

**ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE
MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ**

Katedra inženýrské pedagogiky



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Praha 2015

Linda Brúnová



ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

**Masarykův ústav vyšších studií
Katedra inženýrské pedagogiky**

Finanční analýza IT společnosti

Financial analysis of IT company

Bakalářská práce

Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Řízení a ekonomika průmyslového podniku
Vedoucí práce: Prof. Ing. František Freiberg, CSc.

Linda Brůnová

Praha 2015

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

Masarykův ústav vyšších studií
Kolejni 2637/2a, 160 00 Praha 6

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

studijní program: Ekonomika a management
studijní obor: Řízení a ekonomika průmyslového podniku
akademický rok: 2014/2015

Jméno a příjmení studenta: Linda Brúnová
Zadávatel katedra: Katedra inženýrské pedagogiky
Téma bakalářské práce: Finanční analýza IT společnosti
**Téma bakalářské práce
v anglickém jazyce:** Financial analysis of IT company

Zásady pro vypracování:

- Zduvodněte zadání a cíle práce
- Charakterizujte cíle, nástroje, metody, zdroje informací finanční analýzy
- V praktické části představte vybranou společnost a proveďte výpočty vybraných ukazatelů, hodnoty graficky znázorněte
- Proveďte analýzu hodnot ukazatelů a vyhodnoňte dosažené výsledky v dané společnosti
- Na základě vypočítaných hodnot navrhněte konkrétní doporučení pro danou společnost

Rozsah grafických prací: Dle potřeby a pokynů vedoucího bakalářské práce

Rozsah práce bez příloh: Dle předpokladu cca 30-50 stran

Základní odborná literatura:

RUČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 4. aktualizované vydání. Praha: GradaPublishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8

MAČEL, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vydání. Praha: GradaPublishing, 2006. ISBN 80-247-1558-9

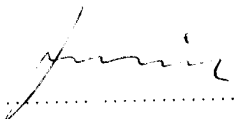
MIRKVIČEK, J.; KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vydání. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2

KUBIČKOVÁ, D.; KOTÉŠOVCOVÁ, J. *Finanční analýza*. 1. vydání. Praha: Vysoká škola finanční a správní Eupress, 2006. ISBN 80-86754-57-X

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání, Brno: ComputerPress, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6

Vedoucí bakalářské práce: Prof. Ing. František Freiberg, CSc.

Podpis vedoucího
bakalářské práce:

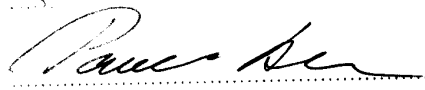


.....


Termín zadání práce: 5. prosince 2014

Termín odevzdání práce: 5. května 2015

L.S.



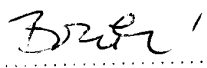
.....
Ing. Bc. Pavel Andres, Ph.D.
vedoucí katedry inženýrské pedagogiky



.....
Prof. Ing. Vladimír Kučera, DrSc., Dr.h.c.
ředitel ústavu

V Praze dne 5. prosince 2014

Podpis studenta stvrzující
přijetí zadání práce:



.....

Vzor citačního záznamu

BRŮNOVÁ, Linda. *Finanční analýza IT společnosti*. Praha: ČVUT 2015. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií, Katedra inženýrské pedagogiky.

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupňování této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne

podpis:

Poděkování

Mé poděkování patří prof. Ing. Františku Freibergovi, CSc. za cenné připomínky a odborné rady, které mi ochotně poskytoval v průběhu vypracování této bakalářské práce.

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti XY, s. r. o. Cílem je posouzení finanční situace. Je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část se zabývá obecným popisem finanční analýzy, uživatelů finanční analýzy, zdrojů pro finanční analýzu a především vybrané ukazatele. V části praktické jsou aplikované hodnoty dané firmy do vybraných ukazatelů. Skládá se z horizontální a vertikální analýzy, poměrových ukazatelů a bonitních a bankrotních modelů. U každé kapitoly v praktické části je zhodnocení daných výpočtů a v závěru práce je celkové shrnutí finanční situace firmy.

Klíčová slova

Finanční analýza, absolutní ukazatele, vertikální analýza, horizontální analýza, poměrové ukazatele, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost, bonitní a bankrotní modely, Altmanův model, Tafflerův model, Kralickův Quicktest.

Abstract

Bachelor thesis deals with the financial analysis of the company XY, s. r. o. The aim is to assess the financial situation. It is divided into theoretical and practical part. The theoretical part deals with the general description of financial analysis, users of financial analysis, resources for financial analysis and especially selected indicators. In the practical part are company values applied into selected indicators. It consists of horizontal and vertical analysis, ratio indicators, value and bankruptcy models. In each chapter of the practical part there is an evaluation of the calculations and conclusions. In the end there is a summary of company financial situation.

Keywords

Financial analysis, absolute indicators, vertical analysis, horizontal analysis, ratio indicators, profitability, liquidity, activity, indebtedness, creditworthy and bankruptcy models, Altman's model, Taffler's model, Kralick's Quicktest.

Obsah

<i>Úvod</i>	3
1. Teoretická část	4
1.1. Finanční analýza	4
1.1.1. Historie finanční analýzy	4
1.1.2. Charakteristika finanční analýzy	4
1.1.3. Cíle finanční analýzy	5
1.1.4. Pojmy finanční zdraví a finanční řízení podniku	6
1.2. Uživatelé finanční analýzy	6
1.2.1. Externí uživatelé	7
1.2.2. Interní uživatelé	9
1.3. Zdroje informací pro finanční analýzu	9
1.3.1. Rozvaha	9
1.3.2. Výkaz zisku a ztrát	10
1.3.3. Cash-flow	11
1.4. Ukazatele finanční analýzy	12
1.4.1. Absolutní ukazatele	12
1.4.1.1. Horizontální analýza	12
1.4.1.2. Vertikální analýza	13
1.4.2. Poměrové ukazatele	14
1.4.2.1. Ukazatele rentability	15
1.4.2.2. Ukazatele likvidity	16
1.4.2.3. Ukazatele aktivity	17
1.4.2.4. Ukazatele zadluženosti	18
1.4.3. Bonitní a bankrotní modely	20
1.4.3.1. Altmanův model	20
1.4.3.2. Tafflerův model	21
1.4.3.3. Kralickův Quicktest	22
2. Praktická část	24
2.1. Základní informace o společnosti XY, s.r.o.	24
2.1.1. Historie společnosti	24
2.1.2. Hlavní předměty činnosti společnosti	25
2.2. Finanční analýza	25
2.2.1. Vertikální analýza	25
2.2.1.1. Vertikální analýza aktiv	26

2.2.1.2.	Vertikální analýza pasiv	27
2.2.1.3.	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	28
2.2.1.4.	Zhodnocení vertikální analýzy	33
2.2.2.	Horizontální analýza	34
2.2.2.1.	Horizontální analýza aktiv	34
2.2.2.2.	Horizontální analýza pasiv	36
2.2.2.3.	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	38
2.2.2.4.	Zhodnocení horizontální analýzy	42
2.2.3.	Analýza poměrových ukazatelů	43
2.2.3.1.	Rentabilita	43
2.2.3.2.	Likvidita	44
2.2.3.3.	Aktivita	45
2.2.3.4.	Zadluženost	47
2.2.3.5.	Zhodnocení poměrových ukazatelů	48
2.2.4.	Bonitní a bankrotní modely	50
2.2.4.1.	Altmanův model	50
2.2.4.2.	Tafflerův model	51
2.2.4.3.	Kralickův Quicktest	53
2.2.4.4.	Zhodnocení bonitních a bankrotních modelů	54
Závěr:		56
Zdroje:		59
Seznam tabulek:		61
Seznam grafů:		61
Seznam obrázků:		62
Přílohy:		63

Úvod

Tématem mé bakalářské práce je finanční analýza IT společnosti XY, s. r. o. Finanční analýza je důležitou součástí každé úspěšné společnosti, z níž se zjišťuje finanční zdraví podniku a toto téma mě velmi zaujalo, proto jsem si finanční analýzu vybrala pro svou bakalářskou práci. Ačkoliv finanční analýza obsahuje mnoho nástrojů, metod a ukazatelů, zde budou uvedeny pouze některé z nich. Data pro tuto analýzu jsou čerpána z účetních výkazů, přesněji z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash-flow, a to za tři sledovaná období 2011 až 2013.

Bakalářská práce je rozdělena na část teoretickou a část praktickou. V teoretické části je uvedena historie a charakteristika finanční analýzy, její cíle a uživatelé, kteří tuto analýzu využívají. Dále jsou zde uvedené zdroje informací pro finanční analýzu a nejdůležitější částí jsou vybrané ukazatele finanční analýzy. Ty jsou rozdělené na absolutní a poměrové. Mezi absolutní ukazatele patří vertikální a horizontální analýza (aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty). Dále jsou uvedeny vybrané poměrové ukazatele a jejich výpočty - ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Jako poslední jsou uvedené bonitní a bankrotní modely. Z bonitních modelů je v této práci uveden Kralickův Quicktest. Z modelů bankrotních byly vybrány dva, a to Altmanův a Tafflerův. V části praktické je představena vybraná společnost a následně provedená finanční analýza pomocí již zmíněných vybraných ukazatelů a modelů. Porovnávají se zde data za tři období, a to 2011 až 2013. U každé kapitoly jsou uvedeny výpočty, grafická znázornění a závěrečné zhodnocení.

Cílem mé bakalářské práce je vypracování finanční analýzy společnosti XY, s. r. o. pomocí vybraných metod a ukazatelů v letech 2011 až 2013. Na základě výpočtů bude vyhodnocena situace v dané společnosti a v závěru práce bude navrženo konkrétní doporučení.

1. Teoretická část

1.1. Finanční analýza

1.1.1. Historie finanční analýzy

Uvádí se, že finanční analýza začala existovat společně se vznikem peněz. Z počátku se jednalo pouze o teoretické práce, ale postupem času se změnila úroveň a struktura prováděných finančních analýz, principy a podstata však zůstává stále stejná. Podstatně se začala měnit její struktura v době, kdy se začaly využívat počítače, které značně ulehčily některé kroky. Vznik moderních metod se uvádí ve Spojených státech.

1.1.2. Charakteristika finanční analýzy

V dnešní době je finanční analýza důležitou součástí každé úspěšné firmy. Její hlavní úlohou je komplexní zhodnocení finanční situace podniku z mnoha ukazatelů. V praxi se definice finanční analýzy liší, ale shodují se v tom, že analýza je důležitý prvek v rozhodování managementu.

Knihy Finanční analýza od Petry Růčkové uvádí: „*Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek*“ (RŮČKOVÁ, 2011, s. 9)

Nebo v knize Finanční analýza podniku od Jaroslava Sedláčka je definice uvedena následovně: „*Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, porovnávají mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.*“ (SEDLÁČEK, 2011, s. 3)

Obě tyto definice se shodují v tom, že finanční analýza má za úkol zhodnotit finanční situaci podniku (minulost, přítomnost a budoucnost) ze získaných dat, pomocí různých výpočtů.

1.1.3. Cíle finanční analýzy

Cílem každé finanční analýzy je celkové zhodnocení finanční situace daného podniku, odhalení slabých a silných stránek, v čem by se firma mohla například vylepšit, kde má své nedostatky. Zjišťujeme také výkonnost dané firmy a následně finanční analýza může sloužit jako jeden z nástrojů k řízení podniku.

Různá pojetí finanční analýzy v sobě zahrnují různě stanovené cíle, které má plnit. Zde uvedu dvě pojetí cílů od dvou odlišných autorů:

V knize Finanční analýza od pí. Kubičkové a pí. Kotěšovcové jsou cíle stanovené takto:

- a) doplnit, rozšířit a zjednodušit charakteristiky procesů v podniku za minulé období prostřednictvím vypočtených hodnot ukazatelů
- b) srovnávání s jinými podniky, s průměrnými hodnotami prostřednictvím souhrnných a srovnatelných hodnot vypočítaných ukazatelů a zhodnotit tak finanční situaci podniku
- c) odhadnout vývoj procesů v příštích obdobích pomocí vypočítaných hodnot, vývojových trendů a následným srovnáváním s jinými podniky. (KUBÍČKOVÁ, 2006, s. 10)

Cíle finanční analýzy podle p. Sedláčka v knize Finanční analýza podniku:

- odhadnutí vnějšího i vnitřního vlivu prostředí podniku
- porovnání výsledků analýzy v prostoru
- analýza současného vývoje podniku
- analýza vztahů mezi ukazateli
- poskytnutí dat pro budoucí rozhodování
- analýza možných variant pro vývoj do budoucna a následný výběr nejvhodnější varianty
- interpretace výsledků, návrhy v řízení podniku a ve finančním plánování (SEDLÁČEK, 2011, s. 4)

1.1.4. Pojmy finanční zdraví a finanční řízení podniku

Finanční zdraví podniku

Podnik můžeme nazvat finančně zdravý tehdy, když platí včas splatné závazky. Jeho existenci může ohrozit špatný vývoj peněžních toků. Mezi důležitou podmínku finančního zdraví patří dlouhodobá likvidita, tedy jestli je podnik schopný uhrazovat své závazky i v budoucnu. Tuto likviditu ovlivňuje poměr mezi cizími a vlastními zdroji v celkové finanční struktuře podniku. Dále je finanční zdraví ovlivňováno rentabilitou podniku. Čím je rentabilita kapitálu vloženého do podnikání větší, tím je silnější finanční zdraví podniku.

Když má podnik pevné finanční zdraví, tak má větší šanci, že bez problémů získá externí zdroje financování (bankovní úvěr, prodej podnikových obligací,...) a také je můžou získat za výhodnějších podmínek. Jestliže má podnik stále se vyvíjející problémy v peněžních tocích a klesá výsledek hospodaření, označuje se jeho finanční zdraví jako chatrné a pravděpodobně může podnik skončit v úpadku. (MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P., 2006, s. 15)

Finanční řízení podniku

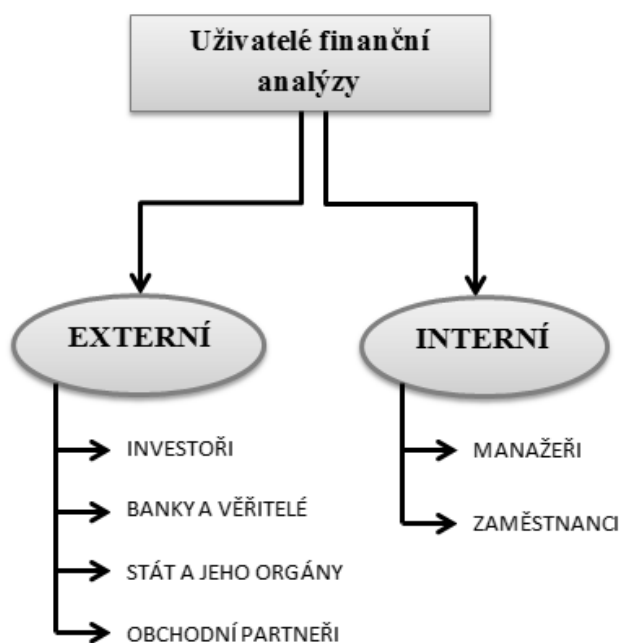
Finanční řízení podniku patří mezi důležité činnosti, kterými se vedení společnosti musí zabývat. Má čtyři hlavní úkoly. Prvním úkolem je zajistit potřebné množství financí a kapitálu z různých finančních zdrojů. Druhý úkol je investování peněz do různých forem nepeněžního majetku, hmotného i nehmotného. Další úkol má zajistit ekonomické řízení provozní výkonnosti podniku a posledním úkolem je rozhodovat o výsledku hospodaření, v první řadě o rozdělování zisku.

1.2. Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza se dělí na externí a interní dle toho, kdo ji provádí. Externí finanční analýza se provádí z dostupných finančních a účetních informací, které jsou zveřejňovány danou firmou. Z výpočtů se dá zjistit, jak na tom podnik je a jaké má vyhlídky do budoucna. Interní finanční analýzu provádí interní analytik, který má k dispozici veškeré údaje firmy. Tyto údaje jsou mnohem podrobnější.

Dle toho se dělí i uživatelé finanční analýzy. Mezi externí uživatele patří investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány a obchodní partneři. Do interních uživatelů řadíme manažery a zaměstnance.

