapitálu**



Zdroj: autor

Z tabulky 11 a grafu 16 je vidět patrný nárůst oběžného majetku ke krátkodobému cizímu kapitálu, který v letech 2008 a 2009 poklesl. V dalších letech došlo k nárůstu a v roce 2012 opět k poklesu. Z grafu je patrné, že oběžný majetek nemůže být financován pouze z krátkodobého cizího kapitálu. K financování oběžného majetku musí být použit i jiný kapitál.

Podle grafu 16 lze konstatovat, že část dlouhodobého kapitálu lze použít k financování krátkodobých aktiv. Tomuto druhu financování se říká konzervativní.

Pro společnost by bylo efektivnější sladit časovou vázanost aktiv a pasiv. Sladit dlouhodobý majetek a dlouhodobé zdroje, krátkodobý majetek a krátkodobé zdroje tak, aby mohlo platit toto pravidlo. Společnost se sice drží konzervativního způsobu financování, nicméně tato strategie je až příliš konzervativní a až příliš opatrná, s nákladným financováním a brzděním rozvoje celé společnosti.

### 7.3.2. Pravidlo vyrovnání rizika

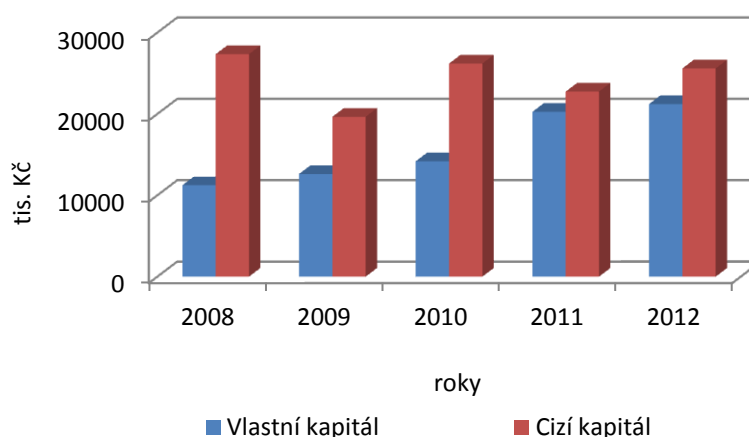
Tabulka 12 - Pravidlo vyrovnání rizika

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Vlastní zdroje</b> (tis. Kč)	11234	12618	14181	20254	21215
<b>Cizí zdroje</b> (tis. Kč)	27352	19650	26192	22749	25595

Zdroj: autor

Pravidlo vyrovnání rizika doporučuje, aby ve firmě bylo více vlastního kapitálu než cizího, s podmínkou toho, že vlastní zdroje budou převyšovat zdroje cizí. Na grafu 17 je jasný poměr vlastních a cizích zdrojů v průběhu jednotlivých let. Je patrné, že vlastních zdrojů je méně než cizího kapitálu. V průběhu sledovaného období množství vlastního kapitálu sice postupně roste, ale v roce 2012 stále vlastních zdrojů bylo méně než zdrojů cizích.

graf 17 - Pravidlo vyrovnání rizika



Zdroj: autor

Lepší situace pro společnost by byla, kdyby se podařilo snížit cizí zdroje tak, aby došlo k vyhovění doporučení tohoto pravidla, protože cizí zdroje stojí zbytečné finance pro společnost.

### 7.3.3. Pari pravidlo

Pari pravidlo doporučuje, aby dlouhodobý majetek byl kryt vlastním kapitálem. Množství vlastního kapitálu by ale mělo být méně než je množství dlouhodobého majetku, aby došlo k vytvoření prostoru pro financování dlouhodobými cizími zdroji.

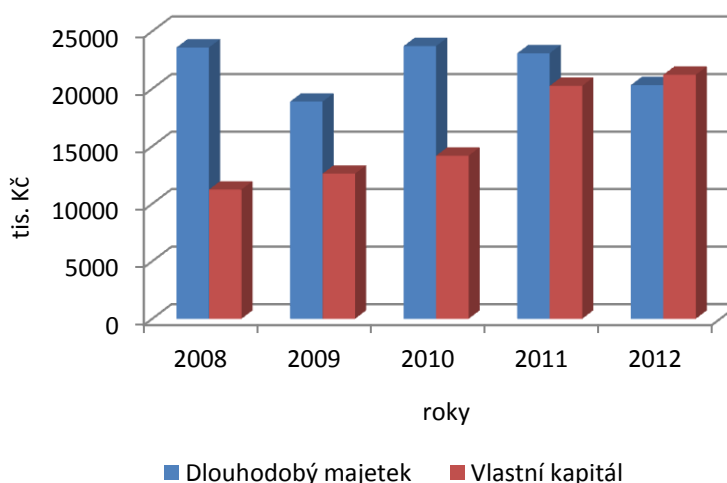
Ve společnosti Víno Sýkora je skladba dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu v průběhu let zachycena v tabulce 13 a grafu 18.

**Tabulka 13 - Skladba dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu**

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Dlouhodobý majetek</b> (tis. Kč)	23592	18884	23717	23092	20318
<b>Vlastní kapitál</b> (tis. Kč)	11234	12618	14181	20254	21215

Zdroj: autor

**graf 18 - Pari pravidlo**



Zdroj: autor

Pravidlo je splněno v celém sledovaném období, kromě roku 2012, kdy bylo vlastního kapitálu více než dlouhodobého majetku.

Za úvahu by stálo, zda by vlastního kapitálu nemělo být více pro krytí dlouhodobého majetku. Společnost má sice vlastní kapitál, nicméně jde vidět, že jeho objem je malý a k navýšení docházelo např.: prodejem dlouhodobého hmotného majetku.

## 7.4. Analýza poměrových ukazatelů

### 7.4.1. Ukazatele rentability

Tabulka 14 - Ukazatele rentability

Vstupní veličiny	2008	2009	2010	2011	2012
EBIT	2038	2216	2444	8046	2899
EAT	1687	1776	1968	7493	2448
Aktiva	38921	33042	40863	43192	47182
Vlastní kapitál	11234	12618	14181	20254	21215
Výkony	29817	32415	41090	55434	59092
<b>Ukazatele rentability</b>					
<b>ROE</b>	<b>11,68%</b>	<b>10,97%</b>	<b>11,02%</b>	<b>29,99%</b>	<b>9,24%</b>
<b>ROA</b>	<b>5,24%</b>	<b>6,71%</b>	<b>5,98%</b>	<b>18,63%</b>	<b>6,14%</b>
<b>ROCE</b>	<b>7,68%</b>	<b>9,66%</b>	<b>10,70%</b>	<b>29,54%</b>	<b>10,76%</b>
<b>ROS (EAT/T)</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,27%</b>	<b>3,8%</b>	<b>10,96%</b>	<b>3,32%</b>
<b>ROS (EBIT/T)</b>	<b>5,56%</b>	<b>5,48%</b>	<b>4,79%</b>	<b>13,52%</b>	<b>4,14%</b>

Zdroj: autor

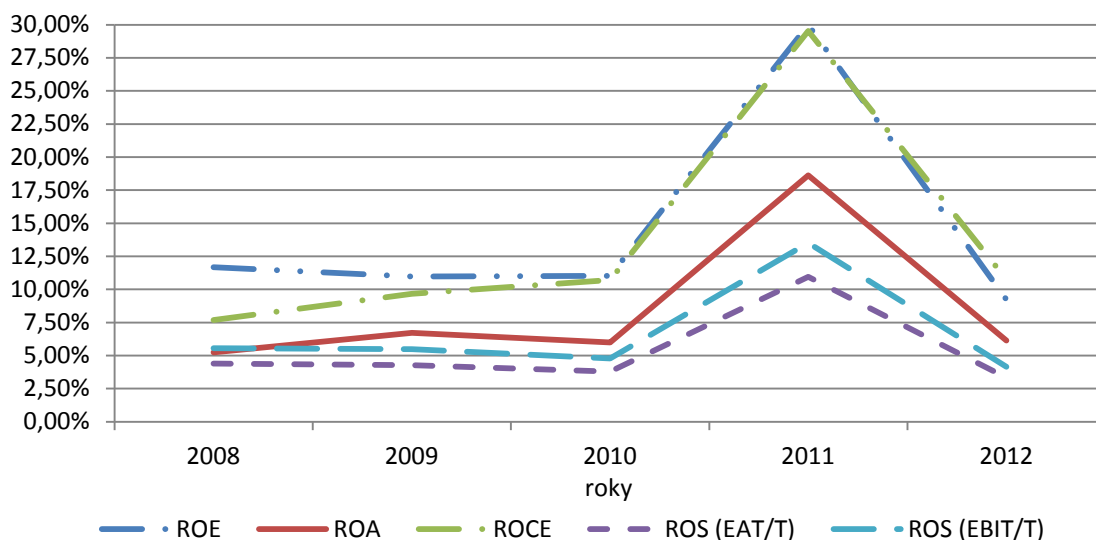
Hodnota ROA celé sledované období neustále roste. Velkého nárůstu bylo zaznamenáno v roce 2011 a to díky tržbám z prodeje dlouhodobého majetku. Tento prodej se pak objevil ve zvýšené hodnotě provozního výsledku hospodaření až po výsledek hospodaření před zdaněním. Celkově tedy lze konstatovat, že společnost dokázala produkovat zisk s danými aktivy.

