

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ

Analýza a zhodnocení finanční situace společnosti

Analysis and Assessment of the Financial Situation of the Company

Student: Bc. Klára Janáčková
Vedoucí diplomové práce: Ing. Hana Bartková, Ph.D.

Ostrava 2014

Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Klára Janáčková**
Studijní program: N6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6202T049 Účetnictví a daně
Specializace: 00 Účetnictví a daně
Téma: **Analýza a zhodnocení finanční situace společnosti**
Analysis and Assessment of the Financial Situation of the Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Význam a charakteristika ekonomické a finanční analýzy
3. Charakteristika společnosti Aqua Saning spol. s r.o.
4. Analýza a zhodnocení finanční situace ve společnosti
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratek

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

KOLEKTIV AUTORŮ. *Účetnictví podnikatelů 2013*. 10. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2013. 574 s. ISBN 978-80-7357-993-7.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Hana Bartková, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 25.04.2014

Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlášení

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně. Přílohy č. 1 a 2, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.“

V Ostravě dne 15.4.2014

Klára Janáčková

Klára Janáčková

OBSAH

| | |
|------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. ÚVOD | 5 |
| 2. VÝZNAM A CHARAKTERISTIKA EKONOMICKÉ A FINANČNÍ ANALÝZY | 6 |
| 2.1. ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY | 6 |
| 2.2. UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY A JEJÍ VYUŽITÍ | 6 |
| 2.3. ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU | 7 |
| 2.3.1. Rozvaha | 7 |
| 2.3.1. Výkaz zisku a ztráty | 10 |
| 2.4. METODY VYUŽÍVANÉ VE FINANČNÍ ANALÝZE | 11 |
| 2.4.1. Analýza absolutních ukazatelů | 12 |
| 2.4.2. Analýza rozdílových ukazatelů | 13 |
| 2.4.3. Analýza poměrových ukazatelů | 15 |
| 2.4.4. Analýza soustav ukazatelů | 25 |
| 3. CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI AQUA SANING spol. s.r.o. | 30 |
| 3.1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE | 30 |
| 3.1. PROFIL SPOLEČNOSTI | 30 |
| 3.1. VLASTNICKÁ STRUKTURA | 30 |
| 3.1. ORGÁNY SPOLEČNOSTI | 31 |
| 3.1. POPIS ČINNOSTI | 31 |
| 3.1. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA | 31 |
| 4. ANALÝZA A ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VE SPOLEČNOSTI | 32 |
| 4.1. ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ | 32 |
| 4.1.1. Horizontální analýza rozvahy | 32 |
| 4.1.2. Vertikální analýza rozvahy | 35 |
| 4.1.3. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty | 38 |
| 4.1.4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty | 39 |
| 4.2. ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ | 40 |
| 4.2.1. Čistý pracovní kapitál | 40 |
| 4.2.2. Čisté pohotové prostředky | 41 |
| 4.2.3. Čistý peněžní majetek | 42 |
| 4.3. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ | 42 |
| 4.3.1. Ukazatele rentability | 42 |

| | |
|-----------------------------------------------|-----------|
| 4.3.2. Ukazatele aktivity | 45 |
| 4.3.3. Ukazatele likvidity | 48 |
| 4.3.4. Ukazatele zadluženosti | 50 |
| 4.3.5. Provozní ukazatele | 51 |
| 4.4. ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ | 53 |
| 4.4.1. Pyramidový rozklad ukazatele ROE | 53 |
| 4.4.2. Kralickův Quick-test | 55 |
| 4.4.3. Altmanův model..... | 56 |
| 5. ZÁVĚR..... | 57 |
| SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY | 60 |
| SEZNAM TABULEK | 62 |
| SEZNAM GRAFŮ | 63 |
| SEZNAM OBRÁZKŮ..... | 64 |
| PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ DIPLOMOVÉ PRÁCE | |
| SEZNAM PŘÍLOH | |
| PŘÍLOHY | |

1. ÚVOD

Hlavním cílem této diplomové práce je provést komplexní zhodnocení ekonomické a finanční situace stavební společnosti Aqua Saniing s.r.o. prostřednictvím metod finanční analýzy. Práce by měla poskytnout majitelům společnosti přehledný obraz o vývoji finanční situace za pět účetních období a měla by tak připravit podklady ke zlepšení jejího ekonomického stavu do budoucna.

Diplomová práce je obecně rozdělena na část teoretickou a část praktickou. Skládá se celkem z pěti kapitol, přičemž první kapitolou je úvod a poslední závěr. Druhá kapitola je zaměřena na teorii charakterizující finanční analýzu. Nejdříve je vymezen samotný účel finanční analýzy, včetně popisu uživatelů, kteří mají možnost využít výsledky z analýzy. Dále jsou uvedeny informační zdroje nezbytné ke zpracování analýzy a v neposlední řadě jsou popsány nejčastěji využívané metody pro zhodnocení finanční situace společnosti.

Třetí kapitola je zaměřena na stručnou charakteristiku společnosti – její profil, vlastnickou a organizační strukturu, popis její činnosti.

Ve čtvrté kapitole jsou na společnost aplikovány ukazatele finanční analýzy definované v teoretické části diplomové práce. Tato část je zpracována na základě technické metody finanční analýzy, v rámci níž jsou zvoleny metody elementární, jako je analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. Výsledné hodnoty vycházejí z účetních závěrek společnosti z let 2008 až 2012 a postupně jsou identifikovány hlavní nedostatky a faktory narušující finanční stabilitu společnosti.

Ke zpracování diplomové práce jsou využívány kromě specifických vědeckých metod, také obecně teoretické metody. Například pomocí metody systémové analýzy jsou zkoumány určité jevy s cílem je pochopit a vysvětlit. Naopak pomocí metody syntézy jsou formulovány závěry na základě zjištěných skutečností. Dále je v této práci využívána metoda indukce a metoda dedukce, kdy na základě zkoumání jednotlivých jevů dochází k teoretickým zobecněním, které jsou následně dedukcí ověřovány v praxi. Dále je využita metoda srovnávání jako nástroje měření, zjišťování, objektivizace a hodnocení dosažených výsledků.

2. VÝZNAM A CHARAKTERISTIKA EKONOMICKÉ A FINANČNÍ ANALÝZY

V této kapitole je zprvu vysvětlena podstata a úloha finanční analýzy v rámci řízení společnosti a také důvody, proč by finanční analýzu měli manažeři společnosti a jiné subjekty využívat. Dále jsou popsány zdroje informací pro zpracování finanční analýzy a v neposlední řadě jsou rozebrány metody finanční analýzy nezbytné pro využití v praktické části této práce.

2.1. ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace společnosti. Pomáhá odhalit, zda je společnost dostatečně zisková, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svého majetku, zda je schopna včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace společnosti umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních prostředků, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku, apod. ^[7]

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam společnost v jednotlivých oblastech dospěla, v čem se jí její předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěla předejít nebo kterou nepředvíдалa. Výsledky finanční analýzy mohou poskytnout cenné informace pro budoucí vývoj společnosti. Výsledky slouží nejen pro vlastní potřebu společnosti, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí společnosti, ale jsou s nimi spjati hospodářsky, finančně, apod. ^[7]

2.2. UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY A JEJÍ VYUŽITÍ

Manažeři využívají finanční analýzu pro krátkodobé a zejména pak pro dlouhodobé řízení společnosti. Finanční analýza zahrnuje různé metody přispívající k řešení nejrůznějších rozhodovacích procesů. Vedle analýzy finančního postavení společnosti ji lze využít například k rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku, k volbě optimální kapitálové struktury, při sestavování finančního plánu, apod. Finanční

analýza by měla být také významnou součástí řízení výkonnosti společnosti zaměřeného na hodnotové aspekty. ^[7]

Finanční analýzu jako zdroj pro další rozhodování využívají nejen samotní manažeři společnosti, ale i investoři, obchodní partneři, státní instituce, zaměstnanci, konkurenti, apod. Každý subjekt preferuje jiné informace o společnosti, z toho důvodu se liší i způsob zpracování finanční analýzy. Vlastníky společnosti zajímá především návratnost jejich vložených prostředků do společnosti, tzn. hodnocení ziskovosti vloženého kapitálu. Věřitelé se budou zajímat především o likviditu společnosti a její schopnost splácet své závazky. Státní instituce určitě zajímá schopnost společnosti vytvářet zisk, aby mohla odvádět daně do státního rozpočtu. Konkurenti se snaží získat informace především o těch společnostech, kterým se na trhu daří, aby se mohli inspirovat a aplikovat obdobné praktiky k dosažení vyššího postavení na trhu. Pro potenciální investory jsou informace z finanční analýzy důležité při budoucích investičních záměrech. U zaměstnanců lze předpokládat zejména zájem o vyšší mzdy, a jiné informace k domáhání se lepších pracovních podmínek. ^[7]

2.3. ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Pro kvalitní zpracování finanční analýzy je třeba mít přístup k informacím o společnosti. K významným zdrojům dat patří účetní výkazy, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Základním předpokladem pro práci s výkazy je mimo jiné znalost jejich jednotlivých položek a jejich vzájemných provázaností.