Obrázek č. 1: Uživatelé finanční analýzy



Zdroj: Vlastní tvorba

1.2.1. Externí uživatelé

Investoři

„Investoři, ať jako akcionáři nebo jako společníci, jsou primárními uživateli finančních informací. Zajímají se především o rentabilitu, stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk, na kterém závisí výše dividend a dále o to, zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku.“ (MULAČOVÁ, V., MULAČ, P., a kol., 2013, s. 148)

Finanční informace o podniku využívají investoři z hlediska investičního a kontrolního. Investiční hledisko označuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích. Akcionáře hlavně zajímá míra rizika a míra výnosnosti jimi vloženého kapitálu do společnosti.

Banky a jiní věřitelé

Aby se věřitelé dokázali správně rozhodnout, jestli poskytnout úvěr a jaké stanoví podmínky, potřebují vědět co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka. Banky do svých úvěrových smluv často zahrnují klauzule, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. Banka může chtít například zvýšit úrokovou sazbu, jestliže podnik překročí určitou hranici zadluženosti. Banky před povolením úvěru posuzují bonitu dlužníka, což je prováděno analýzou jeho finančního hospodaření. Nejprve se většinou posuzuje ziskovost podniku, z čehož zjistí, jestli například podnik potřebuje úvěr následkem špatného hospodaření. Důležitá je i rentabilita, která udává, jak efektivně se v podniku hospodaří. Touto analýzou zjišťují, jestli má podnik dostatečné finanční zdroje ke splácení svých existujících závazků a zda bude schopen splácet i požadovaný úvěr a úroky. (GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J., 2006, s. 23)

Stát a jeho orgány

„Státní orgány se zajímají o finančně-účetní data z mnoha důvodů: pro statistické výzkumy, pro kontrolu a plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělení dotací nebo vládních úvěrů, pro monitorování vládní politiky atd.“ (MULAČOVÁ, V., MULAČ, P., a kol., 2013, s. 149)

Obchodní partneři

Odběratele zajímá finanční situace dodavatele hlavně při dlouhodobém obchodním vztahu, aby nevznikly potíže s vlastním zajištěním výroby v případě, kdyby měl podnik finanční potíže nebo bankrotoval. Odběratelé musí mít jistotu, že bude schopen dodavatelský podnik dostát svým závazkům.

Pro dodavatele je v první řadě důležité to, zda bude schopen podnik hradit splatné závazky. Dlouhodobé dodavatele zajímá také dlouhodobá stabilita podniku, trvalé obchodní kontakty s cílem zajistit odbytu u zákazníka s dobrými vyhlídkami do budoucna.

1.2.2. Interní uživatelé

Manažeři

„Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím (nejen veřejně dostupné dokumenty) především pro dlouhodobé a operativní řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem.“ (RŮČKOVÁ, P., ROUBÍČKOVÁ, M., 2012, s. 79)

Ve většině podniků jsou manažeři zpracovateli finanční analýzy, jelikož mají přístup k informacím, které nejsou veřejně dostupné pro ostatní uživatele, například pro investory, banky, aj. Ze získaných výsledků finanční analýzy se snaží naplánovat základní cíle podniku.

Zaměstnanci

Zaměstnancům jde o zachování pracovních míst a mzdových podmínek, tudíž mají zájem na prosperitě podniku a jeho hospodářské a finanční stabilitě. Bývají často motivováni výsledky hospodaření.

1.3. Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro zpracování finanční analýzy je důležité získání dat, které jsou východiskem pro zpracování této analýzy a pro následné dosažení rozhodujících výsledků. Získaná data by neměla být pouze kvalitní, ale také komplexní a je nutno podchytit všechna data, která by mohla jakkoliv zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy. Nejčastěji jsou základní data čerpána z účetních výkazů, tedy z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a výkazu cash-flow.

1.3.1. Rozvaha

Základní účetní výkaz každého podniku je rozvaha, která se vždy sestavuje k určitému datu. Dělí se na stranu aktiv a stranu pasiv. Na straně aktiv najdeme majetek podniku, který má určitou strukturu, která se liší dle předmětu činnosti. Tento majetek můžeme rozdělit na dlouhodobý a oběžný. Dlouhodobý majetek je ten, který se využívá déle než jeden rok,

přenáší postupně svou hodnotu, kterou vyjadřují odpisy, a váže dlouhodobě kapitál. Oběžná aktiva mají životnost do jednoho roku, neodepisují se a představují krátkodobě vázaný kapitál. Majetek je v rozvaze seřazen na levé straně dle likvidnosti. Na straně pravé nalezneme pasiva - zdroje, z kterých je majetek pořizován. Můžeme je rozdělit na vlastní a cizí zdroje. Cizí zdroje tvoří závazky vůči zaměstnancům, odběratelům, společníkům, institucím zdravotního a sociálního pojištění, atd. Zdroje jsou také řazeny podle lhůty splatnosti. Musí platit, že aktiva se rovnají pasivům. (MÁČE, 2006, s. 24)

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy

Rozvaha k 31. 12. 20XX	
Aktiva (majtková struktura)	Pasiva (finanční struktura)
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Krátkodobý majetek	Cizí kapitál
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva

Zdroj: RŮČKOVÁ, 2011, s. 24

1.3.2. Výkaz zisku a ztrát

Účetně se také nazývá „Výsledovka“. Do výkazu zisku a ztrát se zaznamenávají náklady a výnosy podniku za určité období. Náklady představují peněžní částky, které podnik záměrně vynaložil v daném období na získání výnosů. K jejich skutečnému zaplacení nemuselo dojít ve stejném období. Výnosy jsou částky, jež získal podnik ze všech svých činností za dané účetní období. Nebere se ohled na to, jestli došlo k jejich inkasu v tomto období. Rozdílem mezi celkovými výnosy a celkovými náklady nám vzniká výsledek hospodaření podniku, zisk nebo ztráta, což je také důležitá položka pro rozvahu. (KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K., 2013, s. 37)

1.3.3. Cash-flow

Do bilance cash-flow se zaznamenávají informace o peněžních tocích (příjmy a výdaje) a také se sestavuje k určitému datu. V této bilanci vidíme, kolik peněz jsme skutečně obdrželi. Pro výpočet cash-flow se využívají dvě metody – přímá nebo nepřímá. U obou metod jsou výsledky stejné. Přímá metoda sleduje příjmy a výdaje odděleně.

Výchozím bodem u nepřímé metody je hospodářský výsledek, který je dále upraven o výdaje a příjmy.

Tabulka č. 2: Nepřímá metoda CF

Zisk běžných období po zdanění (před rozdělením)
+ odpisy
+ jiné náklady
- výnosy nevyvolávající pohyb peněz
CF ze samofinancování
± změna pohledávek (- přírůstek, + úbytek)
± změna krátkodobých cenných papírů (- přírůstek, + úbytek)
± změna zásob (- přírůstek, + úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek, - úbytek)
CF z provozní činnosti
± změna fixního majetku (- přírůstek, + úbytek)
± změna nakoupených akcií a obligací (- přírůstek, + úbytek)
CF z investiční činnosti
± změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek, - úbytek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
CF z finanční činnosti

Zdroj: RŮČKOVÁ, 2011, s. 36

1.4. Ukazatele finanční analýzy

Ukazatelů finanční analýzy jsou desítky, avšak v této práci budou využity pouze vybrané z nich, které jsou ovšem dostačující k určení finanční situace podniku XY, s. r. o. V této práci jsou ukazatele rozděleny do tří skupin. Absolutní ukazatele zahrnují horizontální a vertikální analýzu. Dále se budu zabývat poměrovými ukazateli, které se dělí na rentabilitu, likviditu, aktivitu a zadluženost, kde budou použity vybrané vzorce. A třetími ukazateli jsou bonitní a bankrotní modely, kde jsem vybrala dva bankrotní modely - Altmanův a Tafflerův, a jeden bonitní model - Kralickův Quicktest.

1.4.1. Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatelé vycházejí přímo z účetních výkazů a porovnáváme analyzované údaje za daný účetní rok s rokem minulým. U daných údajů kontrolujeme jejich absolutní i procentní změny. Analýza absolutních ukazatelů se dělí na horizontální analýzu a vertikální analýzu. (MÁČE, 2006, s. 29)

1.4.1.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza (analýza „po řádcích“) porovnává změny položek výkazů v časovém pořadí. Z těchto změn můžeme odvodit i pravděpodobný vývoj v budoucnosti u příslušných ukazatelů. K této metodě je potřebujeme následující:

- a) musíme mít k dispozici údaje za minimálně dvě období
- b) u analyzovaného podniku zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě
- c) vyřadit z dat veškeré náhodné vlivy, které zapůsobily nějakým způsobem na vývoj určité položky (škody vlivem přírodních katastrof)
- d) do analýzy musíme zahrnout objektivně předpokládané změny do budoucna (vývoj měnového kurzu, procento inflace, apod.) (MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P., 2006, s. 54)

$$\Delta = \frac{ukazatel_{t+1} - ukazatel_t}{ukazatel_t} * 100$$

Δ - změna ukazatele vyjádřená v %

1.4.1.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Nazývá se také jako procentní rozbor. „*Jde vlastně o souměření jednotlivých položek základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv či pasiv.*” (RŮČKOVÁ, 2011, s. 43)

Poskytuje možnost srovnat účetní přehled daného roku s přehledem z minulých let. Také lze porovnat několik firem různých velikostí. Posuzujeme strukturu aktiv a strukturu pasiv. Struktura aktiv informuje o tom, do čeho investovala firma svěřený kapitál a jak moc byla při investičním procesu zohledňována výnosnost. Struktura pasiv ukazuje, z jakých byl majetek pořízen zdrojů, jestli z vlastního kapitálu, nebo jak moc využila i cizí kapitál.

Chceme-li dělat rozhodnutí, které se týká financování podniku tak, abychom dosáhli dlouhodobé finanční stability, musíme nejprve srovnat výsledky vertikální analýzy s těmito bilančními pravidly:

- **Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika** - vlastní zdroje by neměly být nižší než cizí zdroje

$$VK \geq \text{Dluhy}$$

- **Zlaté bilanční pravidlo financování** - dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých vlastních zdrojů nebo dlouhodobých cizích zdrojů

$$DM = VK + \text{Dlouhodobé dluhy}$$

- **Zlaté pari pravidlo** - sleduje vztah mezi dlouhodobým majetkem a vlastním kapitálem. Dlouhodobý majetek by měl být financován převážně z vlastních zdrojů. Toto pravidlo se využívá málo, většina firem využívá i cizí zdroje k financování.

$$DM = VK$$

- **Zlaté poměrové pravidlo** - pro udržení dlouhodobé rovnováhy by nemělo být tempo růstu investic ani v krátkém časovém horizontu vyšší než tempo růstu tržeb

$$g_i = g_t$$

(MÁČE, 2006, s. 31)

Tato bilanční pravidla jsou spíše doporučení, kterými by se vedení podniku mělo řídit, aby podnik dosáhl dlouhodobé finanční rovnováhy.

1.4.2. Poměrové ukazatele

Analýza prostřednictvím poměrových ukazatelů se používá nejčastěji z metod finanční analýzy a označuje se za jádro její metodiky. Mezi důvody, proč je nejvyužívanější, patří například to, že je časově nenáročná a odkrývá fakta, kde můžeme najít příčiny podnikových problémů. Využívá se také jako podnět k hlubší analýze. Dalším důvodem je, že ji můžeme relativně lehce používat pro podniková srovnání, vyhodnocování slabých a silných stránek podniku. V neposlední řadě můžeme na základě analýzy ukazatelů zjistit cíle budoucího vývoje podniku. (KUBÍČKOVÁ, 2006, s. 43)

Poměrové ukazatele vznikají tak, že se dávají jednotlivé absolutní hodnoty do vzájemných poměrů a tím můžeme analyzovat vzájemné vazby mezi ukazateli. Vyjádření je v podobě koeficientů nebo procentních údajů.

Mezi poměrové ukazatele patří:

- ukazatele rentability
- ukazatele likvidity
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti

1.4.2.1. Ukazatele rentability

Rentabilita, označována také jako výnosnost, označuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku využitím investovaného kapitálu. Používá se pro posouzení intenzity používání, zhodnocení podniku a reprodukce. K výpočtu ukazatelů se využívají data rozvahy i výkazu zisku a ztrát. Ukazatele rentability jsou tři základní – rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. Liší se od sebe podle toho, jaký do čitatele dosadíme zisk, a také se liší dle vloženého kapitálu, který se dosazuje do jmenovatele.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return On Assets)

Ukazatel rentability celkového kapitálu poměřuje zisk, přesněji zisk před úroky a zdaněním (EBIT), s celkovými aktivy. U aktiv se nebere ohled na to, jestli jsou financována z cizích nebo vlastních zdrojů. Výsledek vyjadřuje, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu.

$$ROA = \frac{\text{Čistý zisk}}{A}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)

Tento ukazatel rentability vlastního kapitálu je důležitý pro akcionáře, jelikož udává výnosnost kapitálu, který do podniku vložili. Díky tomuto ukazateli můžou zjistit, jestli přináší jejich kapitál přijatelný výnos. Porovnává čistý zisk s vlastním kapitálem.

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales)

Výsledek rentability tržeb nám říká, kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb. Porovnává se čistý zisk s celkovými tržbami (tržby za prodané zboží + tržby za prodané výrobky a služby).

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}}$$

1.4.2.2. Ukazatele likvidity

Likvidita je dalším poměrovým ukazatelem finanční analýzy. Vyjadřuje schopnost podniku uhradit své platební závazky včas, tedy ve chvíli jejich splatnosti. Jde o to, zda je firma schopná přeměnit svůj majetek na finanční prostředky, kterými může uhradit své závazky. Zde uvedu tři druhy výpočtů likvidity – běžnou likviditu, pohotovou likviditu a okamžitou likviditu.

Běžná likvidita

Nazývá se také jako likvidita 3. stupně. Běžná likvidita udává, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky, neboli kdyby podnik všechna oběžná aktiva proměnil v daném okamžiku na hotovost, jak by byl schopen uspokojit své věřitele. Čím je hodnota ukazatele větší, tím pravděpodobněji zachová platební schopnost podniku. Ukazatel běžné likvidity má také některá omezení, jako je například to, že nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti. (RŮČKOVÁ, 2011, s. 50)

Uvádí se doporučená hodnota nejčastěji ve výši 1,5 – 2,5.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita

Označována také jako likvidita 2. stupně. Vypočítá se jako poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků, z čehož oběžná aktiva jsou zmenšeny o zásoby, což jsou nejméně likvidní složky.

Uvádí se doporučená hodnota nejčastěji okolo 1,0.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita se také označuje jako likvidita 1. stupně. Vyjadřuje jak je podnik schopný platit okamžitě své splatné závazky. Okamžitě znamená, kolik má momentálně peněz v pokladně, na účtech a také ve volně obchodovatelných cenných papírech, šecích.

„Výše peněžních prostředků uvedených v čitateli je ovlivňována především těmito faktory:

- *potřebou peněžních prostředků na realizaci splatných závazků;*
- *proměnlivostí cash flow;*
- *potřebou peněžních prostředků pro využití příležitostí;*
- *dostupností úvěrových a jiných zdrojů;*
- *finančním majetkem, respektive peněžními ekvivalenty;*
- *tržní úrokovou mírou;*
- *snahou podniku být průběžně solventní. “ (FREIBERG, 2007, s. 40)*

Nejčastěji se uvádí doporučená hodnota v intervalu 0,2 – 0,5.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

1.4.2.3. Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity udávají, jak podnik využívá a nakládá s jednotlivými částmi majetku. Jsou dvě formy tohoto ukazatele – doba obratu a počet obrátů. Doba obratu vyjadřuje počet dní. Počet obrátů sděluje, kolik obrátek proběhne za jeden rok. Tyto ukazatele aktivity využívají jednotlivé části majetku, které poměřují s tržbami, výnosy nebo s jinými dalšími položkami. (VOCHOZKA, 2011, s. 24)

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv vyjadřuje celkové využití aktiv, tedy kolikrát se obrátí celková aktiva za rok. Tento ukazatel by měl docílit co nejvyšší hodnoty, nebo alespoň dosahovat k hodnotě 1.