Hodnota ROE byla ve všech letech kladná, takže společnost dokázala reprodukovat kapitál, který byl vložen společníky do podniku. Od roku 2008 ale hodnota postupně pomalu klesá (mimo rok 2011, kdy hodnota byla na 30%). V tomto roce byl tedy podnik schopen získat z 1 Kč vlastního kapitálu 29 haléřů čistého zisku.

Ve všech letech je hodnota ROE vždy větší než ROA. To znamená, že relativní výtěžnost celého kapitálu je menší, než je výtěžnost vlastního kapitálu. Podnik efektivně využívá cizí zdroje. Ukazatel představuje souhrnnou charakteristiku celkové efektivity vložených prostředků a je důležitý pro další rozhodování podniku.

Hodnoty ROS, které byly spočítány pomocí EAT/tržby (v tomto případě položka „výkony“) jsou v celém sledovaném období nižší než hodnoty ROS spočítány pomocí EBIT/T (opět použity výkony). Celkově lze vidět klesající trend v celém analyzovaném období. Nejvyššího podílu zisku na 1 Kč bylo dosaženo v roce 2011.

graf 19 - Vývoj ukazatelů rentability



Zdroj: autor

Všechny ukazatele rentability se pohybují pro danou společnost v rozpětí, které bylo uvedené v teoretické části. Lze proto konstatovat, že společnost v této oblasti dosahuje uspokojivých výsledků.

#### 7.4.2. Ukazatele likvidity

Tabulka 15 - Ukazatele likvidity

Vstupní veličiny	2008	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	14458	13438	16735	19546	26285
Zásoby	11315	11497	11240	14715	19291
Pohledávky	1939	1314	3065	2690	3722
Finanč. majetek	1204	627	2430	2141	3222
Krátkodobé závazky	5670	3657	9516	13199	8105
<b>Ukazatele likvidity</b>					
<b>Běžná likvidita</b>	<b>2,55</b>	<b>3,67</b>	<b>1,76</b>	<b>1,48</b>	<b>3,24</b>
<b>Pohotovná likvidita</b>	<b>0,55</b>	<b>0,53</b>	<b>0,58</b>	<b>0,37</b>	<b>0,86</b>
<b>Peněžní likvidita</b>	<b>0,21</b>	<b>0,17</b>	<b>0,26</b>	<b>0,16</b>	<b>0,40</b>
<b>Ukazatel kapitalizace</b>	<b>0,89</b>	<b>0,82</b>	<b>1,04</b>	<b>0,85</b>	<b>0,75</b>

Zdroj: autor

Hodnoty běžné likvidity by se měly pohybovat v rozmezí od 1,5–2,5. Tato skutečnost byla dosažena v roce 2010. Ve zbylých letech je likvidita příliš vysoká a váže tím prostředky s velmi malým nebo žádným výnosem. Tyto prostředky nemohou být investovány a snižují tím celkovou rentabilitu společnosti.

U pohotové likvidity se doporučené rozmezí stanovuje na interval od 1–1,5. Ani v jednom roce nebyla hodnota v rozmezí. Pouze v roce 2012 se hodnota přiblížila na 0,86. Průměrně se hodnota drží kolem 0,58; což je velice málo. Z této hodnoty vyplývá, že společnost má méně peněžních prostředků než je nutné.

Pro peněžní likviditu platí rozmezí hodnot od 0,2–0,5. Z tabulky je patrné, že tento požadavek byl dodržen v letech 2008, 2010 a 2012. Ve zbylých letech se blíží k dolnímu limitu 0,2; to znamená, že podnik má příliš málo peněžních prostředků v poměru ke krátkodobým závazkům. Dalo by se ale konstatovat, že společnost nemá markantní problémy s likviditou.

Ukazatel kapitalizace poměřuje celková dlouhodobá aktiva k celkovým dlouhodobým zdrojům. Pokud se ukazatel pohybuje kolem hodnoty 1, pak je dlouhodobý majetek plně kryt dlouhodobými zdroji. Tato skutečnost je splněna v roce 2010, kdy byl ukazatel na hodnotě 1,04. Pokud se bude ukazatel pohybovat pod hodnotou menší než 1, jedná se o stav, kdy je podnik podkapitalizován. V tom případě byl podnik podkapitalizován ve všech zbylých letech.

Z ukazatelů likvidity vyplývá skutečnost, že společnost má méně peněžních prostředků než je nutné. Peněžní prostředky zvyšuje např.: snížením dlouhodobého majetku. Je také vidět ukazatel kapitalizace, který je menší než doporučená hodnota a z toho vyplývá, že podnik je podkapitalizován.

### 7.4.3. Ukazatele aktivity

Tabulka 16 - Ukazatele aktivity

Vstupní veličiny (tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby	-	-	-	1753	-
Výkony	29817	32415	41090	55434	59092
Aktiva	38921	33042	40863	43192	47182
Zásoby	11315	11497	11240	14715	19291
Pohledávky	1939	1314	3065	2690	3772
Krátkodobé závazky	5670	3657	9516	13199	8105

Ukazatele aktivity					
Obrat aktiv	0,77	0,98	1	1,28	1,25
Obrat zásob	2,64	2,82	3,66	3,77	3,06
Doba obratu aktiv	469,92	366,96	358,01	280,5	287,44
Doba obratu zásob	136,61	127,69	98,48	95,56	117,52
Doba inkasa pohledávek	23,41	14,59	26,85	17,47	23
Doba splatnosti krátk. závazků	68,46	40,61	83,37	85,72	49,38

Zdroj: autor

Pro výpočet ukazatelů byla použita položka „výkony“ místo položky „tržby“, aby bylo možné spočítat ukazatele pro všechny analyzované roky. Obrat aktiv by se měl pohybovat kolem hodnoty 1. Dalo by se konstatovat, že ve všech letech byla hodnota uspokojivá kolem dané hodnoty. Nejnižší hodnota byla v roce 2008, od tohoto roku byl postupný nárůst každým rokem až do roku 2011. V roce 2012 hodnota poklesla o 0,03.

Obrat zásob je poměrně nízký, v návaznosti na to je doba obratu zásob poměrně vysoká. Doba obratu aktiv a doba splatnosti krátkodobých závazků jsou vyjádřeny ve dnech. Z tabulky je patrné, že doba obratu aktiv je víc jak 1 rok (v roce 2008 a 2009). Postupně ale doba obratu aktiv v celém období klesá. Doba splatnosti krátkodobých závazků klesá, i přes dvojnásobný nárůst v roce 2010. Obrat zásob se každým rokem zvyšuje až do roku 2011, v následujícím roce hodnota poklesla.

S obratem aktiv souvisí počet dní, po který trvala jedna obrátka. Doba obratu aktiv se každým rokem zmenšovala opět do roku 2011, v dalším roce opět tato hodnota vzrostla. Klesající hodnotu má také položka doba obratu zásob, která opět klesala do roku 2011, s následným růstem v následujícím roce.

Ukazatel doby obratu pohledávek je průměrný počet dní, po kterých jsou odběratelé dlužni společnosti (doba mezi prodejem a inkasem peněz). V celém analyzovaném období byla tato hodnota každým rokem jiná, se střídavým nárůstem a poklesem.

Průběh doby splatnosti krátkodobých závazků v celém analyzovaném období kopíroval vývoj doby inkasa pohledávek. Hodnota byla každým rokem jiná, s opakujícím se nárůstem a následným poklesem v dalším roce. Doba splácení krátkodobých závazků je delší než doba splácení pohledávek, a to znamená, že podnik v průměru využívá méně krátkodobých zdrojů.