2.3.1. Rozvaha

Pohled na majetkovou a kapitálovou strukturu společnosti poskytuje rozvaha, která je základním účetním výkazem každé společnosti. Rozvaha poskytuje na straně aktiv informaci o tom, jaký majetek společnost vlastní, na straně pasiv pak z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu, většinou k poslednímu dni kalendářního měsíce. ^[7]

a) **Aktiva - majetková struktura společnosti**

Základním hlediskem členění aktiv je především doba jejich upotřebitelnosti, případně rychlost jejich přeměny v peněžní prostředky (likvidita) pro úhradu splatných závazků společnosti. Aktiva se obecně rozlišují následovně:

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál;
- B. Dlouhodobý majetek;
- C. Oběžná aktiva;
- D. Časové rozlišení; ^[5]

Pohledávky za upsaný základní kapitál zachycují stav nesplacených podílů jako jednu z protipoložek základního kapitálu. Často bývá tato položka nulová. Dlouhodobý majetek slouží podniku po dobu delší než jeden rok, postupně se opotřebovává a tvoří podstatu majetkové struktury. U dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku je důležité si všimnout jeho stáří. Je zásadní rozdíl, pokud je analyzována společnost vybavena nově pořízeným majetkem, nebo naopak společnost, jejíž majetek je již z velké části odepsán, tedy opotřebován. Odpisy jsou významnou nákladovou položkou, snižují zisk podniku, a slouží tak jako interní zdroj financování. Oběžná aktiva představují krátkodobý majetek, který je ve společnosti využíván v různých formách a je neustále v pohybu. Obecně platí, že čím rychleji se obrací, tím větší zisk přináší. V rámci oběžných aktiv je vykazován krátkodobý finanční majetek, prostřednictvím něhož lze krátkodobě investovat přebytečné peněžní prostředky a získat tak vyšší výnosy. Na druhé straně umožňuje zabezpečit rychlou likviditu společnosti. Časové rozlišení zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů a příjmů příštích období. ^[5,7]

Ne vždy je výhodné mít ve společnosti vysoká aktiva, je třeba brát v úvahu i efektivnost využití aktiv. Při rozhodování o výši majetku bychom měli brát v úvahu zejména výkony, cenu majetku a stupeň využití majetku. Růst podnikových výkonů zvyšuje požadavky na velikost majetku při stejném stupni jeho využití a stejných cenách. Lepší využití majetku snižuje potřebu tohoto majetku. Z toho důvodu ne každý růst výkonů musí nutně znamenat zvýšenou potřebu majetku společnosti. Změna cen působí na výši celkového majetku společnosti přímo. ^[7]

U majetkové struktury společnosti je nutné přihlížet také k likviditě jednotlivých složek majetku. Tedy to, jak rychle je společnost schopna přeměnit tento majetek na peněžní

prostředky (nejméně likvidní je dlouhodobý majetek a nejlíkvinnější jsou peníze). Struktura majetku musí být potom vyvážena strukturou finančních zdrojů pro zachování finanční rovnováhy společnosti.^[7]

b) Pasiva - kapitálová struktura společnosti

Kapitálová struktura společnosti je zachycena na straně pasiv rozvahy a obsahuje zdroje financování majetku společnosti. Pasiva se obecně skládají z těchto částí:

- A. Vlastní kapitál;
- B. Cizí zdroje;
- C. Časové rozlišení.^[7]

Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, který vzniká při založení společnosti a pokud dojde ve společnosti ke ztrátě, která se neuhradí například z rezervního fondu, dochází k vynucenému snížení základního kapitálu. Neméně důležitou položkou je výsledek hospodaření minulých let představující tu část zisku, která nebyla použita do fondů nebo na výplatu podílů na zisku a převádí se do dalšího období. Při analýze je důležité přihlídnout ke skutečnosti, zda společnost využívá vytvořený zisk pro svůj další rozvoj, nebo naopak dochází k rozdělení zisku vlastníkům. Významnou položkou kapitálové struktury společnosti jsou také cizí zdroje. V rámci nich jsou vykazovány rezervy, které snižují vykazovaný zisk společnosti, a které jsou vnímány jako budoucí závazky. Rezervy upravené zákonem o rezervách jsou odčitatelnou položkou pro účely zdanění zisku. U dlouhodobých a krátkodobých závazků je třeba pozorněji vnímat položku závazků vůči společníkům, která má sice charakter závazků, ale tlak na její zaplacení nemusí být tak významný jako v případě závazků z obchodních vztahů, závazků vůči zaměstnancům nebo státu. Poslední položkou kapitálové struktury je časové rozlišení, které zachycuje zůstatky účtů výdajů a výnosů příštích období.^[7]

Společnost nese náklady jak cizího, tak i vlastního kapitálu a měla by usilovat o co nejnižší vážené průměrné náklady na celkový kapitál společnosti. Na složení kapitálu výrazně působí struktura majetku společnosti. Mělo by platit, že dlouhodobý majetek a trvale přítomná část oběžného majetku by měly být kryty dlouhodobým kapitálem, jedná se o tzv. zlaté pravidlo financování. Podniky s vysokým podílem nehmotného majetku by se neměly příliš zadlužovat, protože při vzniku finančních potíží jejich cena klesá obvykle rychleji než u

podniků s vysokým podílem hmotného majetku. Společnosti, které nesou vysoké provozní riziko související s vysokým podílem fixních nákladů, by měly naopak nést nízké finanční riziko, tzn., že by měly dávat přednost vlastním zdrojům financování před vysokou zadlužeností. Zadlužování podniku vede k nejistotě z hlediska budoucí schopnosti společnosti splácet dluhy a úroky spojené s dluhem. Někteří manažeři dávají přednost jistotě vlastních zdrojů, jiní naopak preferují riskantnější cizí zdroje. [7]

2.3.2. Výkaz zisku a ztráty

Obsah účetního výkazu zisku a ztráty tvoří náklady, výnosy a výsledek hospodaření. Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které společnost získala ze svého podnikání za dané účetní období bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které společnost účelně vynaložila na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. Výsledek hospodaření společnosti se vypočítá jako rozdíl těchto celkových výnosů a nákladů, a může být vykázan ve formě zisku nebo ztráty, popřípadě jako nulový zisk. [6]

Ve výkazu zisku a ztráty jsou na prvním řádku zaznamenány tržby za prodej zboží, ke kterým se vztahuje následující řádek s náklady na prodané zboží. Rozdílem těchto položek je obchodní marže společnosti. Významné hodnoty na těchto řádcích budou mít především společnosti zaměřené na obchodní činnosti. Obchodní marže by měla dosahovat kladných hodnot, aby bylo podnikání úspěšné. [7]

Dalším řádkem výkazu zisku a ztráty jsou výkony, které zahrnují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, změnu stavu zásob vlastní činností a aktivaci. K výkonům se vztahuje položka výkonová spotřeba, která zahrnuje zejména náklady na materiál, energie, opravy a udržování, náklady na reprezentaci, nájemné, cestovné a náklady na pořízení drobného nehmotného majetku. Tyto náklady jsou podle své povahy zařazeny mezi spotřebu materiálu a energií nebo služby. Vyšší podíl výkonů a výkonové spotřeby signalizuje, že se bude jednat spíše o společnost s výrobním zaměřením. [7]