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků určuje počet dní, které uplynou mezi vystavením faktury zákazníkovi a připsáním peněžních prostředků na účet. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek z toho důvodu, aby nebyla narušena ve firmě finanční rovnováha.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Doba obratu pohledávek

„Doba obratu pohledávek vypovídá o délce intervalu, za nějž pohledávky dokončí celý koloběh a přemění se na peněžní prostředky, jak rychle jsou transformovány do hotovosti, resp. jak dlouho se majetek podniku v průměru za rok vyskytuje ve formě pohledávek.“ (KUBÍČKOVÁ, 2006, s. 74)

Čím je hodnota ukazatele nižší, tím rychleji inkasuje podnik své pohledávky.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

1.4.2.4. Ukazatele zadluženosti

„Zadlužeností účetní jednotky rozumíme míru financování svých aktiv jak z vlastních, tak i z cizích zdrojů.“ (MÁČE, 2006, s. 37)

Ve finanční analýze se využívá mnoho ukazatelů zadluženosti. Ty jsou především odvozeny z údajů v rozvaze. Jejím cílem je zjistit, v jaké míře jsou aktiva financována z cizích zdrojů. Především u velkých firem není možné veškerá aktiva financovat z vlastních zdrojů, což by způsobilo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Není možné je financovat ani pouze z cizích zdrojů, z důvodu možnosti jejich obtížného získávání. (RŮČKOVÁ, 2011, s. 57)

Zde uvedu dva základní ukazatele zadluženosti a to ukazatel celkové zadluženosti a ukazatel míry zadluženosti.

Ukazatel celkové zadluženosti

Celková zadluženost je jedním ze základních ukazatelů a poměruje cizí kapitál s celkovými aktivy. Výsledek nám říká, z kolika procent jsou financována aktiva cizím kapitálem. Nižší hodnota je výhodnější pro věřitele, zatím co vyšší míra zadluženosti je upřednostňována vlastníky. (MÁČE, 2006, s. 37)

Hodnota menší než 60 % znamená pozitivní vývoj, naopak hodnota vyšší než 60 % znamená vývoj negativní.

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

Ukazatel míry zadluženosti

Tento ukazatel je významný především pro banky, podle něhož se rozhodují, zda poskytnout úvěr či nikoliv. Vypočítá se jako podíl cizího a vlastního kapitálu. Rozhodující je porovnat alespoň tři roky, aby bylo zřejmé, zda míra zadluženosti klesá nebo roste. Pokud je výsledek menší než 150 % znamená to, že má ukazatel pozitivní vývoj. Jestliže je mezi 150 % a 200 % vývoj je negativní a velmi rizikový klient je pokud je výsledek vyšší než 200 %.

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

1.4.3. Bonitní a bankrotní modely

Skupina těchto modelů se zaměřuje zejména na budoucí vývoj podniku na základě komplexní charakteristiky, která se soustřeďuje většinou pouze do jediného koeficientu nebo indexu. Modely lze rozdělit do dvou skupin a to do bonitních a bankrotních modelů. Bankrotní modely jsou ty, které dokážou zodpovědět otázku, jestli podnik za nějakou dobu zbankrotuje a bonitní modely nám odpoví na otázku, jestli je podnik špatný nebo dobrý. Jedním ze základních rozdílů mezi bonitními a bankrotními modely je ten, že bankrotní využívají skutečné údaje, zatímco bonitní modely jsou zčásti založeny na teoretických poznacích, zčásti na věcných poznacích, které se získávají zobecněním dílčích údajů. (MRKVIČKA, 2006, s. 145)

1.4.3.1. Altmanův model

Altmanův model, také nazývaný jako Z-skóre, vychází z diskriminační analýzy, která se realizovala u několika desítek zbankrotovaných a nezbankrotovaných firem koncem 60. a v 80. letech. Patří mezi bankrotní modely. Výsledek Z- skóre nám ukazuje, v jaké finanční situaci se daný podnik nachází. Vzorec Altmanova modelu se liší dle toho, zda je to podnik s veřejně obchodovatelnými akciemi na burze či není. (SEDLÁČEK, 2011, s. 110)

V této práci se budu zabývat vzorcem pro podnik, který nemá veřejně obchodovatelné akcie na burze, a to podle vzorce:

$$Z_i = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,42 * D + 0,998 * E$$

kde: A = čistý provozní kapitál / celková aktiva

B = nerozdělený zisk / celková aktiva

C = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

D = základní kapitál / celkové dluhy

E = celkový obrat / celková aktiva

Z výsledku této rovnice zjistíme, jak na tom podnik je se svou finanční situací. Výsledné číslo větší než 2,9 znamená, že můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci. Jestliže vyjde mezi hodnotami 1,2 a 2,9, nazýváme to „šedou zónou“ nevyhraněných výsledků. A nakonec třetí skupinou jsou výsledky menší než 1,2 a to znamená pásmo bankrotu, tedy firma je ohrožena značnými finančními problémy. (RŮČKOVÁ, 2011, s. 73), (SEDLÁČEK, 2011, s. 110)

1.4.3.2. Tafflerův model

Tafflerův model patří mezi modely bankrotů. Je založen na ukazatelích, které odrážejí klíčové charakteristiky platební schopnosti společnosti – likvidita, ziskovost, finanční riziko a přiměřenost pracovního kapitálu. (KOTĚŠOVCOVÁ, 2006, s. 108)

V této práci budu využívat modifikovanou verzi Tafflerova modelu, která se liší pouze v poslední položce (D) od základního tvaru.

$$Z_T = 0,53 * A + 0,13 * B + 0,18 * C + 0,16 * D$$

kde:

- A = zisk před zdaněním / krátkodobé závazky
- B = oběžná aktiva / celkové závazky
- C = krátkodobé závazky / celková aktiva
- D = tržby / aktiva

Vyhodnocení Tafflerova modifikovaného modelu je následující – máme-li výsledek nižší než 0,2, znamená to pro podnik značnou pravděpodobnost bankrotu. Jestliže máme výslednou hodnotu větší než 0,3, znamená to naopak minimální pravděpodobnost bankrotu. (RŮČKOVÁ, 2011, s. 77)

1.4.3.3. Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest patří mezi bonitní modely. V této práci budu opět používat pouze modifikovanou variantu. „Modifikovaný Quicktest nepracuje především s předem určenými hodnotami jednotlivých ukazatelů, ale poměruje výsledek s percentily oborových výsledků. Navíc výsledným hodnotám nejsou přidělovány známky, ale bodové hodnoty.“ (VÁCHAL, 2013, s. 238)

Tento test se skládá ze soustavy čtyř rovnic. První dvě rovnice posuzují finanční stabilitu podniku. Druhé dvě rovnice hodnotí výnosovou situaci firmy.

$$A = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$B = \frac{\text{závazky}}{\text{provozní cashflow}}$$

$$C = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

$$D = \frac{\text{provozní cashflow}}{\text{tržby}}$$

kde:

- A – kvóta vlastního kapitálu
- B – doba splácení dluhů z cash flow
- C – rentabilita aktiv
- D – cash flow v tržbách

Tabulka č. 3 Kralickův Quicktest - bodování

	Body				
	0	1	2	3	4
A	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
B	< 3	3 – 5	5 – 12	12 – 30	> 30
C	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
D	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Zdroj: Vlastní tvorba, inspirace RŮČKOVÁ, 2011, s. 81

K vypočítaným hodnotám z rovnic přiřadíme bodové hodnoty z tabulky č. 3. Jako první krok je zhodnocení finanční stability, tedy součet bodů A a B vydělený 2. Druhým krokem je zhodnocení výnosové situace, součet bodů C a D dělený 2. Jako třetí a poslední krok je zhodnocení celkové situace a to tak, že sečteme bodové hodnoty jak finanční stability, tak i výnosové situace a opět vydělíme 2.

Jestliže se výsledné hodnoty pohybují pod hodnotou 1, znamená to potíže ve finančním hospodaření firmy. Hodnoty v intervalu 1 – 3 znamenají „šedou zónu“ a hodnoty nad číslem 3 znamenají, že firma je bonitní.

2. Praktická část

2.1. Základní informace o společnosti XY, s.r.o.

- Název: XY, s.r.o.
- Kancelář společnosti: Praha 2
- Právní forma: Společnost s ručením omezeným
- Vznik společnosti: 24. 3. 1993
- Základní kapitál: 600 tis. Kč

Česká IT společnost XY, s. r. o. byla založena v roce 1993. Mezi její zákazníky patří významné tuzemské i mezinárodní společnosti a státní správy. IT odborníci jsou schopni nabídnout zákazníkům rozsáhlou nabídku kvalitních produktů a služeb. Spolupracují s mnoha obchodními partnery, například se společnostmi IBM nebo Symantec.

2.1.1. Historie společnosti

Vznik společnosti XY, s. r. o. je spojen s nejmenovanou reklamní agenturou, které kompletně zabezpečovali informační technologie a realizovali zde své první projekty pro klienty, především realitní makléře a obchodní společnosti. Později byla vytvořena divize agentury, která se zaměřovala právě na oblast IT využívající technologie společnosti Progress Software.

Společnost se v roce 1994 stala partnerem společnosti Lotus. Po splnění všech požadavků v roce 1996 získala nejvyšší titul „Lotus Premium Partner“.

Mezi důležité události v historii této společnosti patří partnerství se společností Eurotel, které vzniklo v roce 1997. Díky spolupráci s tímto mobilním telekomunikačním operátorem zaznamenává firma v letech 1997 až 2001 nejvyšší růst v historii. V roce 1998 měla společnost příležitost se přímo podílet na vývoji systému Lotus Notes. V dalších letech se zaměřovala také na antivirové, antispamové a bezpečnostní technologie, což mělo za následek partnerství se společností Symantec, které vzniklo v roce 2001.

2.1.2. Hlavní předměty činnosti společnosti

- vývoj
 - podnikových systémů na míru
 - mobilních aplikací pro operační systémy Android a iOS
 - specializovaného HW a SW pro měření mobilní technologie
- dodávky
 - hotových aplikací Lotus Notes Domino
 - licencí IBM, Symantec, ESET, Microsoft, a dalších
- administrace a implementace produktů IBM, Symantec, Microsoft
- technická podpora systémů
- školení uživatelů a vývojářů Lotus Notes

2.2. Finanční analýza

Tato kapitola se zabývá finanční analýzou společnosti XY, s. r. o. v letech 2011 až 2013. Obsahuje čtyři hlavní podkapitoly, jimiž jsou vertikální analýza, horizontální analýza, analýza poměrových ukazatelů a bankrotní a bonitní modely. Ve vertikální analýze bude zpracována vertikální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty (rozdělena na náklady a výnosy). Další kapitolou je analýza horizontální, která rozdělena stejně jako vertikální analýza na horizontální analýzu aktiv, pasiv a výkaz zisku a ztráty. Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje vybrané ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Poslední podkapitolou jsou bonitní a bankrotní modely, které zahrnují dva bankrotní modely – Altmanův a Tafflerův, a jeden bonitní – Kralickův Quicktest. Veškeré hodnoty jsou použity z rozvah a výsledovek sledovaných let.

2.2.1. Vertikální analýza

V této kapitole bude zpracována vertikální analýza. Ta bude rozdělena na tři části a to vertikální analýza aktiv, vertikální analýza pasiv a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty. Pomocí vertikální analýzy zjistíme jaká je struktura aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty v dané společnosti v letech 2011 až 2013.

2.2.1.1. Vertikální analýza aktiv

V tabulce č. 4 je pomocí vertikální analýzy znázorněná struktura aktiv v letech 2011 až 2013. Tabulka je rozdělená na stálá aktiva, oběžná aktiva, ostatní aktiva a celková aktiva. Jsou zde uvedené hodnoty v jednotlivých letech a jejich procentní podíly. V grafu č. 1 je znázorněn vývoj struktury aktiv v jednotlivých letech.

Tabulka č. 4: Vertikální analýza aktiv XY, s. r. o.

Aktiva	2011		2012		2013	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Dlouhodobý hmotný maj.	12 330	17,63	9 656	13,16	7 095	9,16
Dlouhodobý finanční maj.	660	0,94	660	0,90	0	0,00
Σ STÁLÁ AKTIVA	12 990	18,58	10 316	14,06	7 095	9,16
Zásoby	9	0,01	9	0,01	17	0,02
Krátkodobé pohledávky	12 660	18,10	12 919	17,60	12 340	15,94
Krátkodobý finanční maj.	44 069	63,02	49 919	68,02	57 769	74,60
Σ OBĚŽNÁ AKTIVA	56 738	81,13	62 847	85,63	70 126	90,56
Σ OSTATNÍ AKTIVA	204	0,29	231	0,31	215	0,28
AKTIVA CELKEM	69 932	100,00	73 394	100,00	77 436	100,00

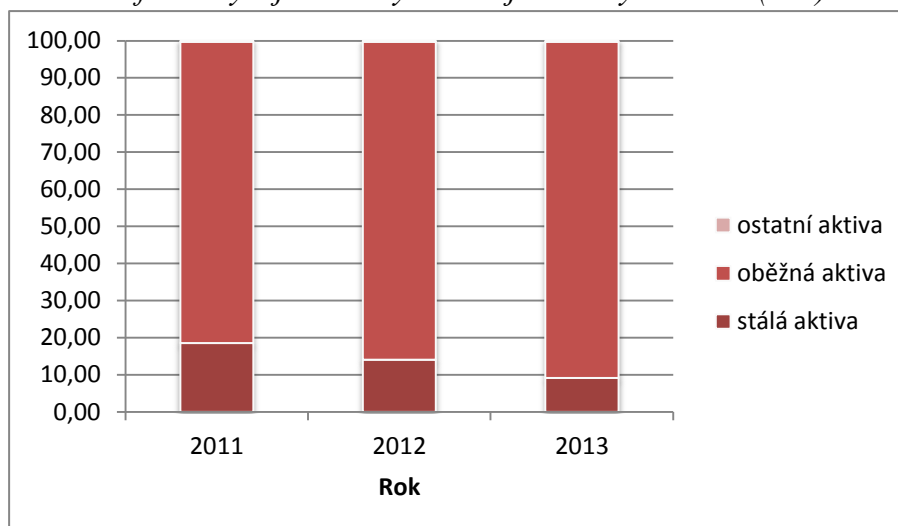
Zdroj: vlastní tvorba

Největší podíl na celkových aktivech tvořila **oběžná aktiva** ve všech sledovaných letech. V roce 2013 měla největší procentní podíl za sledované období, a to 90,56 %. Na tomto vysokém procentním podílu se podílel především krátkodobý finanční majetek. Naopak nejmenší podíl měli zásoby s pouhými 0,02 %.

Podíl **stálých aktiv** nebyl tak významný jako u aktiv oběžných. U stálých aktiv byl nejvyšší podíl za sledované období v roce 2011, tedy 18,58 %. Nejvyšší hodnoty ve stálých aktivech tvoří dlouhodobý hmotný majetek.

Ostatní aktiva měla velice nízký podíl ve všech sledovaných letech. Nejmenší podíl byl v roce 2013, a to 0,28 %. Ostatní sledované roky se držely okolo této hodnoty také.

Graf č. 1: Vývoj struktury aktiv v jednotlivých letech (v %)



Zdroj: vlastní tvorba

2.2.1.2. Vertikální analýza pasiv

V tabulce č. 5 je pomocí vertikální analýzy znázorněná struktura pasiv v letech 2011 až 2014. Tabulka je rozdělena na vlastní kapitál, cizí kapitál, ostatní pasiva a celková pasiva. Jsou zde uvedené absolutní hodnoty (v tis. Kč) a hodnoty procentní. V grafu č. 2 je znázorněn vývoj struktury pasiv v jednotlivých letech.

Tabulka č. 5: Vertikální analýza pasiv XY, s. r. o.