#### 7.4.4. Ukazatele zadluženosti

Tabulka 17 - Ukazatele zadluženosti

Vstupní veličiny (tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
Cizí zdroje	27352	19650	26192	22749	25595
Aktiva	38921	33042	40863	43192	47182
EBIT	2038	2216	2444	8046	2899
Nákladové úroky	351	440	476	553	451
Dlouhodobé cizí zdroje	15318	10319	8650	6986	5734
<b>Ukazatele zadluženosti</b>					
Úrokové krytí	5,81	5,04	5,13	14,55	6,43
Kvóta vlastního kapitálu	28,86%	38,19%	34,70%	46,89%	44,96%
Celková zadluženost	70,28%	59,47%	64,10%	52,67%	54,25%
Koeficient zadluženosti	2,43	1,55	1,84	1,12	1,20
Finanční páka	3,46	2,62	2,88	2,13	2,22

Zdroj: autor

Nákladové úroky rostou s růstem cizích zdrojů (dlouhodobé závazky, bank. úvěry, atd.). Samotná hodnota ukazuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky, které jsou z něho placené. Hodnota úrokového krytí se pohybuje v průměru kolem hodnoty 7,4 a to díky roku 2011, kdy hodnota byla 14,55. Za přijatelnou hodnotu se bere ukazatel roven 5. V letech 2008, 2009 a 2010 se úrokové krytí pohybovala kolem dané hodnoty. Čím větší je tato hodnota, tím je to pro daný podnik lepší. Dalo by se konstatovat, že společnost má úrokové krytí přijatelné.

Kvóta vlastního kapitálu po celou dobu roste. Díky růstu kvóty lze říci z kolika procent je společnost finančně nezávislá. Hodnota kvóty je ovlivněna množstvím cizího kapitálu v podniku.

Celková zadluženost se pohybuje od nejvyšší hodnoty 70,28% (rok 2008) po hodnotu 54,25% (rok 2012). Rozmezí zadluženosti je v průměru mezi 50–60%, v tom případě zde pomalu není prostor pro širší využití cizího kapitálu.

Jak klesají cizí zdroje z hodnoty 70% (2008) na hodnotu 55% (2012), tak klesá i koeficient zadluženosti z původních 2,43 (2008) na hodnotu 1,20 (2012).

U finanční páky platí pravidlo - aby byla páka účinná, musí koeficient e být větší než 1. Pak použití cizího kapitálu zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu. Největšího působení finanční páky bylo v roce 2008, kdy koeficient e byl roven hodnotě 3,46. V ostatních letech je hodnota koeficientu již o něco menší, ale pořád je větší než koeficient e.



**Tabulka 18 - Souhrn důležitých parametrů pro výpočet finanční páky**

	2008	2009	2010	2011	2012
ROE	0,12	0,11	0,11	0,3	0,09
EAT/EBIT	1	1	1	1	1
A/VK	3,46	2,62	2,88	2,13	2,22
EBIT/A	- 0,01	- 0,01	- 0,01	- 0,01	- 0,01
<b>e = (EAT/EBIT) * (A/VK)</b>	<b>3,46</b>	<b>2,62</b>	<b>2,88</b>	<b>2,13</b>	<b>2,22</b>

Zdroj: autor

Ukazatel finanční páky je vyhovující po celé sledované období, a proto není potřeba žádných doporučení.

#### 7.4.5. Ukazatele produktivity

Skupina ukazatelů zachycující výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance. Z tabulky 19 je jasně vidět nárůst pracovníků v celém sledovaném období. V horizontální analýze výsledovky je patrný každoroční nárůst osobních nákladů a také růst přidané hodnoty, pak se „nákladovost“ přidané hodnoty v průběhu celého analyzovaného období měnila – z původních 56% (v roce 2008) na 47% (v roce 2007). Za celé období tedy poklesla o 9 procentních bodů.

**Tabulka 19 - Ukazatele produktivity**

	2008	2009	2010	2011	2012
Počet pracovníků	18	19	21	25	29
Osobní náklady (tis. Kč)	2921	2991	3670	4717	5375
Přidaná hodnota (tis. Kč)	5222	6989	7870	15709	11390
<b>Ukazatele produktivity</b>					
<b>Osobní náklady ku přidané hodnotě</b>	<b>0,56</b>	<b>0,43</b>	<b>0,47</b>	<b>0,3</b>	<b>0,47</b>
<b>Produktivita práce z přidané hodnoty (tis. Kč)</b>	<b>290</b>	<b>368</b>	<b>375</b>	<b>628</b>	<b>393</b>
<b>Průměrná mzda roční (tis. Kč)</b>	<b>162</b>	<b>157</b>	<b>175</b>	<b>189</b>	<b>185</b>

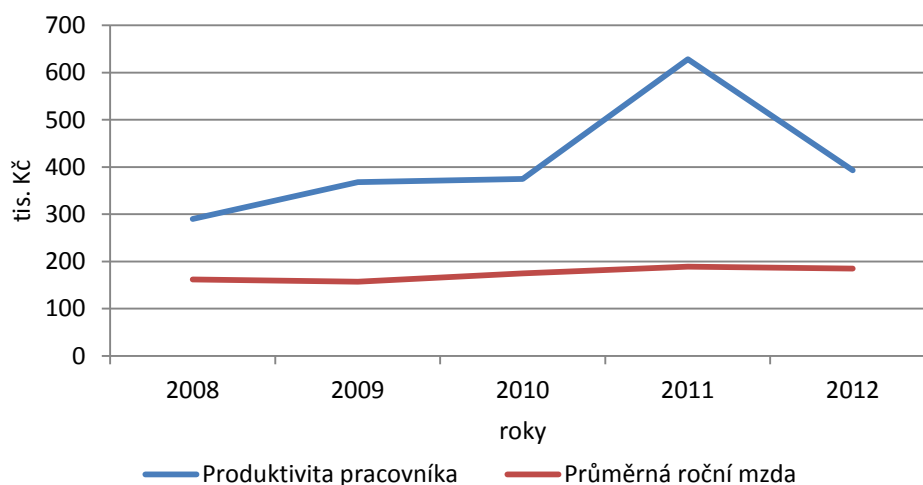
Zdroj: autor

Produktivita práce z přidané hodnoty (přidaná hodnota na jednoho zaměstnance) až do roku 2011 roste. V roce 2012 ale poklesla o -60%, tento pokles může být způsoben poklesem tržeb v tom samém roce.

Posledním ukazatelem je průměrná roční mzda, která až přes mírné poklesy v letech 2009 a 2012, stále rostla. Růst produktivity práce je vyšší než růst mzdových nákladů. Podnik má stále kapacity pro příjem případných nových zaměstnanců.

Podíl osobních nákladů na přidané hodnotě není sice malý, ale má klesající trend. To znamená, že pracovníci vykazují větší zisky za menší peníze, to samozřejmě potvrzují i další ukazatele. Po celé období produktivita pracovníka výrazně převyšuje jeho mzdu. K převisu produktivity nad mzdou musí docházet, protože kdyby průměrná mzda byla vyšší než produktivita, znamenalo by to, že podnik netvoří provozní zisk. Tato skupina vykazuje uspokojivou charakteristiku.

graf 20 – Ukazatele produktivity



Zdroj: autor

#### 7.4.6. Ukazatele kapitálového trhu

Společnost nepůsobí na kapitálovém trhu, neemituje žádné akcie ani cenné papíry, proto tato kapitola nebude nijak dále rozebrána.

## 7.5. Souhrnné indexy

### 7.5.1. Altmanova analýza

Altmanova analýza existuje dvojího typu: pro podniky obchodovatelné na kapitálovém trhu a pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu.

U obou typů je potřeba pěti položek – čistý pracovní kapitál / aktiva; nerozdělený zisk minulých let / aktiva; EBIT (zisk před úroky a zdaněním) / aktiva; vlastní kapitál / cizí zdroje; tržby / aktiva.

Bude rozebrána pouze varianta analýzy pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu.