Další položkou je přidaná hodnota, která vyjadřuje hodnotu, kterou podnikatel přidá svou činností k hodnotě nakupovaných meziproduktů. V ekonomickém pojetí představuje tato hodnota ocenění výrobních faktorů společnosti a vytvořený zisk. Obecně se vypočítá jako součet obchodní marže a výkony společnosti sníženy o výkonovou spotřebu. Zvyšující se přidaná hodnota je hodnocena pozitivně, avšak může nastat situace, že se společnost rozhodne

zajistit část svého provozu jinou externí společností (tzv. outsourcing). V tomto případě se přidaná hodnota snižuje nebo zvyšuje, aniž by byla ohrožena výkonnost společnosti. K této skutečnosti je třeba přihlížet při interpretování výsledků z analýzy. ^[7]

Součtem všech provozních výnosů a odečtením všech provozních nákladů je vypočten provozní výsledek hospodaření, který je pro každou společnost velmi důležitou položkou, protože ukazuje, jak se společnosti dařilo v její hlavní podnikatelské činnosti. Při analýze však nelze opomenout i finanční výsledek hospodaření, který se získá sečtením všech finančních výnosů a odečtením finančních nákladů. Finanční výsledek hospodaření bývá často u nefinančních společností záporný. Součet provozního a finančního výsledku hospodaření snížený o daň z příjmů z běžné činnosti pak tvoří výsledek hospodaření za běžnou činnost. Ve výkazu zisku a ztráty je dále uveden mimořádný výsledek hospodaření, který se zjistí součtem všech mimořádných výnosů a odečtením mimořádných nákladů společně s odečtením daně z příjmů z mimořádné činnosti. Výsledek hospodaření za běžnou činnost a mimořádný výsledek hospodaření pak tvoří výsledek hospodaření za účetní období. Jedná se o účetní zisk, který je vykazován v rozvaze v položce vlastního kapitálu a ve finanční analýze je často využíván jako čistý zisk (EAT). Ve finanční analýze se využívají i další formy zisku, které můžeme vidět v následující tabulce. ^[7]

Tabulka 1: Formy zisku využívané ve finanční oblasti ^[7]

| | |
|---------------|------------------------------------------------------------------------|
| EAT | Čistý zisk = Výsledek hospodaření za účetní období |
| | + daň z příjmů z běžné činnosti + daň z příjmů z mimořádné činnosti |
| EBT | = Zisk před zdaněním |
| | + nákladové úroky |
| EBIT | = Zisk před zdaněním a úroky |
| | + odpisy |
| EBITDA | = Zisk před zdaněním, úroky a odpisy |

2.4. METODY VYUŽÍVANÉ VE FINANČNÍ ANALÝZE

V praxi existuje mnoho metod, které se využívají pro vyhodnocení finanční situace společnosti. K těm nejpoužívanějším však patří:

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- a analýza soustav ukazatelů.

2.4.1. Analýza absolutních ukazatelů

Za základ finanční analýzy a řízení finanční situace společnosti se považuje horizontální a vertikální analýza účetních výkazů.

a) Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů v čase. Pokud je pravděpodobné, že se společnost bude chovat v budoucnu v rámci řízení celkového hospodaření stejně, lze pak z této analýzy odvozovat i pravděpodobný vývoj hospodaření společnosti v budoucnosti. Obecně se jednotlivé změny položek vyjadřují podle následujícího vztahu:

$$\text{Absolutní změna} = \text{položka}_t - \text{položka}_{t-1} \quad (2.4.1.1.)$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{položka}_{t-1}} \cdot 100 \quad (2.4.1.2.)$$

Vedle sledování absolutních změn, které jsou vykazovány v čase, se zjišťují také jejich relativní změny. Tyto změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, z toho důvodu nese analýza přívlastek horizontální.^[9]

b) Vertikální analýza

Metoda spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu ke zvolené základně, která představuje 100 %. Sleduje se tak majetková a kapitálová struktura společnosti, a proto je tato analýza někdy nazývána jako strukturální analýza.

Pro procentní vyjádření jednotlivých položek výkazů se v jednotlivých letech postupuje odshora dolů a nikoliv napříč jednotlivými roky, jak tomu bylo u horizontální

analýzy. Jako základ pro procentní vyjádření se bere ve výkazu rozvahy celková bilanční suma aktiv a ve výkazu zisku a ztráty obvykle celková velikost tržeb. ^[11]

2.4.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Vedle horizontálního a vertikálního rozboru je možné za finanční ukazatele považovat i tzv. rozdílové ukazatele, které získáme jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Někdy se označují jako fondy finančních prostředků nebo finanční fondy. Mezi nejčastěji používané fondy ve finanční analýze patří:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžní majetek. ^[5]

a) Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Čistý pracovní kapitál představuje tedy část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobým kapitálem. ^[2]

Pokud krátkodobé aktiva převyšují krátkodobé závazky a dlouhodobý kapitál je vyšší než dlouhodobé aktiva, můžeme říct, že je ve společnosti zajištěna likvidita. Vysoká hodnota a růst čistého pracovního kapitálu informuje o dobrém a úspěšném řízení společnosti. Nabývá-li však ukazatel záporné hodnoty, hovoří se o tzv. nekrytém dluhu. V případě záporného čistého pracovního kapitálu dochází k tomu, že dlouhodobý kapitál je nižší než dlouhodobý majetek, to znamená, že společnost je nucena využít k financování dlouhodobého majetku část krátkodobých zdrojů. Společnosti může hrozit, že kvůli splacení krátkodobých závazků bude muset začít rozprodávat dlouhodobý majetek, čímž by docházelo k postupnému úpadku společnosti. Čistý pracovní kapitál je možno vypočítat dle následujících vztahů: ^[9]

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (2.4.2.1.)$$

$$\text{ČPK} = \text{Dlouhodobý kapitál} - \text{Stálá aktiva} \quad (2.4.2.2.)$$

Na tento ukazatel můžeme pohlížet jak z pohledu manažera, tak z pohledu vlastníka společnosti. Z toho důvodu existují i různé způsoby výpočtu tohoto ukazatele. První způsob je založen na tzv. manažerském přístupu, kde je čistý pracovní kapitál chápán jako určitý volný peněžní. Druhý způsob výpočtu je založen na investorském přístupu a čistý pracovní kapitál je považován za část dlouhodobého kapitálu, který je možno použít k financování oběžných aktiv. ^[11]

b) Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Tento ukazatel se odvíjí od ukazatele čistého pracovního kapitálu a vyjadřuje okamžitou likviditu splatných závazků společnosti. Jeho hodnota by neměla dosahovat záporných hodnot, protože by to vypovídalo o tom, že ke krytí dlouhodobého majetku jsou použity krátkodobé zdroje. Tato situace není pro společnost efektivní, protože dochází k jejímu podkapitalizování. Ukazatel čistých pohotových prostředků lze vypočítat podle následujícího vztahu: ^[7]

$$\text{ČPP} = \text{Pohotov\é pen\ěžn\í prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky} \quad (2.4.2.3.)$$

Okamžitě splatné závazky jsou všechny závazky se splatností k aktuálnímu datu nebo starší. Pokud pohotové peněžní prostředky zahrnují pouze hotovost a peníze na běžných účtech, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotové peněžní prostředky se mimo jiné zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze. ^[2,7]

c) Čistý peněžní majetek (ČPM)

Tento ukazatel představuje střední cestu mezi předchozími rozdílovými ukazateli. Při výpočtu se vylučují z oběžných aktiv zásoby nebo i nelikvidní pohledávky, od kterých se následně odečte hodnota krátkodobých závazků. ^[7]

$$\text{ČPM} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky} \quad (2.4.2.4.)$$

2.4.3. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů se řadí mezi nejsledovanější ukazatele finanční analýzy, vzhledem k jejich dobré vypovídací schopnosti. Zatímco horizontální a vertikální analýza sleduje vývoj jedné položky účetního výkazu v čase nebo ve vztahu k jedné vztažené veličině (celková bilanční suma, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb), poměrová analýza dává do poměru položky vzájemně mezi sebou. Tím se nám představa o finanční situaci společnosti ukazuje v dalších souvislostech. Je zřejmé, že podnik, aby mohl dlouhodobě existovat, musí být nejen rentabilní, tj. přinášet užitek vlastníkům, ale i likvidní a přiměřeně zadlužený. Jedině tehdy bude splněn předpoklad nepřetržitého trvání společnosti. Postupy poměrové analýzy se nejčastěji rozdělují do několika skupin ukazatelů. Mezi nejvíce používané můžeme zařadit zejména:

1. ukazatele rentability,
2. ukazatele aktivity,
3. ukazatele likvidity,
4. ukazatele zadluženosti,
5. provozní ukazatele. ^[10]

a) UKAZATELE RENTABILITY

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu představuje schopnost podniku vytvářet zisk za pomoci vloženého kapitálu do společnosti. Rentabilita se často využívá při rozhodování o tom, jakou činnost ve společnosti pozastavit, anebo naopak na jakou činnost se v budoucnu zaměřit. Ukazatelé rentability se využívají při hodnocení efektivnosti řízení společnosti. Mají velký význam pro společníky a potenciální investory. Jednotlivé ukazatelé se liší podle druhu použitého kapitálu a druhu použitého zisku. Z výkazu zisku a ztráty můžeme vyčíst tři druhy zisku, které jsou rozhodující pro posouzení rentability společnosti (viz. Tabulka č. 1). ^[10]

Rentabilita se obecně vypočítá jako poměr zisku k hodnotě vloženého kapitálu. Ukazatel rentability by měl mít v čase rostoucí charakter. Budeme-li hodnotit rentabilitu, budeme hledat odpověď na několik zásadních otázek:

Využívá společnost efektivně svá aktiva? Na tuto otázku nám odpovídá ukazatel ROA, a čím vyšší bude jeho hodnota, tím vyšší je celkové využití majetku společnosti.

Dosahuje společnost adekvátní marže? Odpověď je skryta v ukazateli ROS a čím vyšší bude jeho hodnota, tím silnější je společnost z hlediska dosahování zisku na jednu korunu tržeb.

Jaká je návratnost investice pro společníky? Odpověď nalezneme v ukazateli ROE a opět bude růst znamenat vyšší efektivnost pro společníky.

Existuje dostatečná kontrola nákladů v provozní činnosti? Rentabilita nákladů a její vysoké hodnoty signalizují plýtvání kapitálem a vyžadují podrobnou analýzu nákladů.

[10]

- **Rentabilita celkových aktiv (ROA)**

Ukazatel rentability celkových aktiv také označován jako ukazatel rentability úhrnného vloženého kapitálu patří mezi nejsledovanější ukazatele rentability. Tento ukazatel by měl odrážet výnosnost celkového kapitálu vloženého do společnosti, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl majetek financován. Používá se při měření souhrnné výnosnosti a je klíčovým měřítkem rentability. Jelikož aktiva zahrnují jak vlastní, tak cizí kapitál, je vhodné do čitatele zahrnout výnos pro vlastníky a věřitele, případně i pro stát – tím je EBIT. Je třeba, aby tento ukazatel měl v čase rostoucí tendenci. Obecně se vypočítá jako poměr zisku před zdaněním a úroky k celkovým aktivům společnosti. [7,11]

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \cdot 100 \quad (2.4.3.1.)$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu pro vlastníky společnosti. Tento ukazatel umožňuje vlastníkům zjistit, zda byla jejich investice efektivní, a zda jimi podstoupené riziko bylo optimální, či nikoliv. Ukazatel by měl mít v čase rostoucí tendenci. Růst tohoto ukazatele vypovídá o dobrém řízení společnosti, o dobrém vývoji výsledku hospodaření, o zmenšení podílu vlastního kapitálu, ale i úročených cizích zdrojů. Rentabilitu vlastního kapitálu můžeme vypočítat podle následujícího vztahu: [7,10]

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \cdot 100 \quad (2.4.3.2.)$$

- **Rentabilita tržeb (ROS)**

Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost společnosti dosahovat požadovaného zisku při určité úrovni tržeb. Tento ukazatel vyjadřuje, kolik korun zisku připadne na jednu korunu tržeb. Výsledky jsou vhodné pro zhodnocení vývoje společnosti v čase, zároveň i pro mezipodnikové srovnání. Tento ukazatel by měl mít v čase rostoucí tendenci. Nízká hodnota vypovídá o špatném hospodaření společnosti, naopak vysoká hodnota tohoto ukazatele je pozitivním signálem o prosperitě a dobré úrovni společnosti. Rentabilita tržeb se vypočítá podle vztahu: ^[10,11]

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby} \cdot 100 \quad (2.4.3.3.)$$

- **Rentabilita nákladů (ROC)**

Tento ukazatel vyjadřuje, jakého zisku společnost dosáhne vložením jedné koruny celkových nákladů do společnosti. Je doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb. Vyšší hodnota tohoto ukazatele znamená dosahování vyššího procenta zisku a tím i lepšího zhodnocení vložených prostředků. Rentabilita nákladů se vypočítá podle následujícího vztahu: ^[10]

$$ROC = \frac{EAT}{Celkové\ náklady} \cdot 100 \quad (2.4.3.4.)$$

- **Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)**

Rentabilita dlouhodobých zdrojů vyjadřuje míru celkového hospodaření společnosti. Pro investory je zdrojem informací o tom, zda do společnosti dlouhodobě investovat, či nikoliv. Na tento ukazatel se pohlíží z pohledu pasiv, přičemž důležitou úlohu sehrávají dlouhodobé bankovní úvěry a vlastní kapitál. Je žádoucí, aby i tento ukazatel měl v čase rostoucí charakter. Rentabilitu dlouhodobých zdrojů můžeme vypočítat podle následujícího vztahu: ^[10]

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní\ kapitál + Dlouhodobé\ závazky} \cdot 100 \quad (2.4.3.5.)$$

b) UKAZATELE AKTIVITY

Ukazatele aktivity neboli ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv, hodnotí jak účinně a rychle společnost využívá svůj majetek. Tyto ukazatelé se používají při měření efektivnosti řízení společnosti, a mají vliv na ukazatele rentability vlastního a cizího kapitálu. Budeme-li hodnotit aktivitu společnosti, budou nás zajímat například tyto otázky:

Jak dlouho váže společnost finanční prostředky v zásobách? Nižší doba obratu zásob je důkazem redukce objemu zásob a efektivního hospodaření s penězi, avšak je třeba brát v úvahu i typ podnikatelské činnosti.

Daří se společnosti včas inkasovat pohledávky? Jde především o kvalitní souběh inkasa pohledávek a platby závazků tak, aby nebyla narušena finanční stabilita společnosti. Zhoršování doby obratu pohledávek může ale také svědčit o finančních problémech odběratelů.

Jaká je efektivnost využití majetku v procesu tvorby tržeb? Prostřednictvím doby obratu aktiv se určuje, kolik každá koruna investovaná do majetku společnosti vyprodukuje tržeb. Vyšší hodnota je důkaz efektivního využití zdrojů v aktivech.^[10]

Protože ukazatel aktivity poměruje nejčastěji tokovou veličinu (tržby) k veličině stavové (aktiva), je možné vyjádřit tento ukazatel buď jako rychlost obratu aktiv nebo doba obratu aktiv. Přičemž rychlost obratu vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, během něhož bylo dosaženo daných tržeb (nejčastěji rok) a doba obratu aktiv odráží počet dní, po který trvá jedna obrátka.^[10]

- **Obrat celkových aktiv**

Tento ukazatel vyjadřuje vázanost celkového vloženého kapitálu do společnosti. Nejčastěji se používá při mezipodnikovém srovnání. Čím vyšší je jeho hodnota, tím lépe společnost využívá svůj majetek. Jeho úroveň by se měla pohybovat, nezávislé na typu společnosti, kolem hodnoty 1 a trend vývoje by měl být rostoucí. Průměrné hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 1,6 – 2,9. Obrat celkových aktiv můžeme vypočítat podle následujícího vztahu:^[11]

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.4.3.6.)$$

- **Obrat stálých aktiv**

Obrat stálých aktiv měří, jak efektivně společnost využívá svůj dlouhodobý majetek. Má význam při rozhodování o tom, zda investovat do nového produkčního majetku. Pokud je ukazatel nižší ve srovnání s odvětvovým průměrem, je to signál pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit, a rovněž signál pro manažery, aby omezili investice společnosti. Požadované hodnoty by měly být vyšší než u obratu celkových aktiv. ^[11]