Pasiva	2011		2012		2013	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Základní kapitál	600	0,86	600	0,82	600	0,77
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	425	0,61	413	0,56	401	0,52
Výsledek hospodaření minulých let	56 214	80,38	61 237	83,44	65 812	84,99
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5 023	7,18	4 575	6,23	2 909	3,76
VLASTNÍ KAPITÁL	62 262	89,03	66 825	91,05	69 722	90,04
Rezervy	0	0,00	0	0,00	2 000	2,58
Krátkodobé závazky	7 410	10,60	6 118	8,34	5 410	6,99
CIZÍ KAPITÁL	7 410	10,60	6 118	8,34	7 410	9,57
OSTATNÍ PASIVA	260	0,37	451	0,61	304	0,39
PASIVA CELKEM	69 932	100,00	73 394	100,00	77 436	100,00

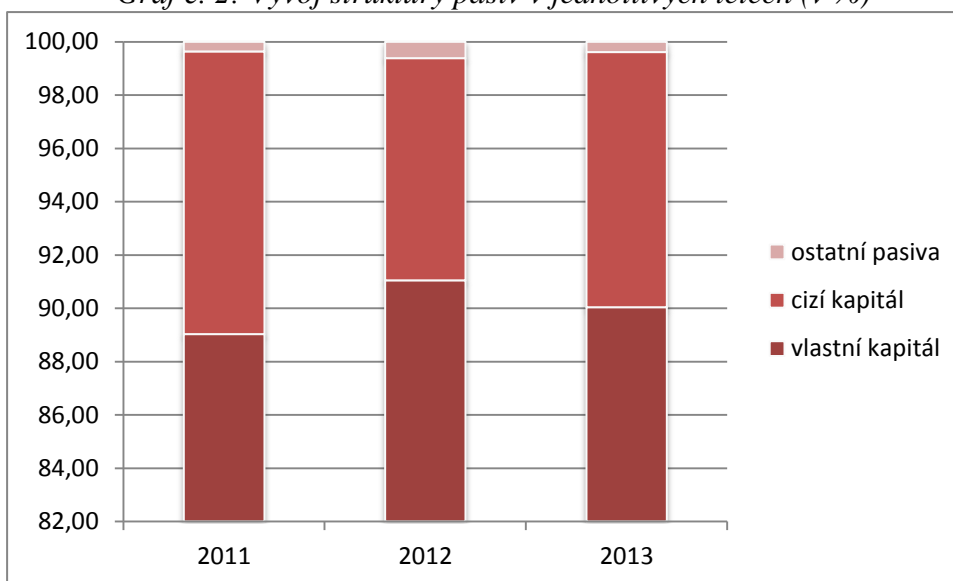
Zdroj: vlastní tvorba

Největší podíl na celkových pasivech tvořil **vlastní kapitál**. Ten se pohyboval ve všech sledovaných letech, tedy 2011 až 2013, kolem 90 %, nejvíce v roce 2012 a to 91,05 %. Nejvíce se na celkovém procentu podílel výsledek hospodaření minulých let, který během tří sledovaných let postupně roste. Naopak podíl výsledku hospodaření z běžného účetního období postupně klesl.

Cizí kapitál ve společnosti XY, s. r. o. tvoří v letech 2011 a 2012 pouze krátkodobé závazky, které postupně klesají. Nejvyšší podíl měly v roce 2011, a to 10,6 %. V roce 2013 se v cizím kapitálu také promítly rezervy, které se v ostatních letech neobjevují.

Podíl **ostatního kapitálu** je oproti vlastnímu a cizímu kapitálu malý a za sledované období nepřesáhlo jedno procento. V letech 2011 a 2013 dokonce nepřesáhlo ani půl procenta.

Graf č. 2: Vývoj struktury pasiv v jednotlivých letech (v %)



Zdroj: vlastní tvorba

2.2.1.3. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je rozdělena do dvou tabulek a grafů, kde v první tabulce č. 6 je vypočítána vertikální analýza nákladů a v druhé tabulce č. 7 vertikální analýza výnosů. V tabulkách jsou srovnávány jednotlivé roky 2011, 2012 a 2013, kde v každém roce jsou uvedeny hodnoty absolutní (v tis. Kč) a hodnoty

v procentech. V grafu č. 3 je znázorněn vývoj struktury nákladů v jednotlivých letech a v grafu č. 3 je znázorněn vývoj struktury výnosů také v jednotlivých letech.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady XY, s. r. o.

Položka	2011		2012		2013	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Náklady vynaložené na prodané zboží	14 239	39,70	12 821	37,21	7 221	25,40
Osobní náklady	10 807	30,13	10 417	30,23	10 448	36,75
Výkonová spotřeba	6 763	18,85	6 568	19,06	6 651	23,39
Daně a poplatky	39	0,11	39	0,11	44	0,15
Odpisy DHM a DNM	2 292	6,39	2 738	7,95	2 602	9,15
Ostatní provozní náklady	563	1,57	502	1,46	502	1,77
Ostatní finanční náklady	165	0,46	349	1,01	116	0,41
Daň z příjmu z běžné činnosti	1 002	2,79	1 021	2,96	849	2,99
Celkové náklady	35 870	100,00	34 455	100,00	28 433	100,00

Zdroj: vlastní tvorba

V letech 2011 a 2012 se ve firmě XY, s. r. o. nejvíce na celkových nákladech podílely **náklady vynaložené na prodané zboží**. Nejvyšší procentní podíl těchto nákladů byl v roce 2011 a to 39,7 %. Ve třetím sledovaném roce 2013 měly náklady vynaložené na prodané zboží až druhý nejvyšší procentní podíl (25,4 %), nejvíce se v tomto roce podílely na celkových nákladech **osobní náklady**, kde byl nejvyšší podíl 36,75 %. Osobní náklady byly v prvních dvou sledovaných obdobích na druhé procentní příčce.

Třetím nejvyšším podílem je ve všech třech sledovaných letech **výkonová spotřeba**. Nejvíce se na celkových nákladech podílela výkonová spotřeba v roce 2013, kde její procentní hodnota byla 23,39.

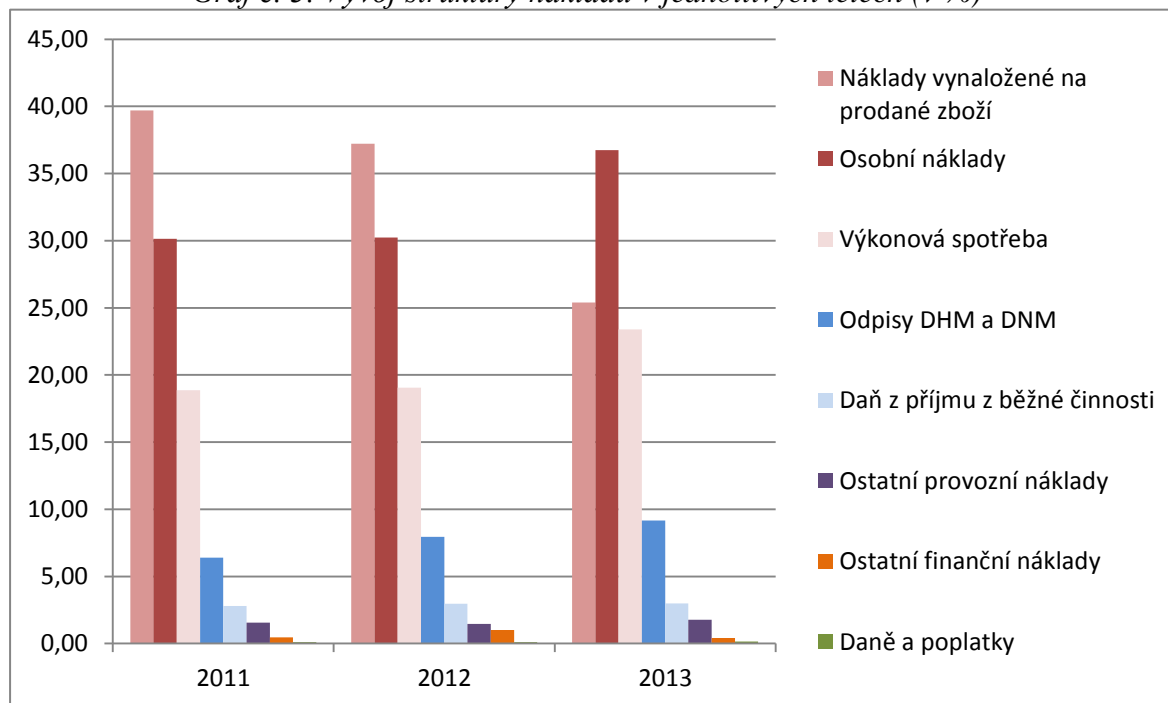
Dalším nákladem jsou **odpisy DHM a DNM**, které ve všech sledovaných letech nepřesáhly hranici deseti procent. Největším procentem se podílely v roce 2013, a to 9,15%

Daň z příjmů z běžné činnosti zaujímá pátou nejvyšší procentní pozici. Pohybuje se přibližně okolo tří procent podílu na celkových nákladech. Nejnižší hodnota 2,79 % byla vypočítána v roce 2011 a nejvyšší 2,99% v roce 2013.

Ostatní provozní náklady se podílejí na celkových nákladech třetí nejnižší hodnotou. Ve sledovaných letech se pohybují kolem 1,5 % z celkových nákladů. Nejnižší hodnota 1,46 % byla zaznamenána v roce 2012.

Ostatní finanční náklady tvoří druhý nejnižší podíl na celkových nákladech. Ve dvou sledovaných letech 2011 a 2013 nepřesáhly hranici půl procenta, v roce 2012 tvořily podíl 1,01 %. **Daně a poplatky** tvořily nejnižší podíl na celkových nákladech ve všech sledovaných letech. Nejnižší procento bylo v letech 2011 a 2012, pouhých 0,11 %.

Graf č. 3: Vývoj struktury nákladů v jednotlivých letech (v %)



Zdroj: vlastní tvorba

Tabulka č. 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy XY, s. r. o.

Položka	2011		2012		2013	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	14 961	24,55	14 596	24,25	8 831	15,54
Výkony	25 083	41,16	24 135	40,10	24 321	42,80
Obchodní marže	722	1,18	1 775	2,95	1 610	2,83
Přidaná hodnota	19 042	31,25	19 342	32,14	19 280	33,93
Tržby z prodeje DM a materiálu	731	1,20	0	0,00	18	0,03
Ostatní provozní výnosy	108	0,18	92	0,15	50	0,09
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích o.	-17	0,03	0	0,00	2 057	3,62
Daně a poplatky	39	0,06	39	0,06	44	0,08
Ostatní finanční výnosy	209	0,34	110	0,18	276	0,49
Výnosové úroky	25	0,04	97	0,16	343	0,60
Celkové výnosy	60 937	100,00	60 186	100,00	56 830	100,00

Zdroj: vlastní tvorba

Nejvyšší procentní podíl z celkových nákladů firmy XY, s. r. o. tvořily **výkony**, přesněji tržby za prodej výrobků a služeb. Ty se pohybovaly ve všech sledovaných letech 2011 až 2013 okolo čtyřiceti procent z celkových výnosů. Největší procentní podíl 42,8 % tvořily v roce 2013.

Druhý nejvyšší podíl tvořila **přidaná hodnota**, jejíž podíl na celkových výnosech se pohyboval okolo 30 %. Každým rokem lehce stoupala, nejmenší podíl 31,25 % měla v prvním sledovaném roce 2011, nejvyšší v roce 2013, a to 33,93 %.

Tržby za prodej zboží tvořily třetí nejvyšší podíl celkových výnosů ve všech sledovaných letech. Nejmenší hodnota byla zaznamenána v roce 2013, a to 8 831 tis. Kč,

15,54 % z celkových výnosů. Nejlépe na tom byl rok 2011, kde podíl na zisku tvořily tyto tržby za prodej zboží 24,55 %, což bylo 14 961 tis. Kč.

Obchodní marže byla v roce 2011 o dost nižší, než v ostatních sledovaných letech. Její hodnota dosahovala 722 000 Kč, což tvořilo 1,18 % z celkových výnosů. Nejvyšší hodnota ze sledovaných let byla zaznamenána v roce 2011, kde tvořila 2,95 % z celkových výnosů a její hodnota byla 1 775 tis. Kč.

Tržby z prodeje DM a materiálu byly z rozvah příslušných let zjištěny pouze v roce 2011 a 2013. Nejvíce se podílely 1,20 % z celkových výnosů v roce 2011, jejich výše dosahovala 731 000 Kč. V roce 2013 tvořili pouze 0,03 % z celkových výnosů.

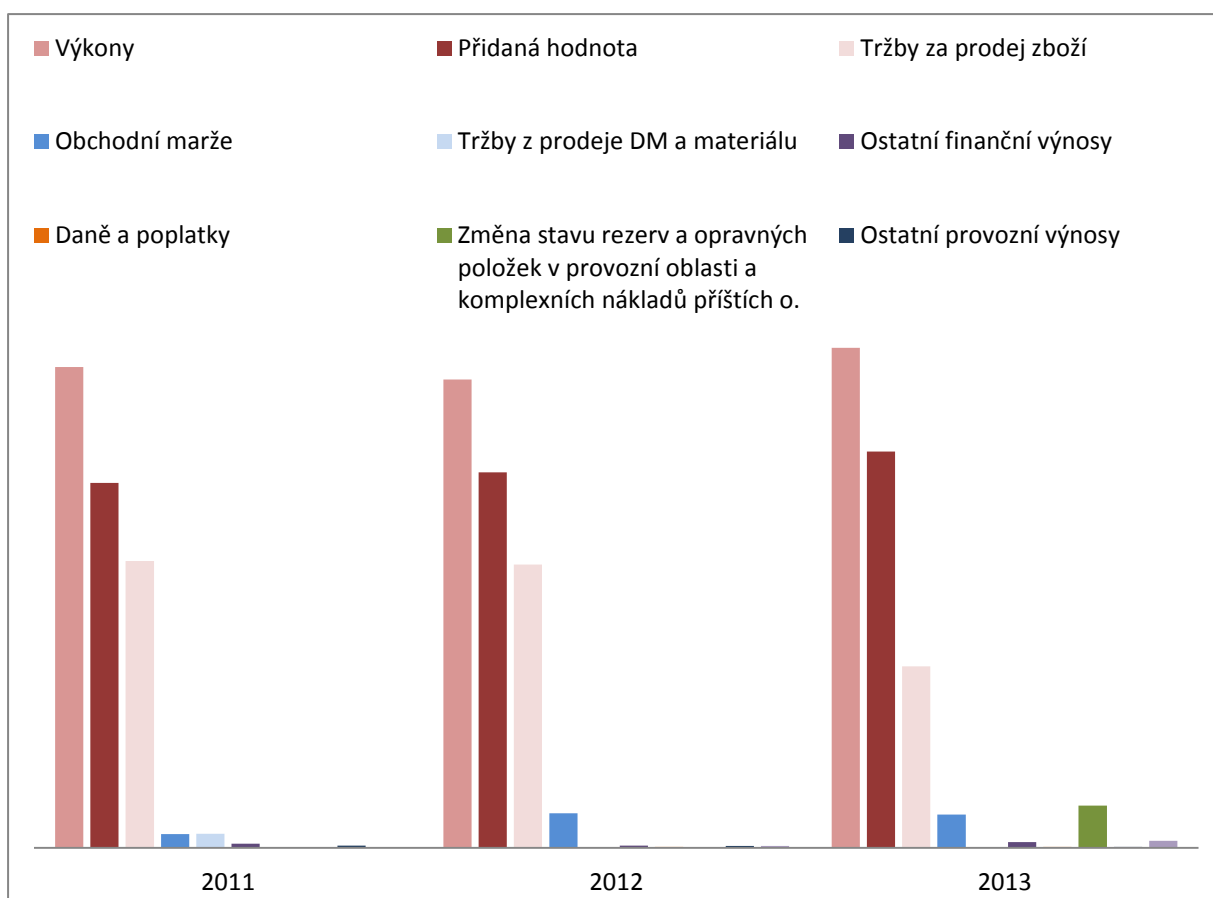
Ostatní finanční výnosy se ve všech sledovaných letech lišily, avšak v žádném roce podíl z celkových výnosů nepřekročil půl procenta. Nejnižší podíl 0,18 % byl zjištěn v roce 2012, což bylo 110 000 Kč. Naopak nejvyšší podíl 0,49 % (276 000 Kč) byl v posledním sledovaném roce 2013.

Dalším výnosem jsou **ostatní provozní výnosy**, které taktéž nepřesáhly ve všech sledovaných letech hranici půl procenta. V roce 2013 měly ostatní provozní výnosy nejnižší hodnotu, a to 50 000 Kč, což tvořilo podíl 0,09 % z celkových výnosů. V prvním sledovaném roce 2011 dosáhly nejvyšší hodnoty 108 000 Kč a tvořily podíl 0,18 %.

Výnosové úroky přesáhly hranici půl procenta pouze v posledním sledovaném roce 2013. Jejich podíl na celkových výnosech tvořil 0,60 %, 343 000 Kč. Nejnižší hodnota byla zjištěna v roce 2011, a to pouhých 25 000 Kč (0,04 %).