Tabulka 20 - Altmanovo Z-skóre

Ukazatel	váha	2008	2009	2010	2011	2012
		Hodnoty ukazatelů				
Prac. kapitál / AKT ( $x_1$ )	<b>0,717</b>	0,226	0,296	0,18	0,15	0,39
Zadržený zisk / AKT ( $x_2$ )	<b>0,847</b>	0,271	0,361	0,33	0,45	0,43
EBIT/AKT ( $x_3$ )	<b>3,107</b>	0,052	0,067	0,06	0,186	0,061
Tržní hodnota vlast. kapitálu / cizí zdroje ( $x_4$ )	<b>0,42</b>	0,411	0,642	0,54	0,89	0,83
Tržby/AKT ( $x_5$ )	<b>0,998</b>	0	0	0	0,041	0

Zdroj: autor

Tabulka 21- Výsledné Altmanovo Z-skóre

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
	Vážené hodnoty ukazatele				
Prac. kapitál / AKT ( $x_1$ )	0,16	0,21	0,13	0,11	0,28
Zadržený zisk / AKT ( $x_2$ )	0,23	0,31	0,28	0,38	0,37
EBIT/AKT ( $x_3$ )	0,16	0,21	0,19	0,58	0,19
Účetní hodnota vlast. kapitálu / cizí zdroje ( $x_4$ )	0,17	0,27	0,23	0,37	0,35
Tržby/AKT ( $x_5$ )	0	0	0	0,04	0
<b>Z-skóre</b>	<b>0,73</b>	<b>1,00</b>	<b>0,82</b>	<b>1,48</b>	<b>1,18</b>

Zdroj: autor

Z výše uvedeného vyplývá, že společnost se pohybovala v oblasti, kdy Z-skóre je menší než 1,2 a firma je v ohrožení finančními problémy. Tato situace nastala v roce 2008, 2009, 2010 a 2012.

V roce 2011 Z-skóre bylo 1,48 a to společnost zařadilo do oblasti tzv. „šedé zóny“ nevyhraněných výsledků. V tomto roce bylo dosaženo velkého nárůstu hodnoty ROA a to díky tržbám z prodeje dlouhodobého majetku. Tento prodej se pak projevil ve zvýšené hodnotě provozního výsledku hospodaření až po výsledek hospodaření před zdaněním.

### 7.5.2. Index IN 05

Tabulka 22 - Index IN 05

Ukazatel	Váha	2008	2009	2010	2011	2012
AKT / Cizí zdroje	<b>0,13</b>	1,423	1,682	1,56	1,9	1,84
EBIT / náklad. úroky	<b>0,04</b>	5,806	5,036	5,13	14,55	6,43
EBIT / AKT = ROA	<b>3,97</b>	0,052	0,067	0,06	0,19	0,06
výnosy / AKT	<b>0,21</b>	0	0	0	0,04	0
Oběž. aktiva / krátk. závazky	<b>0,09</b>	2,55	3,675	1,76	1,48	3,24

Zdroj: autor

Tabulka 23 - Index IN 05

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
AKT / Cizí zdroje	0,18	0,22	0,2	0,25	0,24
EBIT / náklad. úroky	0,23	0,2	0,21	0,58	0,26
EBIT / AKT = ROA	0,21	0,27	0,24	0,74	0,24
Výnosy / AKT	0	0	0	0,01	0
Oběž. aktiva / krátk. závazky	0,23	0,33	0,16	0,13	0,29
<b>Index IN 05</b>	<b>0,85</b>	<b>1,02</b>	<b>0,8</b>	<b>1,71</b>	<b>1,03</b>

Zdroj: autor

Z tabulky 23 je patrný výsledný index, který byl menší než 0,9 pouze v letech 2008 a 2010. V těchto letech by se dalo říct, že společnost měla finanční problémy. V letech 2009 a 2012 byl podnik v oblasti, která je označována jako oblast „s potenciálními finančními problémy“. V roce 2011 byla hodnota na úrovni 1,71 a podnik neměl finanční problémy.

Jak může být vidět z tabulky 23, vyšší hodnota IN05 v roce 2011 se odvíjí zejména od hodnoty rentability aktiv (ROA).

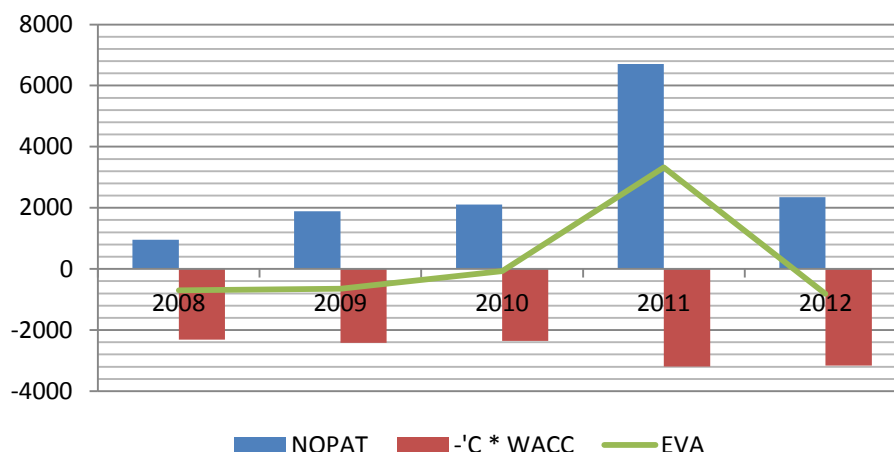
## 7.6. Hodnotové ukazatele (EVA)

Tabulka 24 - Ekonomická přidaná hodnota EVA

	2008	2009	2010	2011	2012
Daň	21%	19%	19%	19%	19%
<b>NOPAT = provoz. zisk * (1-daň)</b>	<b>953</b>	<b>1890</b>	<b>2109</b>	<b>6706</b>	<b>2349</b>
C	26552	22937	22831	27240	26949
WACC	0,0871	0,1054	0,1031	0,1173	0,1174
- C * WACC	- 2313	- 2418	- 2354	- 3195	- 3164
<b>EVA</b>	<b>-703,22</b>	<b>-645,26</b>	<b>-375,96</b>	<b>3319,66</b>	<b>-815,52</b>

Zdroj: autor

graf 21 – Vývoj ekonomické přidané hodnoty EVA



Zdroj: autor

Vývoj veličiny NOPAT v zachyceném období je kolísavý. Hodnoty veličiny  $-C \cdot WACC$  postupně nabývá záporných hodnot, které se každým rokem zvyšují. Celkový vývoj ekonomicky přidané hodnoty EVA roste od záporných hodnot v letech 2008-2010 ke kladné hodnotě v roce 2011 s následným poklesem v roce 2012. Za tento kolísavý průběh může vývoj samotné veličiny NOPAT, než samotná veličina WACC. Do budoucna by se měl vnímat jako varovný signál rostoucí náklady na kapitál – srovnáním hodnot NOPAT v roce 2008 a 2012, kdy hodnota vzrostla o 146%, zatímco WACC o 237%.

Výsledek tohoto ukazatele by měl vykazovat kladné hodnoty. Čím jsou vyšší kladné hodnoty výsledku, tím lépe pro daný podnik. V tomto případě byla hodnota kladná pouze v roce 2011, ve zbylých letech byla záporná. Hodnota je především ovlivněna čistým provozním ziskem.

## 8. Srovnání podniku s odvětvím za rok 2011

V následující tabulce jsou shrnuty nejběžněji používané hodnoty z oblasti zemědělství v letech 2010 – 2012.

**Tabulka 25 - Srovnání společnosti a odvětví – vybrané ukazatele**

	Odvětví zemědělství			Vino Sýkora s.r.o.		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
ROA	4,03%	6,15%	5,37%	5,98%	18,63%	6,14%
ROE	3,74%	5,71%	5,18%	11,02%	29,99%	9,24%
ROS (EBIT/T)	15,81%	22,02%	13,13%	4,79%	13,52%	4,14%
ROS (EAT/T)	12,96%	18,16%	9,07%	3,8%	10,96%	3,32%
Obrat aktiv	1,53	0,6	0,26	1	1,28	1,25
Obrat zásob	8,89	10,27	10,13	3,66	3,77	3,06
Doba obratu zásob	40	35	36	98,48	95,56	117,52
Inkaso pohledávek	89	90	83	26,85	17,47	23
Splatnost krát. závazků	54	49	50	83,37	85,72	49,38
Běžná likvidita	2,7	3,44	2,98	1,76	1,48	3,24
Pohotovlá likvidita	2,15	2,91	2,51	0,58	0,37	0,86
Peněžní likvidita	0,93	1,6	1,43	0,26	0,16	0,4
Osob. náklady ku přidané hodnotě	0,49	0,35	0,37	0,47	0,3	0,47
Produktivita práce z přidané hodnoty (tis. Kč)	796	1 154	1 143	375	628	393

**Zdroj: autor**

Ve všech třech letech společnost VINO SÝKORA s.r.o. dosahovala vyšších hodnot ROA a ROE. V roce 2011 byla hodnota ROA až 3x větší než hodnota odvětví. Hodnota ROE

v tom samém roce byla 5krát větší než hodnota odvětví. Společnost efektivně využívá cizí zdroje. Naproti tomu, ale hodnoty ROS jsou menší, než hodnoty odvětví. Některé podnikové hodnoty jsou až 4krát menší, než hodnoty odvětví (např.: v roce 2010). Z těchto ukazatelů by se dalo usuzovat, že rentabilita podniku byla lepší než hodnoty rentability odvětví. Zvýšených hodnot všech výše zmíněných ukazatelů bylo díky tržbám z prodeje dlouhodobého majetku. Všechny hodnoty ale vykazují postupný pokles (mimo rok 2011).