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}} \quad (2.4.3.7.)$$

- **Obrat zásob**

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát jsou zásoby přeměněné v ostatní formy oběžného majetku. Nízký počet obrátek může být následkem špatné obchodní politiky společnosti a zbytečného nahromadění zásob. Tento stav může vyústit až do platební neschopnosti společnosti. Obrátku zásob můžeme vypočítat podle následujícího vztahu: ^[11]

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (2.4.3.8.)$$

- **Doba obratu zásob**

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik dní jsou aktiva vázány ve formě zásob a zároveň charakterizuje úroveň běžného obchodního řízení společnosti. Nižší hodnota tohoto ukazatele vypovídá o dobrém hospodaření se zásobami. Zjednodušeně by se dalo říci, že doba obratu zásob vyjadřuje počet dní, po které jsou zásoby vázány ve společnosti do doby jejich spotřeby nebo následného prodeje. Doba obratu zásob můžeme vypočítat podle následujícího vztahu:

[11]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \cdot 360 \quad (2.4.3.9.)$$

- **Doba obratu pohledávek**

Tento ukazatel vypovídá o strategii řízení pohledávek a udává, za jak dlouho jsou průměrně placené faktury. Pokud ukazatel trvale překračuje dobu splatnosti, je nutné přezkoumat platební morálku odběratelů. Tento ukazatel je důležitý z hlediska plánování peněžních toků. Doba obratu pohledávek můžeme vypočítat podle následujícího vztahu: ^[2]

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby} \cdot 360 \quad (2.4.3.10.)$$

- **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků vyjadřuje počet dní, na které poskytl dodavatelé společnosti obchodní úvěr, případně jak rychle jsou splacené závazky společnosti. Tento ukazatel informuje o platební schopnosti společnosti vůči dodavatelům a můžeme jej vypočítat podle následujícího vztahu: ^[10]

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky}{Tržby} \cdot 360 \quad (2.4.3.11.)$$

- **Pravidlo solventnosti**

Pravidlo solventnosti představuje vzájemný vztah mezi dobou obratu závazků a dobou obratu pohledávek v dané společnosti. O solventní společnosti můžeme hovořit v případě, že je toto pravidlo splněné. Tehdy by neměla mít společnost problémy s placením svých závazků vůči obchodním partnerům. V opačném případě, když je pravidlo solventnosti porušené, je doba obratu pohledávek delší než doba obratu závazků. Pro společnost je to signál, že se může dostat do platebních problémů.

c) **UKAZATELE LIKVIDITY**

K tomu, aby společnost mohla dlouhodobě existovat, musí být nejen přiměřeně rentabilní, ale musí být také současně schopna hradit své závazky. Likvidita se definuje jako schopnost společnosti přeměnit svůj majetek na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny své splatné závazky. Při finanční

analýze si budeme v rámci problematiky likvidity moci klást třeba otázku, zda **je firma schopna platit krátkodobé závazky?** Odpověď je v celkové likviditě společnosti a její správné velikosti, odpověď však lze nalézt také prostřednictvím peněžních toků. ^[10]

- **Běžná likvidita**

Běžná likvidita určuje kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila veškerý svůj majetek v daném okamžiku na hotovost. Hlavní smysl ukazatele likvidity spočívá v tom, že pro úspěšnou činnost společnosti má zásadní význam úhrada krátkodobých závazků z odpovídajících položek majetku. Běžná likvidita je citlivá na strukturu a oceňování zásob a pohledávek. Podle doporučených hodnot se má běžná likvidita pohybovat v rozmezí 1,6 – 2,5 a lze ji vypočítat podle následujícího vztahu: ^[10]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.4.3.12.)$$

- **Pohotová likvidita**

Smyslem pohotové likvidity je odstranit z oběžných aktiv nejméně likvidní majetek, za který se považují zásoby. U této likvidity se doporučuje hodnota v intervalu 0,7 – 1,0. Nabývá-li ukazatel hodnoty 1, znamená to, že společnost by měla být schopna vyrovnat své závazky, bez toho aniž by musela prodávat své zásoby. Vyšší hodnota pohotové likvidity je sice příznivější z hlediska věřitelů, avšak vysoké hodnoty ukazatele váží značný objem oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků, které přinášejí pouze minimální nebo žádný úrok. Jejich nadměrná výše vede tedy k neproduktivnímu využívání vložených prostředků a tím negativně ovlivňuje celkovou výkonnost společnosti. Pohotovou likviditu můžeme vypočítat dle následujícího vztahu: ^[10]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.4.3.13.)$$

- **Hotovostní likvidita**

Hotovostí se u tohoto ukazatele rozumí všechny pohotové platební prostředky, jako jsou všechny prostředky na běžném a jiném účtu, v pokladně, volně obchodovatelné

krátkodobé cenné papíry, šeky apod. Doporučená hodnota ukazatele je 0,2 a vypočítá se podle vztahu: ^[10]

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.4.3.14.)$$

d) UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatelé finanční stability a zadluženosti se zabývají způsobem financování podnikových potřeb. Řeší vztah mezi výší vlastního a cizího kapitálu ve společnosti. Pro podnik není výhodné, aby všechny svůj majetek financovala z vlastních zdrojů. Kdyby to tak bylo, vedlo by to ke snižování rentability společnosti. Cizí zdroje a zadluženost nejsou negativním charakterem vývoje společnosti, naopak, pokud společnost k financování majetku používá i cizí zdroje zvyšuje tím rentabilitu i svou tržní hodnotu. ^[7]

- **Celková zadluženost**

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti a vypočítá se jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě, že by společnost zanikla s likvidací. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. Vlastníci společnosti naopak hledají větší finanční páku, aby znásobily své výnosy. Doporučená hodnota se však pohybuje mezi 30 % - 60 %. Celková zadluženost se obecně vyjadřuje podle následujícího vztahu: ^[7]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.4.3.15.)$$

- **Míra zadluženosti**

Dalším často využívaným ukazatelem je míra zadluženosti, která poměruje cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je významný především pro finanční instituce například při žádosti o poskytnutí nového úvěru. Pro toto posouzení je důležitý jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či nikoliv. Ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. Obecně se vypočítá podle následujícího vztahu: ^[7]

$$Míra zadluženosti = \frac{Cizí zdroje}{Vlastní kapitál} \quad (2.4.3.16.)$$

Při analýze zadluženosti by měla být pozornost věnována nejen zastoupení vlastního a cizího kapitálu ve finanční struktuře společnosti, ale také struktura zdrojů z hlediska splatnosti. Krátkodobé zdroje znamenají pro společnost podstatně vyšší riziko, protože je musí společnost brzy splatit, dlouhodobé zdroje jsou méně rizikové, avšak snížené riziko je zapláceno vyšší cenou dlouhodobých zdrojů financování. Využívanými ukazateli pro tento účel jsou například podíl dlouhodobých cizích zdrojů na celkových dlouhodobých zdrojích nebo podíl dlouhodobých cizích zdrojů na celkových cizích zdrojích. ^[7]

- **Úrokové krytí**

Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Tento ukazatel je v případě financování cizími úročenými zdroji velmi významný. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že společnost vytvořila zisk dostatečně velký k tomu, aby pokryla splátky úroků, ale nezbývá ji ze zisku dostatečný obnos peněz k zaplacení daní či k vyplacení podílu na zisku společníkům. Doporučená hodnota úrokového krytí se uvádí ve výši 5 a obecně se vyjádří dle následujícího vztahu: ^[7]

$$Úrokové krytí = \frac{EBIT}{Nákladové úroky} \quad (2.4.3.17.)$$

- **Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem**

Výsledek poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku ve výši 1 znamená, že společnost využívá část vlastního kapitálu k financování oběžných aktiv, což svědčí o tom, že společnost preferuje finanční stabilitu společnosti před dosahováním zisku. ^[7]

$$Krytí dlouhodobého majetku VK = \frac{Vlastní kapitál}{Dlouhodobý majetek} \quad (2.4.3.18.)$$

e) PROVOZNÍ UKAZATELE

Provozní ukazatelé se měří uvnitř společnosti a nacházejí své uplatnění ve vnitřním řízení. Pomáhají sledovat a analyzovat vývoj hlavní činnosti podnikání. Jsou založeny na tokových veličinách, především na nákladech, jejichž řízení značně ovlivňuje výsledek hospodaření.^[11] V rámci této oblasti ukazatelů nás může zajímat například, zda **má společnost dostatek kapitálu na zabezpečení fungování společnosti?** Pracovní kapitál a jeho celková výše je návodem k prvnímu rozhodnutí o této otázce. Čím nižší je jeho hodnota, tím větší finanční problémy mohou společnosti hrozit.^[10]