Posledním výnosem jsou **daně a poplatky**, které tvořily nejmenší podíl celkových výnosů ve všech sledovaných letech. V letech 2011 a 2012 dosahovaly stejné hodnoty 39 000 Kč, což tvořilo v obou letech stejný podíl, a to 0,06 %. V posledním sledovaném roce 2013 byla hodnota o trochu vyšší než v letech předešlých. Tvořila 0,08 % z celkových výnosů.

Graf č. 4: Vývoj struktury výnosů v jednotlivých letech (v %)



Zdroj: vlastní tvorba

2.2.1.4. Zhodnocení vertikální analýzy

Pomocí vertikální analýzy byla ve firmě XY, s. r. o. zjištěna struktura aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty (rozdělena na strukturu nákladů a výnosů) v letech 2011 až 2013. Podrobná struktura je vypočítána a popsána u jednotlivých kapitol. Vše je také graficky znázorněno.

U vertikální analýzy **aktiv** bylo ve sledovaném období zjištěno, že nejvyšší podíl na celkových aktivech tvořila ve všech sledovaných letech **aktiva oběžná**, a to 80 - 90 %. Oběžná aktiva tvořil především krátkodobý finanční majetek.

Po určení struktury **pasiv** pomocí vertikální analýzy byl zjištěn nejvyšší podíl na celkových pasivech ve všech sledovaných letech u **vlastního kapitálu**, a to okolo 90 %. Ten byl tvořen především hospodářským výsledkem minulých let.

Vertikální analýzy **výkazu zisku a ztráty** byla rozdělena na náklady a výnosy. **Náklady**, které tvořily tři nejvyšší procentní podíly ve všech sledovaných letech, byly náklady vynaložené na prodané zboží, osobní náklady a výkonová spotřeba. Náklady vynaložené na prodané zboží byly na prvním místě v prvních dvou sledovaných letech 2011 a 2013. Avšak v posledním sledovaném roce 2013 tyto náklady výrazně klesly a převyšovaly náklady osobní. Co se týče **výnosů**, ve všech třech sledovaných letech tvořily nejvyšší procentní podíly z celkových výnosů výkony, přidaná hodnota a tržby za prodej zboží. Tržby za prodej zboží v posledním sledovaném roce výrazně klesly.

2.2.2. Horizontální analýza

V této kapitole bude zpracována horizontální analýza, která bude také rozdělena do tří částí: horizontální analýza aktiv, horizontální analýza pasiv a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty. Pomocí horizontální analýzy zjistíme vývoj aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty v letech 2011 až 2013.

2.2.2.1. Horizontální analýza aktiv

V tabulce č. 8 je znázorněn vývoj aktiv v letech 2011 až 2013. Porovnávají jsou vždy dvě období a u příslušných položek aktiv jsou zobrazeny absolutní změny (v tis. Kč) a změny v %. Tabulku tvoří stálá aktiva, oběžná aktiva, ostatní aktiva a aktiva celková. Graf č. 5 znázorňuje vývoj aktiv ve sledovaném období, tedy 2011 až 2013.

Tabulka č. 8: Horizontální analýza aktiv XY, s. r. o.

Aktiva	2012-2013		2011-2012	
	Absolutní změna v tis. Kč	v %	Absolutní změna v tis. Kč	v %
Dlouhodobý hmotný majetek	-2 561	-26,52	-2 674	-21,69
Dlouhodobý finanční majetek	-660	-100,00	0	0,00
Σ STÁLÁ AKTIVA	-3 221	-31,22	-2 674	-20,59
Zásoby	8	88,89	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	-579	-4,48	259	2,05
Krátkodobý finanční majetek	7 850	15,73	5 850	13,27
Σ OBĚŽNÁ AKTIVA	7 279	11,58	6 109	10,77
Σ OSTATNÍ AKTIVA	-16	-6,93	27	13,24
AKTIVA CELKEM	4 042	5,51	3 462	4,95

Zdroj: vlastní tvorba

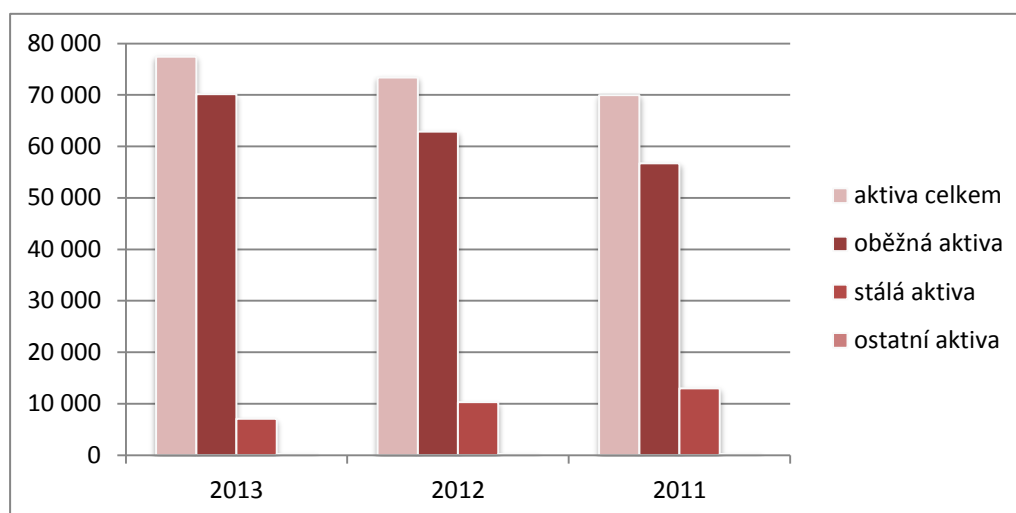
Z tabulky č. 8 je zřejmé, že ve sledovaném období byl zaznamenán růst **celkových aktiv** ve firmě XY, s. r. o. Nejvyšší hodnota celkových aktiv byla zjištěna v roce 2013, a to 77 436 tis. Kč, tedy tato hodnota oproti roku 2012 vzrostla o 5,51 %. Druhá nejvyšší hodnota celkových aktiv, 73 394 tis. Kč, byla v roce 2012 a oproti roku 2011 vzrostla o 4,95 %.

Co se týče **stálých aktiv**, tedy dlouhodobého hmotného majetku a dlouhodobého finančního majetku, tak zde byl zaznamenán pokles v každém sledovaném roce. Největší rozdíl byl mezi rokem 2012 a 2013, kde byl procentní rozdíl -31,22 %. Menší procentní pokles můžeme sledovat mezi roky 2011 a 2012, a to -20,59 %.

Naopak u **aktiv oběžných** se ve sledovaných letech hodnota postupně zvyšovala. V roce 2011 byla hodnota oběžných aktiv nejnižší, tedy 56 738 tis. Kč a v roce 2012 stoupla o 10,77 % na 62 847 tis. Kč. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2013, a to 70 126 tis. Kč a oproti roku 2012 stoupla o 11,58 %.

Ostatní aktiva se pohybovala v podobných částkách celé sledované období. V roce 2012 měla největší hodnotu 231 000 Kč a oproti roku 2011 stoupla o 13,24 %. V roce 2013 hodnota ostatních aktiv klesla oproti roku 2012 na 215 000 Kč, tedy o 6,93 %.

Graf č. 5: Vývoj aktiv v jednotlivých letech (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní tvorba

2.2.2.2. Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv znázorňuje jejich vývoj ve sledovaném období. Tabulka č. 9 je rozdělena na vlastní kapitál, cizí kapitál, ostatní pasiva a celkový kapitál. Jsou zde vypočítány hodnoty horizontální analýzy, tedy porovnávají se vždy dvě po sobě jdoucí období a zjišťuje se jejich absolutní změna (v tis. Kč) a změna v %. Graf č. 6 znázorňuje vývoj pasiv v jednotlivých letech.

Tabulka č. 9: Horizontální analýza pasiv XY, s. r. o.

Pasiva	2013-2012		2012-2011	
	Absolutní změna v tis. Kč	v %	Absolutní změna v tis. Kč	v %
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	-12	-2,91	-12	-2,82
Výsledek hospodaření minulých let	4 575	7,47	5 023	8,94
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-1 666	-36,42	-448	-8,92
VLASTNÍ KAPITÁL	2 897	4,34	4 563	7,33
Rezervy	2 000	nelze	0	0,00
Krátkodobé závazky	-708	-11,57	-1 292	-17,44
CIZÍ KAPITÁL	1 292	21,12	-1 292	-17,44
OSTATNÍ PASIVA	-147	-32,59	191	73,46
PASIVA CELKEM	4 042	5,51	3 462	4,95

Zdroj: vlastní tvorba

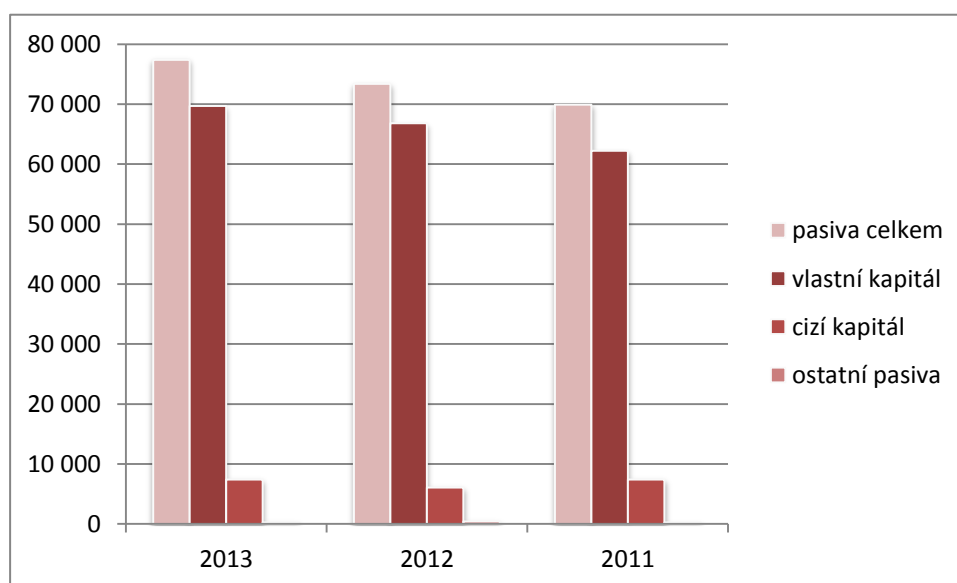
Celková pasiva firmy XY, s. r. o. za sledované období postupně rostla. V roce 2011 měla nejnižší hodnotu 69 932 tis. Kč a v roce 2012 vzrostla o 4,95 % na částku 73 394 tis. Kč. Nejvyšší hodnoty dosahovala v posledním sledovaném roce 2013, a to 77 436 tis. Kč a oproti předchozímu roku se zvýšila o 5,51 %.

Vlastní kapitál stejně jako celková pasiva se ve sledovaném období postupně zvyšoval. V roce 2011 měl hodnotu 62 262 tis. Kč a v roce 2012 se zvýšil o 7,33 % na částku 66 825 tis. Kč. Nejvyšší hodnoty dosahoval v posledním sledovaném roce 2013, kdy oproti předchozímu roku stoupl o 4,34 % na částku 69 722 tis. Kč.

V roce 2012 byla hodnota **cizího kapitálu** 6 118 tis. Kč a v následujícím roce 2013 se cizí kapitál zvýšil oproti předchozímu roku o 21,12 %. Z tabulky č. 9 lze vidět, že v roce 2012 klesl cizí kapitál oproti předchozím u roku 2011 o 17,44 %. Je to dáno tím, že v roce 2013 se v cizím kapitálu objevují rezervy v hodnotě 2 000 tis. Kč, kdežto v předchozích letech nikoliv.

Hodnota **ostatních pasiv** se v průběhu sledovaného období měnila. Nejnižší hodnoty 260 000 Kč dosahovala v roce 2011 a v následujícím roce 2012 stoupla o 73,46 % na částku 451 000 Kč. V posledním sledovaném roce 2013 ostatní pasiva měla hodnotu 304 000 Kč, a tedy klesla oproti předchozímu roku o 32,59 %.

Graf č. 6: Vývoj pasiv v jednotlivých letech (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní tvorba

2.2.3. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V tabulce č. 10 je znázorněna horizontální analýza výkazu zisku a ztráty. Porovnávají se náklady a výnosy dvou po sobě jdoucích období a jsou zde zapsané výsledné hodnoty, neboli změny, a to jak v absolutní hodnotě (v tis. Kč), tak i v %. Tabulka obsahuje náklady a výnosy firmy XY, s. r. o.

Tabulka č. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty XY, s. r. o.

Položka	2013-2012		2012-2011	
	Absolutní změna v tis. Kč	v %	Absolutní změna v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	-5 765	-39,50	-365	-2,44
Náklady vynaložené na prodané zboží	-5 600	-43,68	-1 418	-9,96
Obchodní marže	-165	-9,30	1 053	145,84
Výkony	186	0,77	-948	-3,78
Výkonová spotřeba	83	1,26	-195	-2,88
Přidaná hodnota	-62	-0,32	300	1,58
Osobní náklady	31	0,30	-390	-3,61
Daně a poplatky	5	12,82	0	0,00
Odpisy DHM a DNM	-136	-4,97	446	19,46
Tržby z prodeje DM a materiálu	18	nelze	-731	-100,00
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích o.	2 057	nelze	17	-100,00
Ostatní provozní výnosy	-42	-45,65	-16	-14,81
Ostatní provozní náklady	0	0,00	-61	-10,83
Provozní výsledek hospodaření	-2 043	-35,60	-218	-3,66
Výnosové úroky	246	253,61	72	288,00
Ostatní finanční výnosy	166	150,91	-99	-47,37
Ostatní finanční náklady	-233	-66,76	184	111,52
Finanční výsledek hospodaření	205	144,37	-211	-305,80
Daň z příjmu z běžné činnosti	-172	-16,85	19	1,90
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1 666	-36,42	-448	-8,92
Výsledek hospodaření za účetní období	-1 666	-36,42	-448	-8,92
Výsledek hospodaření před zdaněním	-1 838	-32,84	-429	-7,12

Zdroj: vlastní tvorba

Hodnoty **tržeb za prodej zboží** byly v prvních dvou sledovaných letech 2011 a 2012 podobné, změnily se pouze o 2,44 %. V roce 2013 výrazně klesly na hodnotu 8 831 tis Kč a oproti předešlému roku klesla hodnota o 36,50 %.

Náklady vynaložené na prodej zboží měly podobný průběh jako tržby za prodej zboží. Postupně klesaly a nejvyšší pokles byl zaznamenán v roce 2013, kde oproti předchozímu roku klesla hodnota o 43,68 %.

Obchodní marže se v průběhu sledovaných let měnila. Nejmenší hodnotu měla v roce 2011, a to 722 000 Kč a v následujícím roce vzrostla o 145,84 % na hodnotu 1 775 tis Kč, což byla i nejvyšší hodnota za sledované období.

U **výkonů** nebyly zaznamenány velké změny. Nejvyšší hodnota 25 083 tis. Kč byla v roce 2011 a v roce 2012 klesla o 3,78 %. V posledním sledovaném roce opět stoupla oproti předchozímu roku o pouhých 0,77 %.

Velké změny nebyly ani u **výkonové spotřeby**. Stejně jako u výkonů byla nejvyšší hodnota v prvním sledovaném roce 2011, a to 6 763 tis. Kč. V dalším roce hodnota výkonové spotřeby klesla o 2,88 % a v roce 2013 se opět zvýšila o 1,26 %.

Přidaná hodnota se pohybovala ve sledovaném období okolo 19 mil. Kč. Rozdíl mezi prvním a druhým sledovaným rokem byl 1,58%. V roce 2012 dosahovala přidaná hodnota nejvyšší hodnoty 19 342 tis. Kč a v posledním roce poklesla o 0,32 %.

Osobní náklady také nezaregistrovaly významnou změnu a ve sledovaném období se pohybovaly mezi 10 a 11 mil. Kč. Mezi lety 2011 a 2012 byl zaznamenán pokles o 3,61 %.

Daně a poplatky v prvních dvou sledovaných letech dosahovaly stejných hodnot 39 tis. Kč. V posledním sledovaném roce byl zaznamenán nárůst o 12,82 % na hodnotu 44 tis. Kč.