Obrat aktiv u společnosti je v letech 2011 a 2012 vyšší než v samotném odvětví. Nižší hodnota je pouze v roce 2010. Společnost, ani odvětví zemědělství se však nepohybuje v doporučeném rozmezí (1,6 – 2,9). Pokud jsou ale hodnoty společnosti vyšší než hodnoty odvětví ale nejsou v daném rozmezí, chod společnosti to nijak neohrozí. Hodnoty obratu zásob ve společnosti jsou pod hodnotami odvětví. Lze tedy říct, že má minimum zásob, ve kterých jsou utápěny finance. Na druhou stranu se jedná o odvětví, ve kterém se velikost zásob odvíjí od velikosti sklizně.

Doba obratu zásob u společnosti je menší než celo-oborové hodnoty (mimo rok 2010). Inkaso pohledávek společnosti je menší než celo-oborové hodnoty. Společnost dává svým odběratelům tedy krátkou dobu pro zaplacené za své výrobky. Tato doba je až 4krát menší než je v odvětví. Splatnost krátkodobých závazků u společnosti je sice větší (asi 1,5krát), než jsou hodnoty v odvětví. Hodnoty společnosti v průběhu let postupně klesají. Rozdíl mezi splatností pohledávek a dobou úhrady krátkodobých závazků je období, které je nutné profinancovat.

Obrat aktiv a zásob byl menší než hodnoty odvětví. Nižší obrat aktiv než je hodnota odvětví znamená, že by mělo dojít ke zvýšení tržeb ve společnosti nebo případně by společnost měla prodat některá svá aktiva. Nižší hodnota obratu zásob znamená pro společnost, že má zbytečné nelikvidní zásoby, které vyžadují nadbytečné financování a představují tím investici s nízkým nebo nulovým výnosem. Lze tedy usuzovat, že má podnik zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší než cena oficiálně uvedená v účetních výkazech. Doba obratu aktiv, doba obratu zásob a inkaso pohledávek naopak zase vykazovala větší hodnoty, než byly hodnoty odvětví.

Hodnoty likvidit byly opět menší než hodnoty odvětví. Běžná likvidita společnosti Víno Sýkora s.r.o. se více blížila k doporučené hodnotě než celo-oborová hodnota. Lze tedy konstatovat, že společnost měla běžnou likviditu lepší. Pohotová likvidita společnosti je

opět blíže k doporučené hodnotě než hodnota odvětví. Hodnota u společnosti je ale příliš nízká, a proto pokud by chtěla dostát svým závazkům, musela by prodat část svých zásob. Peněžní likvidita společnosti je horší než celo-oborová hodnota a lze konstatovat, že podnik nemá přiměřené množství peněžních prostředků ke krátkodobým závazkům.

Podle souhrnných indexů pro rok 2011 má podnik finanční problémy. Podle Altmanovy analýzy pro rok 2011 bylo z-skóre podniku na hodnotě 1,48. Toto skóre společnost zařadilo do oblasti tzv. „šedé zóny“ nevyhraněných výsledků (šedá zóna:  $1,23 < Z < 2,89$ ). O zdraví podniku nelze jednoznačně rozhodnout. Při celkovém zhodnocení Altmanovy analýzy převládají výsledky, které společnost řadí do oblasti, kdy není finančně zdravá a ohrožuje ji bankrot. To ale neznamená, že společnost opravdu musí v následujících letech zbankrotovat.

Hodnota Indexu IN05 v roce 2011 byla 1,71 a podnik neměl finanční problémy. V letech 2008 a 2010 byla hodnota na úrovni, která řadila podnik do oblasti s finančními problémy. V roce 2009 a 2012 byla hodnota na úrovni, která řadila podnik do oblasti s potencionálními finančními problémy. Celkově by se dalo konstatovat, že podnik podle Indexu IN05 má spíše potencionální finanční problémy než aby směřoval k bankrotu.

Pouze v roce 2011 byla hodnota ukazatele EVA kladná, v ostatních letech nabývala záporných hodnot. V celém sledovaném období se vývoj DPH nijak zvlášť neměnil, od roku 2009 byla hodnota na 19%. Hodnota EVA v roce 2011 byla ovlivněna především trojnásobným nárůstem dílčí položky provozního zisku po zdanění. Díky tomuto nárůstu byla výsledná hodnota kladná. Za růstem provozního zisku po zdanění může nárůst hodnoty ROA. Společnost sice vykazuje kladný čistý zisk, ale nedosahuje kladného ekonomického zisku (kromě roku 2011). V roce 2011 podnik vytvářel přidanou hodnotu, tzn., že společnost dosahovala většího výnosu, než byl požadován výnos minimální.



## 9. Závěr

Hlavním cílem této diplomové práce bylo komplexní zhodnocení finanční situace podniku Víno Sýkora s.r.o. v období od roku 2008 do roku 2012. Postupným rozborem dokumentů Rozvaha, Výkaz zisků a ztrát, Cash flow a s výpočty je nyní možné zhodnotit firmu za celé sledované období. Toto srovnání bylo provedené také v rámci odvětví, ve kterém společnost podniká.

Podle analýzy aktiv a pasiv byly zjištěny různé změny u dlouhodobého majetku, oběžných aktiv, vlastního kapitálu, cizích zdrojů a dalších dílčích položek. V celém analyzovaném období byl objem dlouhodobého majetku zhruba ve stejném množství. Docházelo k postupnému nárůstu zásob a krátkodobých pohledávek. V oblasti pasiv se objem vlastního kapitálu postupně rozrůstal a docházelo k poklesu dlouhodobých závazků. Všechny tyto změny byly nejspíše provedeny na základě úrody v daném roce a následným ziskem z prodeje výrobků, které firma vyrábí. Aby společnost měla hospodářský výsledek na konci účetního období kladný a nebyla celkově ve ztrátě, docházelo k různým prodejm a finančním výpomocím.

Společnost je mimo některá doporučení bilančních pravidel. Jedná se o Zlaté bilanční pravidlo a Pravidlo vyrovnání rizika. Z vývoje Zlatého bilančního pravidla lze usuzovat, že společnost využívá konzervativní způsob financování. Je totiž patrný postupný úbytek dlouhodobého majetku a zvyšování dlouhodobého kapitálu. Společnost má více cizího kapitálu než vlastního, a díky tomu je mimo doporučení Pravidla vyrovnání rizika. U Pari pravidla bylo doporučení splněno ve všech letech mimo roku 2012, kdy vlastního kapitálu bylo více než dlouhodobého majetku. Společnost by měla usilovat o přiblížení k hodnotám, které bilanční pravidla doporučují. Jedná se pouze o doporučení těchto pravidel, a proto není závazné, když nejsou splněna. Pokud se ale společnost bude nacházet v oblastech, které jednotlivá doporučení stanovují, bude její finanční situace určitě příznivější.

Ukazatele rentability společnosti vycházely v celém období příznivě. Společnost dokázala produkovat jednak zisk s danými aktivy a také z vlastního kapitálu získala určitý čistý zisk. Byla úspěšná v oblasti výtěžnosti vlastního kapitálu díky využívání cizího kapitálu.

Shrnutím ukazatelů likvidity vyšlo najevo, že společnost má méně peněžních prostředků než je nezbytné. Ukazatele aktivity vycházely mimo doporučené hodnoty, a proto lze

konstatovat, že má společnost problémy s aktivitou. Zadluženost společnosti v průběhu analyzovaného období postupně klesá. Z čehož vyplývá, že se společnosti daří snižovat své dluhy.

Souhrnné indexy vycházely v oblastech, které řadily společnost do oblastí s finančními problémy.