- **Produktivita práce z přidané hodnoty**

Prostřednictvím produktivity práce z přidané hodnoty se sleduje, jak velká část přidané hodnoty připadá na jednoho zaměstnance. Vypočítá se dle následujícího vztahu:

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (2.4.3.19)$$

Čím vyšší je produktivita práce a čím nižší je průměrná mzda, tím větší efekt ze zaměstnanců plyne. Je však třeba dodržovat přiměřenou regulaci, aby nedocházelo k výpadkům společnosti z toho důvodu, že už v ní nikdo nechce pracovat.^[13] Průměrná mzda se vypočítá následovně:

$$\text{Průměrná mzda na zaměstnance} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{počet pracovníků}} \quad (2.4.3.20)$$

- **Produktivita práce z tržeb**

Produktivita práce z tržeb ukazuje, jak velkou část tržeb připadá na jednoho zaměstnance. Opět platí, že čím vyšší je její hodnota a čím nižší je průměrná mzda, tím větší efekt plyne ze zaměstnanců. Produktivita práce z tržeb se vypočítá dle následujícího vztahu:

$$\text{Produktivita práce z tržeb} = \frac{\text{tržby}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (2.4.3.21)$$

2.4.4. ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

Analýzu finanční situace společnosti lze provést prostřednictvím velkého počtu rozdílových a poměrových ukazatelů, avšak tyto ukazatele samy o sobě mají jen omezenou vypovídací schopnost, jelikož charakterizují pouze určitou oblast činnosti společnosti. Z toho důvodu se používají soustavy ukazatelů, které umožňují detailněji poznat a posoudit společnost jako celek. Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují:

a) **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, u kterých jsou nejčastěji využívané pyramidové soustavy sloužící k identifikaci vazeb mezi ukazateli prostřednictvím jejich rozkladu.

b) **Účelové výběry ukazatelů**, které slouží k posouzení finančního zdraví společnosti, respektive k predikci jejího krizového vývoje. Dělí se na bonitní modely (např. Kralickův Quick test) a bankrotní modely (např. Altmanův model). Bonitní modely se pomocí jednoho syntetického ukazatele snaží vyjádřit finanční situaci společnosti. Snahou bankrotních modelů je předpovědět případné ohrožení finančního zdraví společnosti. ^[11]

- **Pyramidový rozklad**

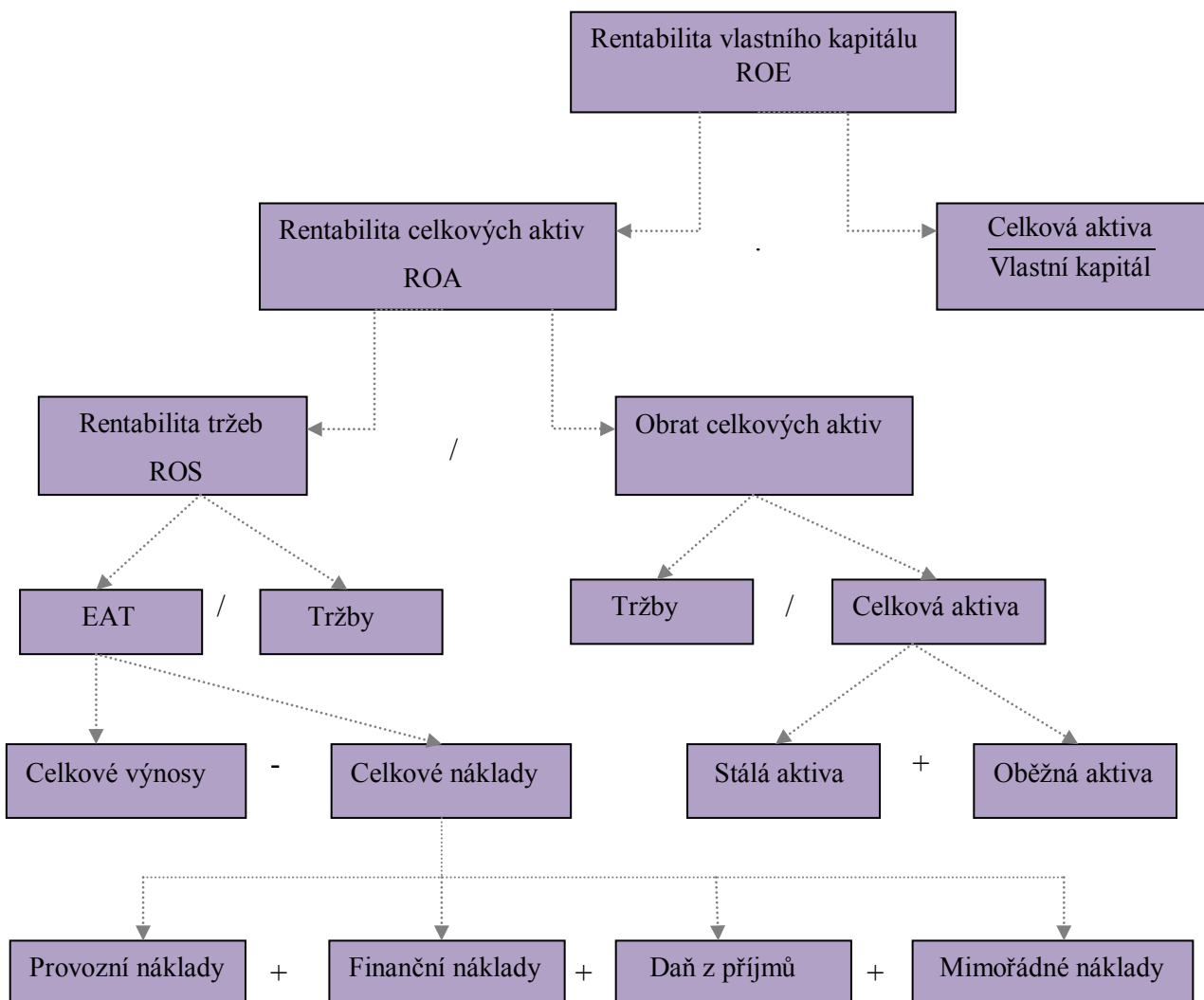
Pyramidové rozklady slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli a jejich rozkladem. Základní myšlenkou pyramidové soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, které slouží k identifikaci a ke kvantifikaci vlivu jednotlivých činitelů na vrcholový ukazatel. ^[12]

Nejčastěji využívaným pyramidovým rozkladem je tzv. Du Pont diagram. Ten byl poprvé aplikován v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nomeurs pro analýzu výkonnosti společnosti. Du Pont diagram slouží k odhalení základních faktorů efektivnosti a doplňuje ukazatele rentability. Hlubší analýzou ukazatele rentability pomocí pyramidových rozkladů je možné nejlépe zaznamenat vliv změn na vytváření zisku. V Du Pont diagramu se za vrcholový ukazatel považuje rentabilita vlastního kapitálu a ukazuje, jak je tento ukazatel rentability ovlivněn rentabilitou tržeb, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. ^[10]

Poměr mezi celkovými aktivy a vlastním kapitálem je ukazatelem pákového efektu. Vlivem finanční páky může růst zadluženosti přispět k růstu rentability. Budou-li se tedy ve větším rozsahu využívat cizí zdroje k financování vlastního kapitálu, je možné za určitých okolností dosáhnout vyšších hodnot rentability vlastního kapitálu. Rozhodujícím faktorem je úroková míra. Pokud je úroková míra úplatných cizích zdrojů nižší než ziskovost celkového úplatného kapitálu, ziskovost vlastního kapitálu se s rostoucí zadlužeností zvyšuje. ^[10]

Pravá strana rozkladu ROA pracuje s rozvahovými položkami. Vymezuje stálá a oběžná aktiva jako poměr tržeb a celkových aktiv. Rentabilita tržeb násobená obratem celkových aktiv pak udává rentabilitu celkového vloženého kapitálu. Levá strana rozkladu ROA pak odvozuje ziskovou marži, která se vypočítá jako zisk dělený tržbami. Čistý zisk je vypočítán odečtením celkových nákladů od celkových výnosů. ^[1]