Odpisy dlouhodobého hmotného a dlouhodobého nehmotného majetku dosahovaly ve všech sledovaných obdobích podobných hodnot, mezi 2 a 3 mil. Kč. Nejvyšší hodnota 2 738 tis. Kč byla zaznamenána v roce 2012, která oproti předchozímu roku stoupla o 19,46 %.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu byly zaregistrovány pouze v letech 2011 a 2013. Nelze proto určit změny mezi sledovanými lety.

Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období byla též zaznamenána pouze v letech 2011 a 2013 a stejně jako u tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu nelze určit změny mezi jednotlivými lety.

Ostatní provozní výnosy za sledované období postupně klesaly. Nejvyšší hodnota dosahovala 108 000 Kč v roce 2011. V následujícím roce klesla o 14,81 % a v dalším roce o 45,65 %.

Ostatní provozní náklady byly v roce 2012 a 2013 stejné, dosahovaly hodnoty 502 000 Kč, tudíž mezi těmito lety je změna nulová. Změna byla pouze mezi lety 2011 a 2012 a to záporná, kdy klesla o 10,83 %.

Provozní výsledek hospodaření se postupně během tří sledovaných let snižoval. Nejvyšší hodnoty tedy dosahoval v prvním sledovaném roce 2011, a to 5 956 tis. Kč. V dalším sledovaném roce klesl o 3,66 % na hodnotu 5 738 tis. Kč a v posledním sledovaném roce 2013 klesl provozní výsledek o dalších 35,60 %.

Výnosové úroky postupně každým rokem rostly. Nejvyšší hodnota činila 343 000 Kč v posledním sledovaném roce 2013. Oproti předchozímu roku 2012 se zvýšily o 253,61 %. Nejnižší hodnota činila 25 000 Kč v roce 2011.

Nejvyšší hodnota **ostatních finančních výnosů** byla zaznamenána v posledním sledovaném roce 2013, a to 276 000 Kč. Oproti předchozímu roku 2012 tato hodnota stoupla o 150,91 %. Nejnižší hodnota 110 000 Kč byla zjištěna v roce 2012 a oproti roku 2011 klesla o 47,37 %.

Ostatní finanční náklady měly nejvyšší hodnotu v roce 2012, a to 349 000 Kč a oproti předchozímu roku 2011 jejich hodnota stoupla o 111,52 %. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v posledním sledovaném roce, která činila 116 000 Kč a oproti roku 2012 klesla o 66,76 %.

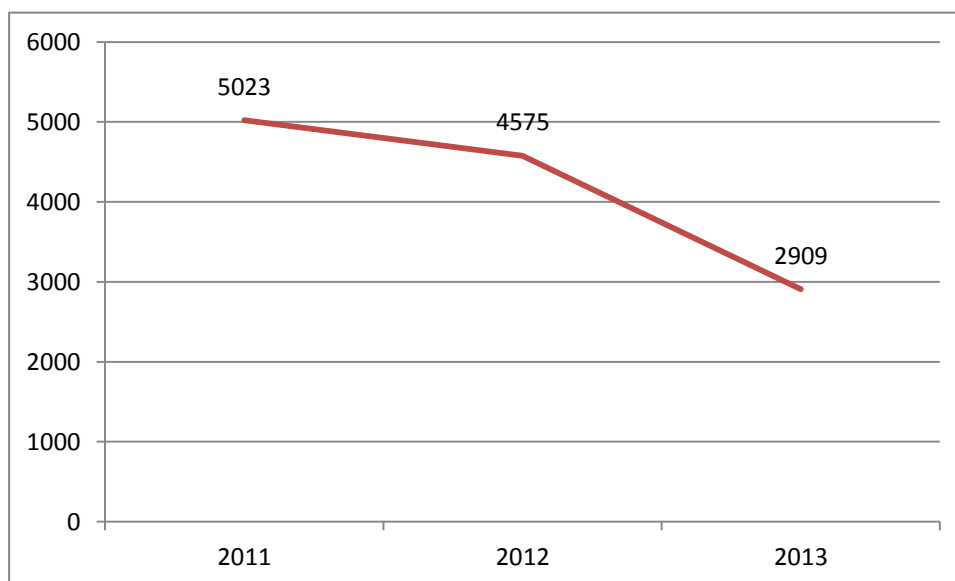
Finanční výsledek hospodaření dosahoval nejvyšší hodnoty v roce 2011, a to 69 000 Kč. V dalším sledovaném roce 2012 hodnota razantně klesla na hodnotu -142 000 Kč a oproti předchozímu roku tedy klesla o 305,80 %. V posledním sledovaném roce se hodnota opět vrátila do kladných čísel, přesněji činila 63 000 Kč a oproti předchozímu roku stoupla o 144,37 %.

Daň z příjmu z běžné činnosti se postupně během tří sledovaných měnila. Nejvyšší hodnoty dosahovala v prvním sledovaném roce 2011, a to 1 002 tis. Kč. V dalším sledovaném roce hodnota klesla o 16,85 %. Následně v posledním sledovaném roce hodnota stoupla oproti předešlému roku o 1,9 %.

Ve všech třech sledovaných letech se hodnota **výsledku hospodaření za účetní období** postupně snižovala. Tyto výsledky jsou zaznamenány v grafu č. 7. Nejvyšší hodnota 5 023 tis. Kč byla sledována v roce 2011. V dalším roce 2012 hodnota klesla o 8,92 % a v posledním sledovaném roce klesla o dalších 36,42 %.

Výsledek hospodaření před zdaněním měl stejný vývoj jako výsledek hospodaření za účetní období. Nejvyšší hodnota byla sledována v roce 2011, která činila 6 025 tis. Kč. V dalším sledovaném roce hodnota klesla o 7,12 % a v posledním sledovaném roce 2013 klesla hodnota o dalších 32,84 %.

Graf č. 7: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období v jednotlivých letech (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní tvorba

2.2.3.1. Zhodnocení horizontální analýzy

Pomocí horizontální analýzy firmy XY, s. r. o. byl zjištěn vývoj aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Horizontální analýza aktiv ukazuje, že hodnota celkových aktiv a ostatních aktiv se během tří sledovaných let postupně zvyšovala. Naopak u aktiv stálých došlo k postupnému snížení hodnot. Ostatní aktiva se v průběhu sledovaných let 2011 až 2013 nejdříve zvýšila a následně klesla.

Hodnota celkových pasiv a vlastního kapitálu se v průběhu tří sledovaných let postupně zvyšovala. U cizího kapitálu byla v prvním a posledním roce zjištěna stejná hodnota, pouze v roce 2012 se hodnota snížila oproti ostatním obdobím. Ostatní pasiva měla také kolísavý průběh, nejdříve se hodnota zvýšila a v posledním sledovaném roce zase snížila.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ukázala, že výsledek hospodaření se v průběhu sledovaných let postupně snižoval, což je zřejmé z grafu č. 7. Nejdříve mírně klesal, ale v posledním sledovaném roce 2013 klesl výrazně oproti roku 2011.

2.2.4. Analýza poměrových ukazatelů

2.2.4.1. Rentabilita

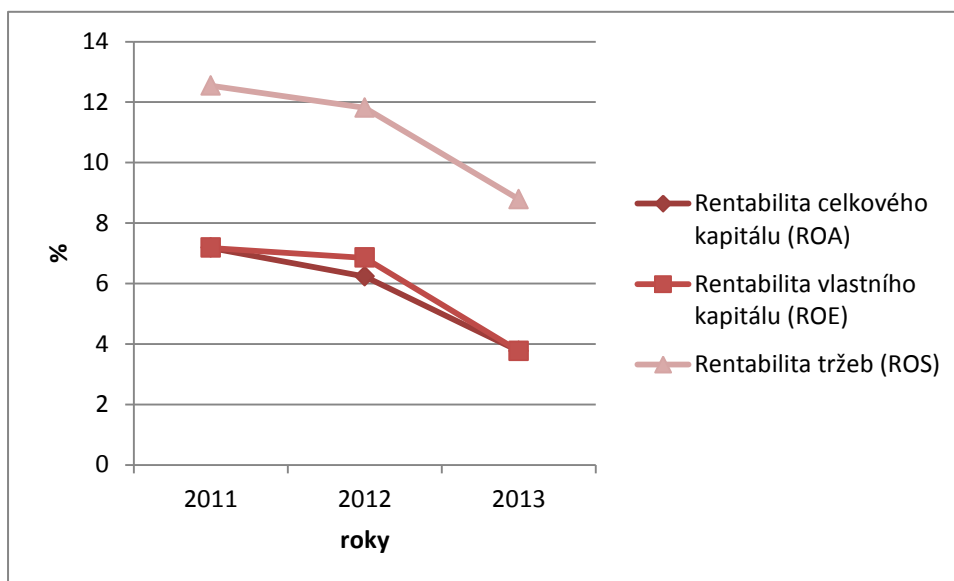
Rentabilita neboli výnosnost patří mezi poměrové ukazatele. V této práci se budu zabývat třemi ukazateli: rentabilitou celkového kapitálu (ROA), rentabilitou vlastního kapitálu (ROE) a rentabilitou tržeb (ROS). V tabulce č. 11 jsou vypočítané hodnoty v jednotlivých letech v %. Graf č. 8 znázorňuje vývoj rentability v jednotlivých letech.

Tabulka č. 11: Rentabilita XY, s. r. o.

Ukazatel	Výsledné hodnoty (v %)		
	2011	2012	2013
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	7,18	6,23	3,76
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	7,18	6,85	3,76
Rentabilita tržeb (ROS)	12,54	11,81	8,78

Zdroj: vlastní tvorba

Graf č. 8: Vývoj rentability v jednotlivých letech (v %)



Zdroj: vlastní tvorba

Jak lze z grafu č. 8 vidět, hodnoty všech ukazatelů se pohybují v kladných číslech, žádná z hodnot není záporná. Ukazatel **rentability celkového kapitálu (ROA)** ve sledovaném období klesal. Tento ukazatel vyjadřuje, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2011 a to 8,62 %, naopak nejnižší hodnota 4,85 % byla vypočítána v roce 2013.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) taktéž ve sledovaném období klesala. Nejvyšší hodnota 7,18 % byla vypočítána v prvním sledovaném roce 2011. V roce posledním, tedy 2013, byla zaznamenána hodnota 3,76 %, což je skoro o polovinu méně, než v roce 2011.

Poslední ukazatelem je **rentabilita tržeb (ROS)**, která ve sledovaném období klesá, stejně jako u předchozích dvou ukazatelů. Opět byla nejvyšší hodnota zaznamenána v roce 2011, a to 12,54 % a nejnižší hodnota 8,78 % v roce 2013.

2.2.4.2. Likvidita

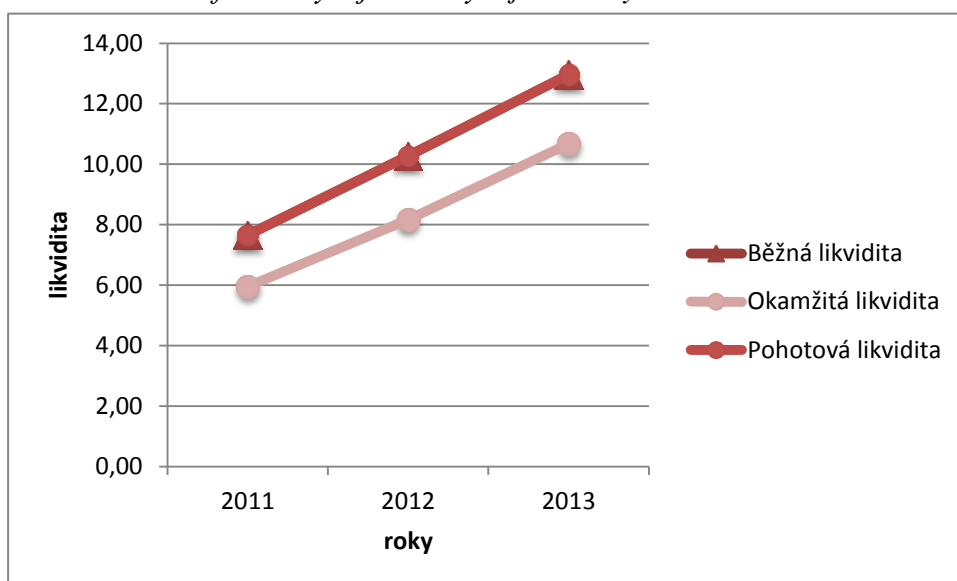
Likvidita patří mezi další poměrový ukazatel. Zde budu používat tři ukazatele likvidity, a to běžnou likviditu, pohotovou likviditu a okamžitou likviditu. V tabulce č. 12 jsou ke každému sledovanému roku vypočítány hodnoty těchto tří ukazatelů. Z grafu č. 9 můžeme vidět vývoj likvidity v jednotlivých letech.

Tabulka č. 12: Likvidita XY, s. r. o.

Ukazatel	Výsledné hodnoty		
	2011	2012	2013
Běžná likvidita	7,66	10,27	12,96
Pohotová likvidita	7,66	10,27	12,96
Okamžitá likvidita	5,95	8,16	10,68

Zdroj: vlastní tvorba

Graf č. 9: Vývoj likvidity v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní tvorba

Z grafu č. 9 lze vidět, že výsledky daných ukazatelů každým rokem stoupají. Všechny hodnoty se pohybují v kladných číslech, ani jedna není záporná. **Běžná likvidita** má stejné hodnoty ve všech letech jako **likvidita pohotová**. Oba dva ukazatele měly nejnižší hodnotu v prvním sledovaném roce 2011, a to 7,66. Naopak nejvyšší hodnota 12,96 byla vypočítána v roce 2013.

Okamžitá likvidita ve sledovaném období rostla také, ale hodnoty se od předchozích dvou ukazatelů lišily. Nejnižší hodnota 5,95 byla v roce 2011 a nejvyšší vypočítaná hodnota v roce 2013, a to 10,68.

2.2.4.3. Aktivita

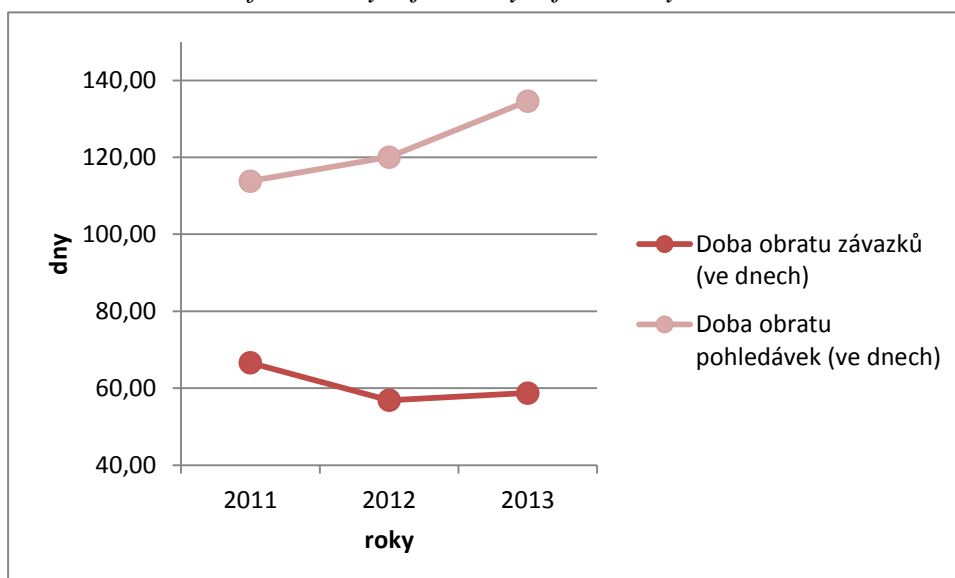
Jako třetí ukazatel, který patří do skupiny poměrových ukazatelů, je aktivita. V této práci budu využívat tři ukazatele aktivity. První z nich je obrat celkových aktiv, který určí počet obrátek celkových aktiv za rok. Dalšími dvěma ukazateli jsou doba obratu závazků a doba obratu pohledávek, které se stanovují ve dnech. V tabulce č. 13 jsou vypočítané hodnoty těchto ukazatelů ve sledovaném období, tj. v letech 2011 až 2013. V grafu č. 10 je znázorněn vývoj aktivity v jednotlivých letech.

Tabulka č. 13: Aktivita XY, s. r. o.