Srovnáním s hodnotami odvětví lze vidět postavení společnosti. Bylo srovnáno 13 nejběžněji používaných ukazatelů, které v rámci odvětví nastínilo situaci podniku v letech 2010, 2011 a 2012. Společnost má ve srovnání s hodnotami odvětví některé ukazatele příliš vysoké nebo příliš nízké. Za zmínku stojí především vysoká doba obratu zásob, které jsou dvojnásobně až třínásobně větší než oborové hodnoty pro zemědělství. Ostatní hodnoty společnosti jsou oproti odvětví nízké. Díky těmto hodnotám pak další ukazatele vycházejí v oblastech, které analyzovanou společnost ukazují v pozici směřující k bankrotu.

Závěrečná doporučení by mohla být následující:

- sladit bilanční pravidla firmy tak, aby vyhovovala – sladit financování dlouhodobých a krátkodobých zdrojů; zvýšit vlastní kapitál oproti kapitálu cizímu
- upravit likviditu firmy, aby její hodnoty byly v daných rozmezích pro jednotlivé typy likvidit - zvýšit především peněžní prostředky v podniku
- upravit aktivitu firmy tak, aby její hodnoty byly v daných rozmezích pro jednotlivé typy aktivity – snížit především doby jednotlivých obrátů, které jsou příliš vysoké
- snížit celkovou zadluženost na takovou míru, aby byl větší prostor pro využití cizího kapitálu - snížením celkové zadluženosti dojde také ke snížení koeficientu zadluženosti, který má hodnotu vyšší než 100%
- zlepšit oblasti týkající se zadluženosti, likvidity a struktury kapitálu tak, aby tyto oblasti byly v rozmezí hodnot, pro jednotlivé typy ukazatelů. Následně dojde také ke zlepšení hodnot v Altmanově analýze a Indexu IN05.

Celkově podnik nelze jednoznačně označit jako bezproblémový, ale také na druhou stranu jako úspěšně prosperující. Společnost podniká v oblasti zemědělství, obor - Výroba vína z vinných hroznů. Je tedy závislá na celkové roční sklizni vinné révy.

Závěrem lze říci, že společnost hospodařila zodpovědně, aniž by se dostala do dluhů takových rozměrů směřujících k bankrotu. Výpočty některých ukazatelů sice společnost řadily do oblastí s potencionálními problémy nebo problémy směřující k bankrotu, ale neznamenal to, že společnost má reálně takové markantní problémy. Společnost sice nedosahovala takových kapitálových výnosů, jakých by mohla dosahovat, ale na druhou stranu bylo docíleno alespoň uspokojivých výsledků hospodaření a její finanční zdraví není prozatím takové, aby směřovalo v budoucnu k zániku celé společnosti.

## 10. Seznam zkratek

C	Celkový kapitál
CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
NOPAT	Provozní výsledek hospodaření po zdanění
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VZZ	Výkaz zisku a ztrát
WACC	Vážené náklady na kapitál

## 11. Seznam použitých zdrojů a literatury

- [1] 1. moravsko-česká vinařská: Popis činnosti. *1. moravsko-česká vinařská: Popis činnosti* [online]. 2009 [cit. 2014-10-30]. Dostupné z: <http://www.vinovsudech.cz/h690-o-firme.html>
- [2] Jižní Morava a Brno - geografická charakteristika. 2010. Dostupné z: <http://www.google.cz/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=8&cad=rja&uact=8&ved=0CGIQFjAH&url=http%3A%2F%2Fwww.gml.cz%2Fpredmety%2Fzemepis%2Fji%25C5%25Ben%25C3%25AD%2520Morava%2520a%2520Brno.doc&ei=3xicU5nvDbP07AarkICQBA&usg=AFQjCNHKbwBqWALQLIEgQjjUpCbKhsCgYA&sig2=FwoumJZf45KXYnFq4y2ZCw&bvm=bv.68911936,d.ZGU>
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004, 714 s. ISBN 80-717-9802-9.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.
- [5] MACÁKOVÁ, Libuše. *Mikroekonomie: základní kurs*. 8. aktualiz. vyd. Slaný: Melandrium, 2003, 275 s. ISBN 80-861-7538-3
- [6] Management mania. *Management mania: Finanční analýza* [online]. 2013. vyd. 2011 [cit. 2014-10-30]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>
- [7] Mapy Google. *Mapy Google* [online]. 2014 [cit. 2014-10-30]. Dostupné z: <http://www.maps.google.cz>
- [8] Oficiální stránky Obce Čejkovice. *Oficiální stránky Obce Čejkovice* [online]. 2014 [cit. 2014-10-30]. Dostupné z: <http://www.cejkovice.cz/>
- [9] Oficiální stránky Obce Čejkovice: Pamětihodnosti obce. *Oficiální stránky Obce Čejkovice: Pamětihodnosti obce* [online]. 2014 [cit. 2014-10-30]. Dostupné z: <http://www.cejkovice.cz/obec-7/historie/pametihodnosti-obce/>
- [10] Oficiální stránky Obce Čejkovice: Z historie obce. *Oficiální stránky Obce Čejkovice: Z historie obce* [online]. 2014 [cit. 2014-10-30]. Dostupné z: <http://www.cejkovice.cz/obec-7/historie/>
- [11] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007, 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

- [12] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
- [13] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [14] Svaz vinařů ČR. *Svaz vinařů ČR* [online]. 2009 [cit. 2014-10-30]. Dostupné z: <http://www.svcr.cz/>
- [15] SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 4. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006, xxv, 475 s. ISBN 80-717-9892-4.
- [16] TOMÁŠEK, Miroslav. *Finanční analýza podniku: Pomocný učební text pro bakalářské studium*. 2005. vyd. 2005, 36 s.
- [17] Víno Sýkora. *Víno Sýkora* [online]. 2014 [cit. 2014-10-30]. Dostupné z: <http://www.vinosykora.cz/>

## 12. Seznam grafů

graf 1 - rozložení základního kapitálu, Zdroj: autor .....	- 48 -
graf 2 – vývoj počtu zaměstnanců v analyzovaném období, Zdroj: autor .....	- 49 -
graf 3 – růst čistého ročního obrátu v analyzovaném období, Zdroj: autor .....	- 50 -
graf 4 – distribuce vín společnosti Víno Sýkora s.r.o., Zdroj: autor .....	- 53 -
graf 5 – Podíl firmy Víno Sýkora s.r.o. na trhu s víny, Zdroj: autor.....	- 57 -
graf 6 – vývoj aktiv a jeho vybraných položek, Zdroj: autor.....	59
graf 7 – skladba položek majetku z rozvahy, Zdroj: autor.....	59
graf 8 - vývoj pasiv a jeho vybraných položek, Zdroj: autor .....	61
graf 9 – skladba položek kapitálu z rozvahy, Zdroj: autor.....	61
graf 10 – Vertikální analýza celkových aktiv, Zdroj: autor .....	65
graf 11 – Vertikální analýza oběžných aktiv, Zdroj: autor .....	65
graf 12 – Vertikální analýza celkových pasiv, Zdroj: autor.....	67
graf 13 – Vertikální analýza cizích zdrojů, Zdroj: autor .....	67
graf 14 – vývoj jednotlivých HV v analyzovaném období, Zdroj: autor .....	70
graf 15 – vývoj CF v jednotlivých letech, Zdroj: autor	<b>Chyba! Zložka není definována.</b>
graf 16 – Zlaté bilanční pravidlo, Zdroj: autor.....	71
graf 17 – časová sladěnost oběž. majetku a krátk. cizího kapitálu, Zdroj: autor .....	72
Graf 18 – Pravidlo vyrovnání rizika, Zdroj: autor .....	73
graf 19 – Pari pravidlo (tis. Kč), Zdroj: autor .....	74
graf 20 – vývoj ukazatelů rentability, Zdroj: autor .....	76
graf 21 – ukazatele produktivity, Zdroj: autor .....	81
graf 22 – vývoj ekonomické přidané hodnoty EVA, Zdroj: autor .....	84

## 13. Seznam obrázků

Obrázek 1 - Elementární metody finanční analýzy .....	- 20 -
Obrázek 2 – vesnice Čejkovice v rámci ČR, Zdroj: <a href="http://www.maps.google.cz">http://www.maps.google.cz</a> .....	- 43 -
Obrázek 3 – vesnice Čejkovice, Zdroj: <a href="http://www.maps.google.cz">http://www.maps.google.cz</a> .....	- 43 -
Obrázek 4 – erb obce Čejkovice, Zdroj: webové stránky obce.....	- 44 -
Obrázek 5 – letecký pohled na obec, Zdroj: webové stránky obce.....	- 45 -