Obrázek 1: Du Pont diagram ^[12]



- **Kralickův Quick test**

Kralickův Quick test navrhl v roce 1990 Peter Kralicek. S velmi dobrou vypovídací schopností dokáže tento test ohodnotit analyzovanou společnost v oblasti jejího finančního stavu. Používá čtyři poměrové ukazatele se stejnou vahou. Každý ukazatel se oboduje na základě stanovených hodnot (viz Tabulka č. 2) a výsledná bonita se vypočítá pomocí váženého průměru bodů získaných za jednotlivé ukazatele. [8, 9, 18]

Tabulka 2: Údaje potřebné k vyhodnocení Quick testu [11]

| Zkr. | Ukazatel | Stupeň ohrožení | | | | |
|------|--------------------|-----------------|----------|-----------|-----------|-----------------|
| | | 4 body | 3 body | 2 body | 1 bod | 0 bodů |
| R1 | Kapitálová síla | nad 30 % | nad 20 % | nad 10 % | do 10 % | méně než 0 % |
| R2 | Zadlužení | do 3 let | do 5 let | do 12 let | do 30 let | více než 30 let |
| R3 | Výnosnost | nad 15 % | nad 12 % | nad 8 % | do 8 % | méně než 0 % |
| R4 | Finanční výkonnost | nad 10 % | nad 8 % | nad 5 % | do 5 % | méně než 0 % |

Vzorce použitých ukazatelů: [8]

$$\text{Kapitálová síla} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.4.4.1.)$$

$$\text{Zadlužení} = \frac{(\text{Cizí zdroje} - \text{Krátkodobý finanční majetek})}{\text{Provozní CF}} \quad (2.4.4.2.)$$

$$\text{Výnosnost} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.4.4.3.)$$

$$\text{Finanční výkonnost} = \frac{\text{Provozní CF}}{\text{Tržby}} \quad (2.4.4.4.)$$

Na základě Quick testu lze hodnotit:

1. Finanční stabilitu = $(R1 + R2) / 2$
2. Výnosovou situaci = $(R3 + R4) / 2$
3. Celkovou finanční situaci společnosti = $(R1 + R2 + R3 + R4) / 4$ [2,8]

Pokud zjištěné souhrnné hodnocení činí více než 3 body, společnost je považována za velmi dobrou. Pokud je ovšem souhrnné hodnocení menší než jeden bod, společnost čelí špatné finanční situaci. ^[2]

- **Altmanův model**

Altmanův model představuje jednu z možností, jak souhrnně vyhodnotit finanční zdraví společnosti. Odhaduje blížící se bankrot společnosti přibližně dva roky dopředu. Skládá se z poměrových ukazatelů, které v sobě zahrnují rentabilitu, zadluženost, likviditu i strukturu kapitálu. Jednotlivým ukazatelům jsou přiřazeny jejich váhy na základě rozsáhlých průzkumů. ^[13] Altmanův index se počítá různě pro společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi a pro společnosti veřejně neobchodovatelné. Rozdíl je ve výši vah, které jsou u veřejně obchodovatelných společností podstatně vyšší než u veřejně neobchodovatelných. ^[10]

Altmanův index finančního zdraví využívá metod matematické statistiky a existuje ve třech verzích – A68, A83 a Z-score.

Altmanův index finančního zdraví ve verzi Z-score je sestaven na základě součtu čtyř hodnot poměrových ukazatelů o různé váze, kde největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Vzorec pro Z-score obsahuje navíc konstantu ve výši 3,25 pro standardizování modelu na podmínky na nově vzniklých trzích. Při hodnotě Altmanova indexu menšího než 5,5 se společnost blíží bankrotu. Pokud je hodnota ukazatele vyšší než 5,5, můžeme hovořit o prosperitě společnosti. ^[3]

Altmanův index finančního zdraví ve verzi A-83 vychází z hodnot pěti poměrových ukazatelů o různé váze. Při hodnotě indexu menšího než 1,2 se společnost blíží bankrotu. V rozmezí 1,2 – 2,9 se společnost pohybuje v oblasti tzv. „šedé zóny“ a pokud překročí hranici 2,9, můžeme hovořit o její prosperitě. V dalším textu budou použity následující vzorce pro výpočet Altmanova indexu: ^[3]

$$A83 = 0,717 x_1 + 0,847 x_2 + 3,107 x_3 + 0,420 x_4 + 0,998 x_5 \quad (2.4.4.5.)$$

$$Z - score = 6,56 x_1 + 3,26 x_2 + 6,72 x_3 + 1,05 x_4 + 3,25 \quad (2.4.4.6.)$$

Vzorce použitých ukazatelů: ^[8]

$$X_1 = \frac{\text{ČPK}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.4.4.7.)$$

$$X_2 = \frac{\text{Nerozdělený zisk minulých let}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.4.4.8.)$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.4.4.9.)$$

$$X_4 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí kapitál}} \quad (2.4.4.10.)$$

$$X_5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.4.4.11.)$$

Tabulka 3: Kriteriaální hodnoty Altmanova indexu pro společnosti veřejně neobchodovatelné ^[3]

| A83 | Vyhodnocení |
|----------------------|------------------------------------------------------------------|
| $A83 > 2,9$ | finančně zdravá společnost, není ohrožena bankrotem |
| $1,2 < A83 \leq 2,9$ | „šedá zóna“ - o zdraví společnosti nelze jednoznačně rozhodnout. |
| $A83 \leq 1,2$ | finančně nezdravá společnost, je ohrožena bankrotem |
| Z-score | Vyhodnocení |
| $Z > 5,5$ | bonitní společnost |
| $Z < 5,5$ | bankrotní společnost |

3. CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI AQUA SANING spol. s.r.o.

3.1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE

| | |
|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Obchodní firma: | AQUA SANING spol. s.r.o. |
| Sídlo společnosti: | Sadová 2774/6, 746 01 Opava |
| Právní forma: | společnost s ručením omezeným |
| Základní kapitál: | 256 000 Kč |
| Datum zápisu : | 9. srpna 1991 |
| Identifikační číslo: | 190 15 712 |
| Předmět podnikání: | provádění staveb, jejich změn a odstraňování projektová činnost ve výstavbě výroba, obchod a služby ^[18] |

3.2. PROFIL SPOLEČNOSTI

Společnost AQUA SANING s.r.o. je soukromou stavební společností, která byla založena na základě uzavření společenské smlouvy ve smyslu příslušných ustanovení zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů, a je zapsána v Obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě v oddílu C, vložka číslo 1113. Společnost podniká na základě udělených živnostenských oprávnění. ^[18]

3.3. VLASTNICKÁ STRUKTURA

Základní kapitál společnosti zapsaný v Obchodním rejstříku u Krajského soudu v Ostravě činí 256 000 Kč a byl rozdělen mezi tři společníky, z nichž každý vlastnil podíl ve výši 85 000 Kč. Na založení společnosti se podílel pan Ing. Jan Čmelík, pan Miroslav Krejčí a pan Jaroslav Ledvina. V roce 2009 pan Krejčí ukončil svou funkci ve společnosti a jeho obchodní podíl byl rozdělen mezi zbývající dva společníky, a to rovným dílem. Vlastníky společnosti jsou tedy v současnosti pan Ing. Čmelík a pan Ledvina, jejichž vklad do základního kapitálu společnosti odpovídá částce 128 000 Kč. ^[18]

3.4. ORGÁNY SPOLEČNOSTI

Jednatelé: Ing. Jan Čmelík
 Jaroslav Ledvina

3.5. POPIS ČINNOSTI

Hlavní předmět činnosti si společnost vymezila v oboru sanace vlhkého zdiva budov. Pracovníci společnosti disponují v tomto oboru dlouholetými zkušenostmi, které získali u Stavebního podniku Opava, jenž se touto činností zabýval již od roku 1964. Silnou stránkou společnosti je tedy její vysoká odbornost získaná třicetiletou praxí. ^[14]