Ukazatel	Výsledné hodnoty		
	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv (počet obrátek)	0,57	0,53	0,43
Doba obratu závazků (ve dnech)	66,62	56,87	58,76
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	113,81	120,08	134,64

Zdroj: vlastní tvorba

Graf č. 10: Vývoj aktivity v jednotlivých letech



Zdroj: vlastní tvorba

Obrat celkových aktiv se pohyboval ve všech sledovaných letech v podobných hodnotách, avšak nepatrně klesaly. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v prvním sledovaném roce 2011, a to 0,57, což znamená, že se v podniku obrátí celková aktiva v tržbách 0,57 krát.

Z grafu č. 10 je zřejmé, že hodnoty **doby obratu pohledávek** postupně rostly. Tento ukazatel určuje, jakou dobu musí společnost čekat, než od svých odběratelů obdrží inkaso. Nejvyšší hodnota 134,64 dnů byla zjištěna v roce 2013.

Doba obratu závazků měla kolísavý vývoj. Tento ukazatel určuje, jak dlouhá doba uplyne mezi vystavením faktury zákazníkovi a připsáním peněžních prostředků na účet. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2011, a to 66,62 dní. V následujícím roce 2012 se hodnota snížila na 56,87 dní a v posledním sledovaném roce opět stoupla na 58,76 dní.

2.2.4.4. Zadluženost

Posledním poměrovým ukazatelem je zadluženost. Pro společnost XY, s. r. o. byly vybrány dva ukazatele zadluženosti, a to celková zadluženost a míra zadluženosti. V tabulce č. 14 jsou vypočítané hodnoty pro tyto dva ukazatele ve sledovaných letech, tedy 2011 až 2013. V grafu č. 11 je znázorněný vývoj zadluženosti v jednotlivých letech. Všechny hodnoty jsou uváděny v %.

Tabulka č. 14: Zadluženost XY, s. r. o.

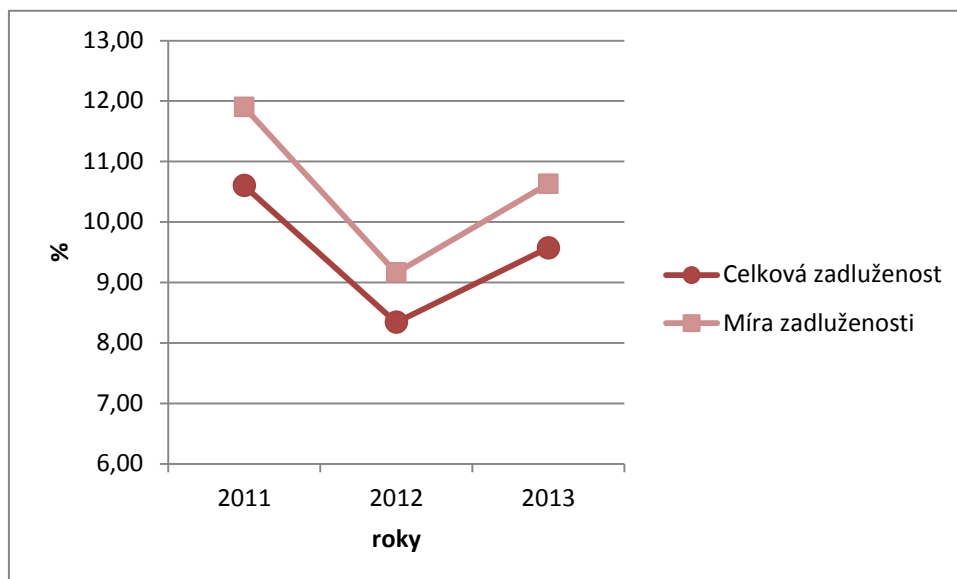
Ukazatel	Výsledné hodnoty (v %)		
	2011	2012	2013
Celková zadluženost	10,60	8,34	9,57
Míra zadluženosti	11,90	9,16	10,63

Zdroj: vlastní tvorba

Ukazatel **celkové zadluženosti** nám říká, jaká je míra krytí majetku firmy XY, s. r. o. cizími zdroji. Hodnoty ve všech sledovaných letech jsou nízké, což znamená pozitivní vývoj podniku. Nejnižší hodnota činila 8,34 % a to v roce 2012 a znamená to tedy, že společnost XY, s. r. o. pokrývá svůj majetek cizími zdroji pouze z 8,34 % v roce 2012. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele za sledované období byla vypočtena v roce 2011, a to 10,60 %.

Druhým ukazatelem je **míra zadluženosti**, která nám říká, jaký je poměr mezi vlastními zdroji a zdroji cizími. Hodnoty se stejně jako u celkové zadluženosti pohybují velmi nízko a průběh ve sledovaném období byl obdobný. Vývoj byl tedy velmi pozitivní. Nejnižší hodnota ukazatele byla zaznamenána v roce 2012, a to 9,16 %, což tedy znamená, že podnik z velké části využívá zdroje vlastní a minimálně využívá zdroje cizí.

Graf č. 11: Vývoj zadluženosti v jednotlivých letech (v %)



Zdroj: vlastní tvorba

2.2.4.5. Zhodnocení poměrových ukazatelů

Ukazatele rentability klesaly ve všech třech sledovaných letech 2011 až 2013. Bylo to zapříčiněno tím, že se v průběhu sledovaného období snižoval výsledek hospodaření před zdaněním, čistý zisk i tržby. Nicméně všechny hodnoty se pohybovaly v kladných číslech.

Naopak u ukazatelů likvidity byly zaznamenány hodnoty rostoucí za sledované období. Křivka jednotlivých ukazatelů rostla z důvodu zvýšení hodnot oběžných aktiv a finančního majetku. Krátkodobé závazky lehce klesaly, ale na růstu ukazatelů likvidity neměly vliv. Všechny hodnoty se pohybují vysoko nad doporučenými hodnotami, což znamená, že podnik má hodně finančních prostředků v oběžných aktivech.

U ukazatelů aktivity byl průběh různý. Obrat celkových aktiv postupně ve sledovaném období klesal, z důvodu klesajících tržeb. Doba obratu závazků měla kolísavý vývoj, jelikož hodnoty závazků každým rokem mírně klesaly. U ukazatele doby obratu pohledávek by měla být hodnota co nejnižší, avšak ve společnosti XY, s. r. o. se pohybuje kolem 120 dnů. Křivka doby obratu pohledávek ve sledovaném období postupně rostla.

Ukazatele zadluženosti měly v průběhu sledovaných let kolísavý průběh. Hodnoty z obou dvou uvedených ukazatelů – celková zadluženost a míra zadluženosti – ve druhém sledovaném roce klesly a v dalším roce následně stouply, což bylo způsobeno tím, že v druhém sledovaném roce klesl cizí kapitál a hodnoty celkových aktiv a vlastního kapitálu ve všech sledovaných letech postupně rostly.

2.2.5. Bonitní a bankrotní modely

2.2.5.1. Altmanův model

Altmanův model neboli Z-skóre určí, v jaké finanční situaci se podnik XY, s. r. o. nachází. Je vyjádřeno vzorcem určeným pro společnosti, které nemají veřejně obchodovatelné akcie na burze:

$$Z_i = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,42 * D + 0,998 * E$$

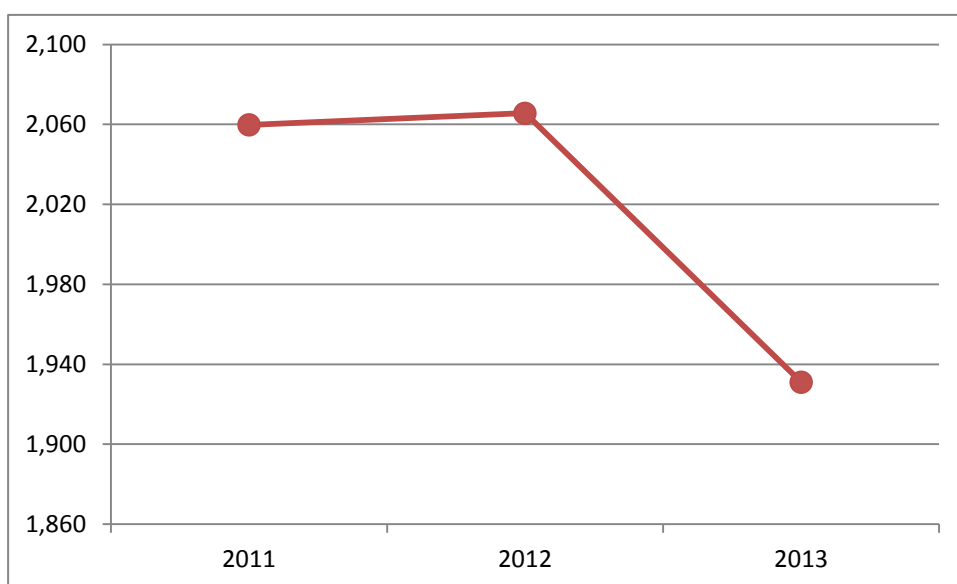
V tabulce č. 15 jsou vypočítané hodnoty jednotlivých ukazatelů v letech 2011 až 2013 a dále obsahuje vypočítané Z-skóre. Vývoj Altmanova modelu je zaznamenán v grafu č. 12.

Tabulka č. 15: Vývoj Altmanova modelu firmy XY, s. r. o.

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
A	0,70537	0,77294	0,83574
B	0,80384	0,83436	0,84989
C	0,08616	0,07625	0,04853
D	0,08097	0,09807	0,08097
E	0,57261	0,52771	0,42806
Z_i	2,05976	2,06564	1,93107

Zdroj: vlastní tvorba

Graf č. 12: Vývoj Altmanova modelu ve sledovaných letech



Zdroj: vlastní tvorba

Z grafu č. 12 lze vidět, že v roce 2011 a 2012 se finanční situace firmy pohybovala nad hodnotou 2 a v posledním sledovaném období, v roce 2013, křivka na grafu klesla k číslu 1,9. Nicméně všechna tři sledovaná období se pohybují v tzv. „šedé zóně“, což znamená, že firma XY, s. r. o. sice nemá výrazně uspokojivou finanční situaci, ale ani se nepohybuje blízko bankrotu a není ohrožena velkými finančními problémy.

2.2.5.2. Tafflerův model

Tafflerův model je další bankrotní model, který sleduje, jaké má firma riziko bankrotu. Definuje čtyři poměrové ukazatele, které jsou spojené do diskriminační funkce, a znázorněna je takto:

$$Z_T = 0,53 * A + 0,13 * B + 0,18 * C + 0,16 * D$$

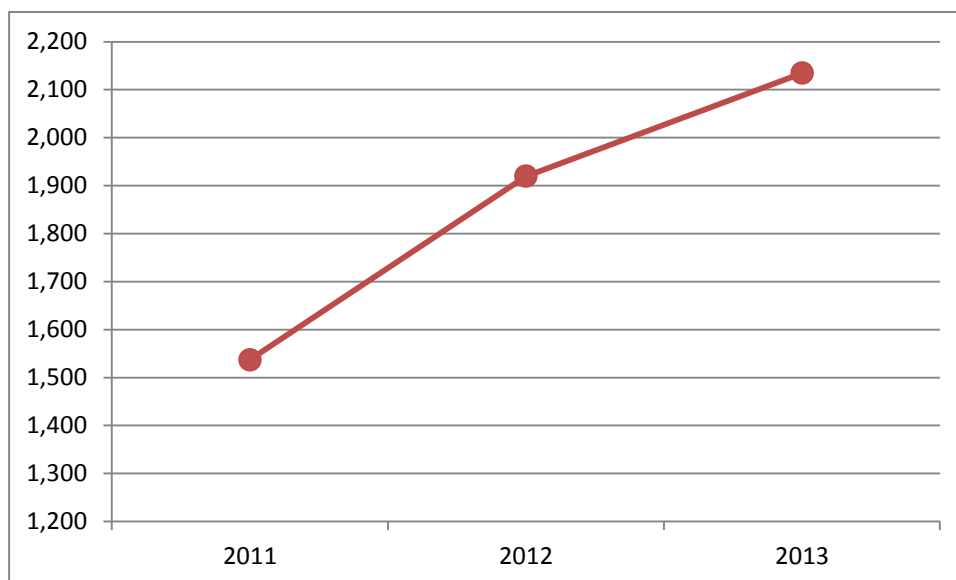
V tabulce č. 16 jsou zaznamenané hodnoty ukazatelů v jednotlivých sledovaných období a vypočítaný Tafflerův model Z_r . Graf č. 13 znázorňuje vývoj Tafflerova modelu v letech 2011 až 2013.

Tabulka č. 16: Tafflerův model firmy XY, s. r. o.

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
A	0,81309	0,91468	0,69464
B	7,65695	10,27247	12,96229
C	0,10596	0,08336	0,06986
D	0,57261	0,52771	0,42806
Z_r	1,53703	1,91964	2,13432

Zdroj: vlastní tvorba

Graf č. 13: Vývoj Tafflerova modelu ve sledovaných letech



Zdroj: vlastní tvorba

Z grafu č. 13 je vidět, že křivka vývoje Tafflerova modelu stoupá. Nejvyšší hodnotu má v roce 2013, a to 2,1. Ve všech sledovaných letech se hodnoty pohybují nad hodnotou 0,3, což znamená, že podle Tafflerova modelu má firma XY, s. r. o. nízkou pravděpodobnost bankrotu.

2.2.5.3. Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest zahrnuje čtyři ukazatele, které zhodnocují finanční situaci firmy, zhodnocení výnosové situace a zhodnocení celkové situace.

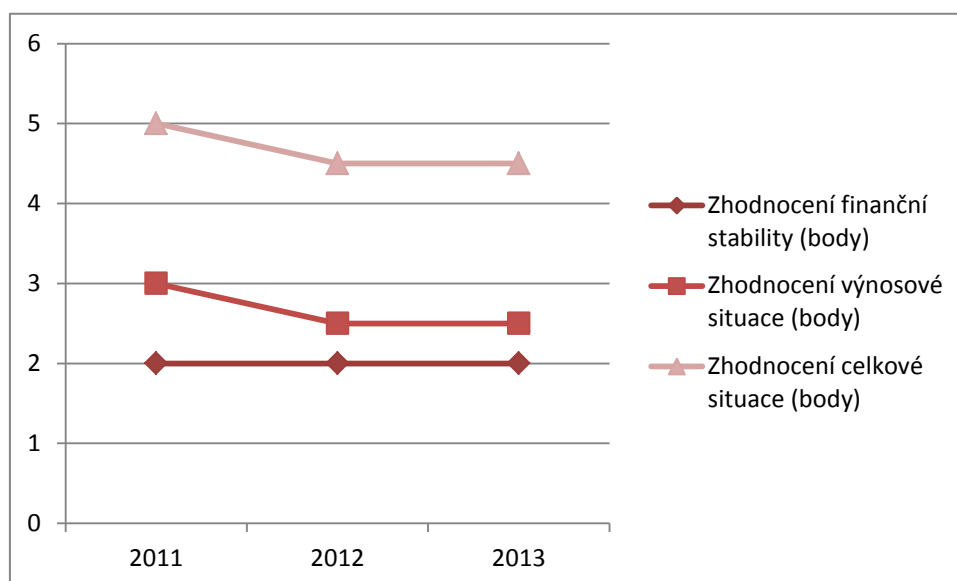
V tabulce č. 17 jsou vypočítané hodnoty daných ukazatelů, kterým jsou přiřazeny body z hodnotící tabulky Kralickova Quicktestu (viz. Tabulka č. 3), které se dále ještě vydělí. Tím se určí výsledné zhodnocení finanční stability, výnosové situace a zhodnocení celkové situace podniku. V grafu č. 14 je zachycen vývoj Kralickova Quicktestu v letech 2011 až 2013.

Tabulka č. 17: Kralickův Quicktest firmy XY, s. r. o.