Obrázek 6 – logo společnosti Víno Sýkora s.r.o., Zdroj: webové stránky společnosti-	46
-	
Obrázek 7 – struktura společnosti, Zdroj: autor.....	49
Obrázek 7 – logo společnosti 1. moravsko- česká vinařská s.r.o., Zdroj: webové stránky společnosti.....	54

## 14. Seznam tabulek

Tabulka 1 – Zlaté bilanční pravidlo, Zdroj: autor .....	40
Tabulka 2 – konzervativní způsob financování, Zdroj: SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.....	41
Tabulka 3 – agresivní způsob financování, Zdroj: SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.....	41
Tabulka 4 – vývoj ročního obrátu společnosti, Zdroj: autor .....	49
Tabulka 5 - Horizontální analýza rozvahy – aktiva, Zdroj: autor .....	58
Tabulka 6 - Horizontální analýza rozvahy – pasiva, Zdroj: autor.....	60
Tabulka 7 – Vertikální analýza rozvahy - aktiva, Zdroj: autor .....	64
Tabulka 8 – Vertikální analýza rozvahy – pasiva, Zdroj: autor .....	66
Tabulka 9 – Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty, Zdroj: autor .....	68
Tabulka 11 – Analýza Cash flow (v tis. Kč), Zdroj: autor	<b>Chyba! Záložka není definována.</b>
Tabulka 12 – Dlouhodobý majetek a kapitál, Zdroj: autor .....	71
Tabulka 13 – Oběžný majetek a krátkodobý cizí kapitál, Zdroj: autor.....	72
Tabulka 14 – Pravidlo vyrovnání rizika (tis. Kč), Zdroj: autor .....	73
Tabulka 15 – skladba dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu, Zdroj: autor .....	74
Tabulka 16 – Ukazatele rentability, Zdroj: autor .....	75
Tabulka 17 – ukazatele likvidity, Zdroj: autor .....	76
Tabulka 18 – ukazatele aktivity, Zdroj: autor .....	78
Tabulka 19 – ukazatele zadluženosti, Zdroj: autor .....	79
Tabulka 20 – souhrn důležitých parametrů pro výpočet finanční páky, Zdroj: autor.....	80
Tabulka 21 – Ukazatele produktivity, Zdroj: autor.....	80
Tabulka 22 – Altmanovo Z-skóre, Zdroj: autor .....	82
Tabulka 23 – Výsledné Altmanovo Z-skóre, Zdroj: autor .....	82



Tabulka 24 – Index IN 05, Zdroj: autor .....	83
Tabulka 25 – Index IN 05, Zdroj: autor .....	83
Tabulka 26 – ekonomická přidaná hodnota EVA, Zdroj: autor .....	84

## **15. Seznam příloh**

Příloha 1 – Rozvaha společnosti Víno Sýkora s.r.o., Zdroj: autor .....	99
Příloha 2 – Výkaz zisku a ztrát společnosti Víno Sýkora s.r.o., Zdroj: autor .....	101
Příloha 3 – Cash flow společnosti Víno Sýkora s.r.o., Zdroj: autor .....	103

## Přílohy

ROZVAHA (v tis. Kč)		2008	2009	2010	2011	2012
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 2+3+31+62)</b>	<b>38 921</b>	<b>33 042</b>	<b>40 863</b>	<b>43 192</b>	<b>47 182</b>
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL					
B.	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK (ř. 4+13+23)</b>	<b>23 592</b>	<b>18 884</b>	<b>23 717</b>	<b>23 092</b>	<b>20 318</b>
B.I.	<b>DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK (ř. 5 až 12)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.I.	1. Zřizovací výdaje					
B.I.	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
B.I.	3. Software					
B.I.	4. Ocenitelná práva					
B.I.	5. Goodwill					
B.I.	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
B.I.	7. Nedokočený dlouhodobý nehmotný majetek					
B.I.	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B.II.	<b>DLOUHODOBÝ HMTNÝ MAJETEK (ř. 14 až 22)</b>	<b>23 592</b>	<b>18 884</b>	<b>23 717</b>	<b>23 092</b>	<b>20 318</b>
B.II.	1. Pozemky					
B.II.	2. Stavby					
B.II.	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí					
B.II.	4. Pěstitelské celky trvalých porostů					
B.II.	5. Základní stádo a tažná zvířata					
B.II.	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
B.II.	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek					
B.II.	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
B.II.	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B.III.	<b>DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK (ř. 24 až 30)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.III.	1. Podíly v ovládaných a řízených osobách					
B.III.	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
B.III.	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
B.III.	4. Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
B.III.	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek					
B.III.	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
B.III.	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C.	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA (ř. 32+39+47+57)</b>	<b>14 458</b>	<b>13 438</b>	<b>16 735</b>	<b>19 546</b>	<b>26 285</b>
C.I.	<b>ZÁSoby (ř. 33 až 38)</b>	<b>11 315</b>	<b>11 497</b>	<b>11 240</b>	<b>14 715</b>	<b>19 291</b>
C.I.	1. Materiál					
C.I.	2. Nedokončená výroba a polotovary					
C.I.	3. Výrobky					
C.I.	4. Zvířata					
C.I.	5. Zboží					
C.I.	6. Poskytnuté zálohy na zásoby					
C.II.	<b>DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY (ř. 39 až 46)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

		<b>40 až 46)</b>					
C.II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
C.II.	2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami					
C.II.	3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podst. vlivem					
C.II.	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
C.II.	5.	Dohadné účty aktivní					
C.II.	6.	Jiné pohledávky					
C.II.	7.	Odložená daňová pohledávka					
<b>C.III.</b>		<b>KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY (ř. 48 až 56)</b>	<b>1 939</b>	<b>1 314</b>	<b>3 065</b>	<b>2 690</b>	<b>3 772</b>
C.III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
C.III.	2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami					
C.III.	3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podst. vlivem					
C.III.	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
C.III.	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
C.III.	6.	Stát - daňové pohledávky					
C.III.	7.	Ostatní poskytnuté zálohy					
C.III.	8.	Dohadné účty aktivní					
C.III.	9.	Jiné pohledávky					
<b>C.IV</b>		<b>KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK (ř. 58 až 61)</b>	<b>1 204</b>	<b>627</b>	<b>2 430</b>	<b>2 141</b>	<b>3 222</b>
C.IV	1.	Peníze					
C.IV	2.	Účty v bankách					
C.IV	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly					
C.IV	4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek					
<b>D.I.</b>		<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ (ř. 63 až 65)</b>	<b>871</b>	<b>720</b>	<b>411</b>	<b>554</b>	<b>579</b>
D.I.	1.	Náklady příštích období					
D.I.	2.	Komplexní náklady příštích období					
D.I.	3.	Příjmy příštích období					
		<b>PASIVA CELKEM (ř. 67+84+117)</b>	<b>38 921</b>	<b>33 042</b>	<b>40 863</b>	<b>43 192</b>	<b>47 182</b>
<b>A.</b>		<b>VLASTNÍ KAPITÁL (ř. 68+72+77+80+83)</b>	<b>11 234</b>	<b>12 618</b>	<b>14 181</b>	<b>20 254</b>	<b>21 215</b>
<b>A.I.</b>		<b>ZÁKLADNÍ KAPITÁL (ř. 69 až 71)</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
A.I.	1.	Základní kapitál					
A.I.	2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)					
A.I.	3.	Změny základního kapitálu					
<b>A.II.</b>		<b>KAPITÁLOVÉ FONDY (ř. 73 až 76)</b>	<b>502</b>	<b>502</b>	<b>502</b>	<b>502</b>	<b>502</b>
A.II.	1.	Emisní ážio					
A.II.	2.	Ostatní kapitálové fondy					
A.II.	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
A.II.	4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
<b>A.III.</b>		<b>REZERV. FONDY, NEDĚLITELNÝ FOND A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU (ř. 78 až 79)</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>20</b>
A.III.	1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond					
A.III.	2.	Statutární a ostatní fondy					
<b>A.IV</b>		<b>VÝSLEDEK HOSP. MINULÝCH LET (ř. 81+82)</b>	<b>9 200</b>	<b>10 512</b>	<b>11 896</b>	<b>13 458</b>	<b>18 532</b>