Ukazatel	Rok		
	2011	2012	2013
A	0,890322	0,9104968	0,9003823
B	0,5511343	0,972655	1,2783554
C	0,0861551	0,076246	0,0485304
D	0,3357557	0,1624022	0,1276737
Zhodnocení finanční stability (body)	2	2	2
Zhodnocení výnosové situace (body)	3	2,5	2,5
Zhodnocení celkové situace (body)	5	4,5	4,5

Zdroj: vlastní tvorba

Graf č. 14: Vývoj Kralickova Quicktestu ve sledovaných letech



Zdroj: vlastní tvorba

Všechny hodnoty v grafu č. 14 se pohybují nad hodnotou 1, což je pro firmu pozitivní. **Finanční stabilita** podniku je ve všech sledovaných letech na hodnotě 2. Znamená to, že co se týče finanční stability, tak se podnik pohybuje v tzv. „šedé zóně“. **Výnosová situace** podniku se ve všech třech sledovaných letech pohybuje stejně jako finanční stabilita v tzv. „šedé zóně“. Ovšem zhodnocení **celkové situace** je podle Kralickova Quicktestu nad hodnotou 3 a to znamená, že firma je bonitní.

2.2.5.4. Zhodnocení bonitních a bankrotních modelů

V této práci byly pro společnost XY, s. r. o. nejprve počítány dva bankrotní modely. První model, tedy Altmanův model (neboli Z-skóre), byl vypočítán pomocí vzorce, kde kterého byly dosazeny hodnoty z rozvah a výkazů zisků a ztrát všech sledovaných let, tedy 2011 až 2013. Dle výsledků jednotlivých let bylo zjištěno, že ačkoliv výsledek v posledním sledovaném roce klesl, tak i přes to se ve všech třech sledovaných letech společnost pohybovala v tzv. „šedé zóně“. To znamená, že dle Altmanova modelu společnosti nehrozí bankrot, ale ani se nenachází ve výrazně uspokojujivé finanční situaci.

Druhým bankrotním modelem je model Tafflerův. Jako u předešlého modelu se dosadily hodnoty do daného vzorce a vznikly výsledky pro všechny sledované roky.

Výsledná hodnota každým rokem stoupá a dle Tafflerova modelu má společnost nízkou pravděpodobnost bankrotu.

Třetí počítaný model byl Kralickův Quicktest a jedná se o model bonitní. Ten zhodnocuje finanční stabilitu, výnosovou situaci a celkovou situaci daného podniku. Pomocí výpočtů a přiřazení příslušných bodů bylo zjištěno, že všechny hodnoty se pohybují nad hodnotou nula, což je pro společnost velmi pozitivní. Finanční stabilita i výnosová situace se ve všech třech sledovaných letech pohybovala v tzv. „šedé zóně“. Co se týče zhodnocení celkové situace, tak je společnost podle Kralickova Quicktestu bonitní.

Závěr:

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční analýzy ve společnosti XY, s. r. o. a její vývoj v období 2011 až 2013 a posouzení jejího finančního zdraví. Pro posouzení finančního zdraví podniku je podstatné, aby byl podnik rentabilní, likvidní a co nejméně zadlužený. V první části této práce je rozebrána finanční analýza, je zde uvedena historie a charakteristika. Dále jsou uvedeny její cíle a uživatelé, kteří tuto analýzu využívají a také z jakých zdrojů využívá finanční analýza informace, tedy z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a v neposlední řadě z výkazu cash-flow. V této části se také zabývám vybranými ukazateli a jejich vzorci. Jako první jsou uvedeny ukazatele absolutní, tedy vertikální analýza, která se zabývá strukturou aktiv, pasiv, nákladů a výnosů v podniku. Další je analýza horizontální, která sleduje vývoj aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Z ukazatelů poměrových jsou v této práci uvedeny vybrané vzorce rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. V poslední kapitole jsou zmíněny bonitní a bankrotní modely, přesněji Altmanův a Tafflerův model (bonitní) a Kralickův Quicktest (bankrotní).

V části druhé této práce je prakticky využita finanční analýza a její vybrané vzorce a modely pro společnost XY, s. r. o. v letech 2011 až 2013. Pro rozbor této analýzy byly využity účetní výkazy daných období (rozvahy, výkazy zisku a ztráty). Jako první byla určena vertikální analýza, tedy struktura aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. U aktiv bylo zjištěno, že ve vybrané společnosti měla značně nejvyšší podíl na celkových aktivech aktiva oběžná, v průměru z 85 %, na kterých se nejvíce podílel krátkodobý finanční majetek. U vertikální analýzy pasiv se na celkových pasivech nejvíce podílel vlastní kapitál, a to v průměru z 90 % ve všech sledovaných letech. Cizí kapitál ve většině let tvořily pouze krátkodobé závazky, a dosahoval maximálně 10,6 %. Výkaz zisku a ztráty byl rozdělen na dvě části, na náklady a výnosy. Na celkových nákladech se nejvíce podílely v letech 2011 a 2012 náklady vynaložené na prodané zboží, a to v průměru z 38 %. V posledním sledovaném roce tyto náklady klesly a nejvyšší podíl tvořily náklady osobní. Na celkových pasivech měly nejvyšší podíl výkony, v průměru z 41 %. Co se týče horizontální analýzy, která zkoumá vývoj aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty, bylo zjištěno, že celková aktiva za sledované období vzrostla a nejvíce se na tom podílela oběžná aktiva. Celková pasiva za sledované období měla také rostoucí tendenci, na čemž se podílel především vlastní kapitál. Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že ačkoliv je výsledek hospodaření za účetní období v zisku, ve sledovaném období postupně klesal. V roce 2012 klesl oproti předchozímu roku 2011 o necelých 37 %

a v posledním sledovaném roce 2013 klesl o dalších 8,92 %. Klesající hodnoty zisku mají za příčinu ve sledovaném období klesající hodnoty rentabilit, tedy rentability cizího kapitálu, vlastního kapitálu a tržeb. Výsledné hodnoty likvidity, běžné, pohotové a okamžité likvidity, jsou o dost vyšší, než jsou uvedené doporučené hodnoty. Znamená to, že společnost XY, s. r. o. má vysoké hodnoty oběžných aktiv. Podnik je tedy dostatečně likvidní. U ukazatelů aktivity byly vybrány tři ukazatele - obrat celkových aktiv, doba obratu závazků a doba obratu pohledávek. Ukazatel obratu celkových aktiv určuje celkové využití aktiv a hodnota by měla být co nejvyšší, nebo se alespoň přiblížit hodnotě 1. Ve společnosti XY, s. r. o. se tento ukazatel pohybuje v průměru 0,50 obrátky. Je to dáno tím, že tržby byly za sledované období nižší než celková aktiva. Ukazatel doby obratu závazků ukázal, že za sledované období uplynulo v průměru 60 dní od vystavení faktury zákazníkovi a připsáním peněžních prostředků na účet. Ukazatel doby obratu pohledávek je v průměru 123 dní a znamená to tedy, že podnik inkasuje své pohledávky v průměru za 123 dní. Jelikož cizí kapitál společnosti XY, s. r. o. je výrazně nižší, než vlastní kapitál a celková aktiva, ukazatele zadluženosti prokázaly nízké hodnoty. Celková zadluženost se pohybuje za sledované období v průměru 9,5 % a každým rokem se snižovala. Míra zadluženosti vykazovala v průměru 10,5 %. Oba ukazatele mají pozitivní vývoj. Bankrotní modely byly použity dva, Altmanův a Tafflerův. I když Altmanův model vykazoval v posledním sledovaném roce 2013 pokles díky snížení zisku, tak i přes to Altmanův i Tafflerův model vyhodnotil, že se společnost XY, s. r. o. nachází v tzv. „šedé zóně“. To znamená, že společnosti nehrozí bankrot, ale ani nemá výrazně uspokojivou finanční situaci. Z jediného uvedeného bonitního modelu, Kralickova Quicktestu, bylo zjištěno, že finanční stabilita a výnosová situace podniku se také nachází v tzv. „šedé zóně“. Celková situace podniku dle Kralickova Quicktestu se pohybovala ve všech sledovaných letech 2011 až 2013 nad hodnotou 3, což určilo, že firma je bonitní.

Společnost XY, s. r. o. se dle provedené finanční analýzy nachází v dobré finanční situaci. Má velký podíl vlastního kapitálu a oběžných aktiv, je minimálně zadlužená a nehrozí jí bankrot. Bylo zjištěno, že doba obratu závazků vykazuje menší hodnoty než doba obratu pohledávek a každým rokem se rozdíl těchto dvou ukazatelů mírně zvyšuje. V tomto případě by se měla společnost snažit, aby tomu bylo naopak, jelikož nynější situace společnosti XY, s. r. o. znamená, že čeká hodně dní na inkaso plateb od svých odběratelů a mohlo by se stát, že nebude schopna zaplatit fakturu dodavatelům včas. Navrhovala bych

jako řešení například poskytnout odběratelům slevu z prodejní ceny při včasném a rychlém zaplacení faktury. Tím by se mohla doba obratu pohledávek postupně snížit.

Zdroje:

FREIBERG, František. *Financování podniku*. Vyd. 1. Praha: Nakladatelství ČVUT, 2007, 183 s. ISBN 978-80-01-03636-5.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 3. V Praze: Oeconomica, 2006, 180 s. ISBN 80-245-1108-8.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Jana KOTĚŠOVCOVÁ. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006, 125 s. ISBN 80-867-5457-X.

MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vyd. V Praze: Oeconomica, 2009, 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada, 2006, 155 s. Finanční řízení (Grada). ISBN 80-247-1558-9.

MRKVIČKA, Josef a Petr MULAČ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. Finanční řízení. ISBN 80-735-7219-2.

MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. *Obchodní podnikání ve 21. století*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 520 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4780-4.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 290 s. Finanční řízení (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 175 s. ISBN 978-80-247-4593-0.

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. *Podnikové řízení*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 685 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4642-5.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3647-1.

Seznam tabulek:

- Tabulka č. 1: Struktura rozvahy
- Tabulka č. 2: Nepřímá metoda CF
- Tabulka č. 3: Kralickův Quicktest - bodování
- Tabulka č. 4: Vertikální analýza aktiv XY, s. r. o.
- Tabulka č. 5: Vertikální analýza pasiv XY, s. r. o.
- Tabulka č. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty –náklady XY, s. r. o.
- Tabulka č. 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy XY, s. r. o.
- Tabulka č. 8: Horizontální analýza aktiv XY, s. r. o.
- Tabulka č. 9: Horizontální analýza pasiv XY, s. r. o.
- Tabulka č. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty XY, s. r. o.
- Tabulka č. 11: Rentabilita XY, s. r. o.
- Tabulka č. 12: Likvidita XY, s. r. o.
- Tabulka č. 13: Aktivita XY, s. r. o.
- Tabulka č. 14: Zadluženost XY, s. r. o.
- Tabulka č. 15: Vývoj Altmanova modelu firmy XY, s. r. o.
- Tabulka č. 16: Tafflerův model firmy XY, s. r. o.
- Tabulka č. 17: Kralickův Quicktest firmy XY, s. r. o.

Seznam grafů:

- Graf č. 1: Vývoj struktury aktiv v jednotlivých letech (v %)
- Graf č. 2: Vývoj struktury pasiv v jednotlivých letech (v %)
- Graf č. 3: Vývoj struktury nákladů v jednotlivých letech (v %)
- Graf č. 4: Vývoj struktury výnosů v jednotlivých letech (v %)
- Graf č. 5: Vývoj aktiv v jednotlivých letech (v tis. Kč)
- Graf č. 6: Vývoj pasiv v jednotlivých letech (v tis. Kč)
- Graf č. 7: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období v jednotlivých letech (v tis. Kč)
- Graf č. 8: Vývoj rentability v jednotlivých letech (v %)
- Graf č. 9: Vývoj likvidity v jednotlivých letech
- Graf č. 10: Vývoj aktivity v jednotlivých letech
- Graf č. 11: Vývoj zadluženosti v jednotlivých letech (v %)
- Graf č. 12: Vývoj Altmanova modelu ve sledovaných letech

- Graf č. 13: Vývoj Tafflerova modelu ve sledovaných letech
- Graf č. 14: Vývoj Kralickova Quicktestu ve sledovaných letech

Seznam obrázků:

- Obrázek č. 1: Uživatelé finanční analýzy

Přílohy:

Příloha č. 1: Rozvaha firmy XY, s. r. o. aktiva 2011 až 2013 (v tis. Kč)

Označení	Položka	2011	2012	2013
	AKTIVA CELKEM	69 932	73 394	77 436
B	Dlouhodobý majetek	12 990	10 316	7 095
B II.	Dlouhodobý hmotný majetek	12 330	9 656	7 095
B II. 1.	Pozemky	331	331	331
	2. Stavby	2 893	2 779	2 665
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	9 106	6 546	4 099
B III.	Dlouhodobý finanční majetek	660	660	0
B III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	660	660	0
C	Oběžná aktiva	56 738	62 847	70 126
C I.	Zásoby	9	9	17
C I. 1.	Materiál	9	9	7
	5. Zboží	0	0	10
C III.	Krátkodobé pohledávky	12 660	12 919	12 340
C III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	11 896	12 072	11 627
	6. Stát - daňové pohledávky	1	8	1
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	608	604	597
	9. Jiné pohledávky	155	235	115
C IV.	Krátkodobý finanční majetek	44 069	49 919	57 769
C IV. 1.	Peníze	195	45	24
	2. Účty v bankách	43 874	49 874	57 745
D. I.	Časové rozlišení	204	231	215
D. I. 1.	Náklady příštích období	200	231	215
	3. Příjmy příštích období	4	0	0

Příloha č. 2: Rozvaha firmy XY, s. r. o. pasiva 2011 až 2013 (v tis. Kč)

Označení			Položka	2011	2012	2013
			PASIVA CELKEM	69 932	73 394	77 436
A			Vlastní kapitál	62 262	66 825	69 722
A	I.		Základní kapitál	600	600	600
A	I.	1.	Základní kapitál	600	600	600
A	III.		Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	425	413	401
A	III.	1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	120	120	120
		2.	Statutární a ostatní fondy	305	293	281
A	IV.		Výsledek hospodaření minulých let	56 214	61 237	65 812
A	IV.	1.	Nerozdělený zisk minulých let	56 214	61 237	65 812
A	V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období	5 023	4 575	2 909
B			Cizí zdroje	7 410	6 118	7 410
B	I.		Rezervy	0	0	2 000
B	I.	1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	0	0	2 000
B	III.		Krátkodobé závazky	7 410	6 118	5 410
B	III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	4 327	3 228	2 604
		4.	Závazky ke společníkům	88	89	88
		5.	Závazky k zaměstnancům	696	869	709
		6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	493	604	500
		7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 577	1 247	1 234
		8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	15	0
		10.	Dohadné účty pasivní	229	66	275
C	I.		Časové rozlišení	260	451	304
C	I.	1.	Výdaje příštích období	44	220	46
		2.	Výnosy příštích období	216	231	258

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty firmy XY, s. r. o. v letech 2011 až 2013 (v tis. Kč)

Označení		Položka	2011	2012	2013
	I.	Tržby za prodej zboží	14 961	14 596	8 831
A		Náklady vynaložené na prodej zboží	14 239	12 821	7 221
	+	Obchodní marže	722	1 775	1 610
	II.	Výkony	25 083	24 135	24 321
	II.	1. Tržby za prodej výrobků a služeb	25 083	24 135	24 321
		3. Aktivace	0	0	5
B		Výkonnová spotřeba	6 763	6 568	6 651
B	1.	Spotřeba materiálu a energie	943	1 199	992
		2. Služby	5 820	5 369	5 659
	+	Přidaná hodnota	19 042	19 342	19 280
C		Osobní náklady	10 807	10 417	10 448
C	1.	Mzdové náklady	7 928	7 649	7 623
		3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 713	2 604	2 657
		4. Sociální náklady	166	164	168
D		Daně a poplatky	39	39	44
E		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 292	2 738	2 602
	III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	731	0	18
	III.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	731	0	18
F		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	241	0	0
F	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	241	0	0
G		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	- 17	0	2 057
	IV.	Ostatní provozní výnosy	108	92	50
H		Ostatní provozní náklady	563	502	205
	*	Provozní výsledek hospodaření	5 956	5 738	3 695
	X.	Výnosové úroky	25	97	343
N		Nákladové úroky	209	0	0
	XI.	Ostatní finanční výnosy	165	110	276
O		Ostatní finanční náklady	0	349	116
	*	Finanční výsledek hospodaření	69	- 142	63
Q		Daň z příjmů za běžnou činnost	1 002	1 021	849
Q	1.	-> splatná	1 002	1 021	849
	**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5 023	4 575	2 909
	***	Výsledek hospodaření za účetní období	5 023	4 575	2 909
	****	Výsledek hospodaření před zdaněním	6 025	5 596	3 758