A.IV.	1.	Nerozdělený zisk minulých let					
A.IV.	2.	Neuhrazená ztráta minulých let					
<b>A.V.</b>		<b>VÝSLEDEK HOSPODARENÍ BĚŽ. ÚČETNÍHO OBDOBÍ /+- (ř. 60 VZZ)</b>	<b>1 312</b>	<b>1 384</b>	<b>1 563</b>	<b>6 074</b>	<b>1 961</b>
<b>B.</b>		<b>CIZÍ ZDROJE (ř. 85+90+101+113)</b>	<b>27 352</b>	<b>19 650</b>	<b>26 192</b>	<b>22 749</b>	<b>25 595</b>
<b>B.I.</b>		<b>REZERVY (ř. 86 až 89)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.I.	1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
B.I.	2.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
B.I.	3.	Rezerva na daň z příjmů					
B.I.	4.	Ostatní rezervy					
<b>B.II.</b>		<b>DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY (ř. 91 až 100)</b>	<b>15 318</b>	<b>10 319</b>	<b>8 650</b>	<b>6 986</b>	<b>5 734</b>
B.II.	1.	Závazky z obchodních vztahů					
B.II.	2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám					
B.II.	3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
B.II.	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
B.II.	5.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
B.II.	6.	Vydané dluhopisy					
B.II.	7.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
B.II.	8.	Dohadné účty pasivní					
B.II.	9.	Jiné závazky					
B.II.	10.	Odložený daňový závazek					
<b>B.III.</b>		<b>KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY (ř. 102 až 112)</b>	<b>5 670</b>	<b>3 657</b>	<b>9 516</b>	<b>13 199</b>	<b>8 105</b>
B.III.	1.	Závazky z obchodních vztahů					
B.III.	2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám					
B.III.	3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
B.III.	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
B.III.	5.	Závazky k zaměstnancům					
B.III.	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění					
B.III.	7.	Stát - daňové závazky a dotace					
B.III.	8.	Krátkodobé přijaté zálohy					
B.III.	9.	Vydané dluhopisy					
B.III.	10.	Dohadné účty pasivní					
B.III.	11.	Jiné závazky					
<b>B.IV.</b>		<b>BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI (ř. 114 až 116)</b>	<b>6 364</b>	<b>5 674</b>	<b>8 026</b>	<b>7 658</b>	<b>6 662</b>
B.IV.	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé					
B.IV.	2.	Krátkodobé bankovní úvěry					
B.IV.	3.	Krátkodobé finanční výpomoci					
<b>C.I.</b>		<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ (ř. 118 až 119)</b>	<b>335</b>	<b>774</b>	<b>490</b>	<b>189</b>	<b>372</b>
C.I.	1.	Výdaje příštích období					
C.I.	2.	Výnosy příštích období					

Příloha 1 – Rozvaha společnosti Víno Sýkora s.r.o., Zdroj: autor

Označení a	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží				1 753	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží				1 634	0
<b>+</b>	<b>Obchodní marže</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>119</b>	<b>0</b>
II.	Výkony	29 817	32 415	41 090	55 434	59 092
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb					
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti					
II. 3.	Aktivace					
B.	Výkonová spotřeba	24 595	25 426	33 220	39 844	47 702
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie					
B. 2.	Služby					
<b>+</b>	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>5 222</b>	<b>6 989</b>	<b>7 870</b>	<b>15 709</b>	<b>11 390</b>
C.	Osobní náklady (řádek 13 až 16)	2 921	2 991	3 670	4 717	5 375
C. 1.	Mzdové náklady					
C. 2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva					
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
C. 4.	Sociální náklady					
D.	Daně a poplatky	337	288	286	467	463
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	860	1 700	1 700	2 818	3 702
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	50	57	1 603	134
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku					
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu					
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	0	8	0	1 816	0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku					
F. 2.	Prodaný materiál					
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)					
IV.	Ostatní provozní výnosy	508	665	770	1 070	1 751
H.	Ostatní provozní náklady	416	354	437	285	835
V.	Převod provozních výnosů					
I.	Převod provozních nákladů					
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>1 206</b>	<b>2 363</b>	<b>2 604</b>	<b>8 279</b>	<b>2 900</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
J.	Prodané cenné papíry a podíly					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů 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 majetkových papírů a derivátů					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)					
X.	Výnosové úroky	4	32	17	2	0
N.	Nákladové úroky	351	440	476	553	451
XI.	Ostatní finanční výnosy	909	126	223	108	328
O.	Ostatní finanční náklady	147	308	389	408	329
XII.	Převod finančních výnosů					
P.	Převod finančních nákladů					
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>415</b>	<b>-590</b>	<b>-625</b>	<b>-851</b>	<b>-452</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	375	392	405	1 419	487
Q.1.	- splatná					
Q.2.	- odložená					
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>1 246</b>	<b>1 381</b>	<b>1 574</b>	<b>6 009</b>	<b>1 961</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	152	66	0	65	0
R.	Mimořádné náklady	86	63	11		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
S.1.	- splatná					
S.2.	- odložená					
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>66</b>	<b>3</b>	<b>-11</b>	<b>65</b>	<b>0</b>
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
***	<b>EAT: Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>1 312</b>	<b>1 384</b>	<b>1 563</b>	<b>6 074</b>	<b>1 961</b>
***	<b>EBT: Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>1 687</b>	<b>1 776</b>	<b>1 968</b>	<b>7 493</b>	<b>2 448</b>

Příloha 2 – Výkaz zisku a ztrát společnosti Víno Sýkora s.r.o., Zdroj: autor

CASH FLOW - přehled o peněžních tocích (v tis. Kč)		2008	2009	2010	2011	2012
<b>P.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku úč. období</b>	<b>270</b>	<b>1 204</b>	<b>627</b>	<b>2 430</b>	<b>2 141</b>
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním					
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	1 215	2 172	2 193	3 373	4 153
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv	860	1 700	1 700	2 818	3 702
	Umožňování opravné položky k nabytému majetku (+/-)					
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, změna stavu rezerv					
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+)					
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-) (s výjimkou investičních spol. a fondů)	0	0	0	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (s výjimkou kapitalizovaných úroků) (+)	351	440	476	553	451
	Vyúčtované výnosové úroky (-)	4	32	17	2	0
A.1.6.	Případné úpravy a ostatní nepeněžní operace					
<b>A*</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami (Z + A.1.)</b>	<b>1 215</b>	<b>2 172</b>	<b>2 193</b>	<b>3 373</b>	<b>4 153</b>
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	11 315	11 497	11 240	14 715	19 291
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních					
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dlouhodobých účtů pasivních					
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	11 315	11 497	11 240	14 715	19 291
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů					
<b>A**</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami (A*+ A.2.)</b>	<b>12 530</b>	<b>13 669</b>	<b>13 433</b>	<b>18 088</b>	<b>23 444</b>
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	351	440	476	553	451
A.4.	Přijaté úroky (s výjimkou investičních spol. a fondů) (+)	4	32	17	2	0
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)					
A.6.	Mimořádný výsledek hospodaření					
A.7.	Přijaté diviendy a podíly na zisku (+)					

<b>A***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti (A***+ A.3.+ A.4.+ A.5.+ A.6.+ A.7.)</b>	<b>12 885</b>	<b>14 141</b>	<b>13 926</b>	<b>18 643</b>	<b>23 895</b>
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv					
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv					
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám					
<b>B***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti (B.1.+ B.2.+ B.3)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti (např. některé provozní úvěry) na peněžní prostředky a ekvivalenty	23 592	18 884	23 717	23 092	20 318
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a na peněžní ekvivalenty	722	722	722	722	722
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ážia, ev. rezervních fondů včetně složených záloh na toto zvýšení (+)	702	702	702	702	702
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)					
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů					
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)					
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)	20	20	20	20	20
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky v. o. s. a komplementáři u k. s. (-)					
<b>C***</b>	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1.+ C.2.)</b>	<b>24 314</b>	<b>19 606</b>	<b>24 439</b>	<b>23 814</b>	<b>21 040</b>
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků (A***+ B***+ C***)	<b>37 199</b>	<b>33 747</b>	<b>38 365</b>	<b>42 457</b>	<b>44 935</b>
<b>R.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období (P+F)</b>	<b>37 469</b>	<b>34 951</b>	<b>38 992</b>	<b>44 887</b>	<b>47 076</b>

Příloha 3 – Cash flow společnosti Víno Sýkora s.r.o., Zdroj: autor