Kromě vlastních stavebních prací, které mimo jiné zahrnují i technické a projektové přípravy, se společnost zabývá výrobou a prodejem speciálních sanačních prostředků (injektažní roztoky, přísady do sanačních omítek). K této činnosti také provádí výzkumně-vývojové práce, které směřují k vývoji dokonalejších a účinnějších prostředků. Za vyráběný soubor výrobků byla společnost v roce 1992 oceněna Velkou cenou FOR-ARCH PRAHA, což je největší stavební veletrh v Čechách. Společnost je členem WTA CZ (Vědeckotechnická společnost pro sanace staveb a ochrany památek – STOP PRAHA). ^[14]

3.6. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

Společnost AQUA SANING s.r.o. zaměstnává 14 pracovníků, z toho důvodu ji řadíme mezi malé podniky. Společnost je rozdělena na projektové, materiálové a administrativní oddělení, které jsou pod vedením dvou majitelů společnosti. ^[18]

4. ANALÝZA A ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VE SPOLEČNOSTI AQUA SANING s.r.o.

V rámci této kapitoly jsou aplikovány postupy a metody finanční analýzy, které byly vysvětleny v rámci teoretické části této práce. Podklady pro zpracování finanční analýzy vycházejí z dat účetních závěrek společnosti AQUA SANING s.r.o., které byly zpracovány za účetní období 2008 až 2012. Získané výsledky budou porovnány s doporučenými hodnotami a jejich vývoj analyzován v čase. Pro větší přehlednost jsou veškeré výsledné hodnoty znázorněny graficky, případně formou tabulek. Vstupní data z účetních výkazů a výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v příloze a postupně bude na jednotlivé údaje odkazováno.

4.1. ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Základním východiskem finanční analýzy je horizontální a vertikální rozbor účetních výkazů. Oba postupy umožňují vidět historické absolutní údaje v určitých souvislostech. V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj analyzované položky v čase ve vztahu k minulému období. Vertikální analýza sleduje strukturu účetního výkazu vztaženou k určité sumární položce. U rozvahy se jedná o celková aktiva a pasiva, u výkazu zisku a ztráty se jedná o tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

4.1.1. Horizontální analýza rozvahy

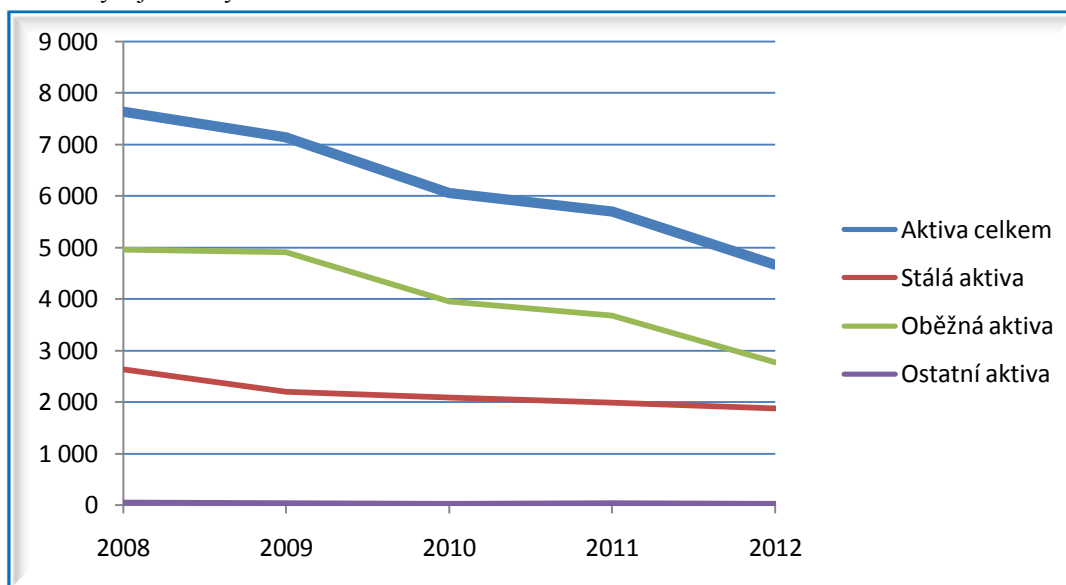
Meziroční změny můžeme kvantifikovat dvěma způsoby, buď zjišťujeme, o kolik procent se jednotlivé položky rozvahy oproti minulému roku změnily (tzn. relativně), nebo o kolik se jednotlivé položky změnily absolutně. Analýzu rozvahy můžeme mimo jiné rozdělit na analýzu majetkové struktury (aktiv) a analýzu kapitálové struktury (pasiv).

a) Analýza majetkové struktury

Z hlediska celkového majetku společnosti AQUA SANING, s.r.o. můžeme pozorovat ve sledovaném období 2008 – 2012 klesající charakter celkových aktiv. V roce 2008 dosahovala její výše 7 641 tis. Kč a v roce 2012 pouhých 4 664 tis. Kč. Za sledované období se tedy celkový majetek společnosti snížil o 61 %.

Nejvýraznější pokles byl zaznamenán v roce 2012, kdy se hodnota aktiv snížila o 18 % (v předchozím roce o 6 %). V obou letech klesal jak dlouhodobý hmotný majetek, tak oběžná aktiva, nicméně pokles oběžných aktiv v celkovém snížení jednoznačně převažoval. I když docházelo k relativně velkým změnám i v oblasti ostatních aktiv (- 30 % v roce 2012, + 57 % v roce 2011), absolutně se jedná jen o velmi málo významné částky (- 10 tis. Kč, + 12 tis. Kč).

Graf 1: Vývoj celkových aktiv v letech 2008 až 2012 v tis. Kč



[vlastní zpracování na podkladě údajů z přílohy č. 1 a zdroje 9]

Zaměříme-li se podrobněji na dlouhodobý hmotný majetek, zjišťujeme, že na celkovém snížení této položky se nejvýznamněji podílí stavby (- 10 %, - 111 tis. Kč). K dalším významným pohybům docházelo již v rámci oběžných aktiv. Došlo k nárůstu zásob materiálu o 75 % (o 115 tis. Kč). K významnějším změnám ale došlo v oblasti krátkodobých pohledávek a ve finančním majetku. Krátkodobé pohledávky vzrostly o 25 % (o 219 tis. Kč) a současně došlo k razantnímu poklesu finančního majetku o 47 % (o 1 248 tis. Kč). U obou položek byl v předešlém roce opačný trend (krátkodobé pohledávky klesly o 47 %, krátkodobý finanční majetek vzrostl o 25 %).

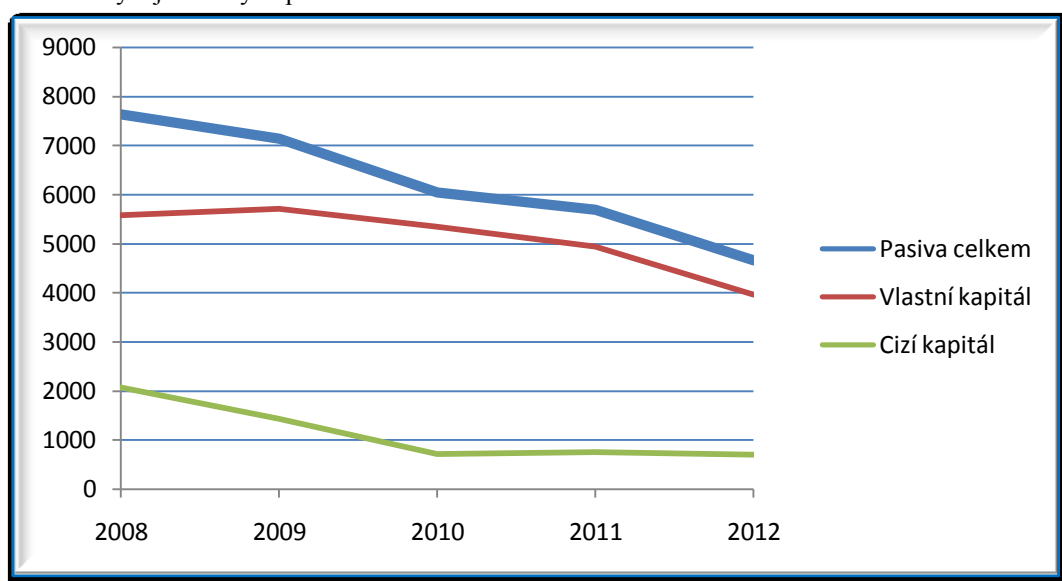
V položce ostatní aktiva docházelo relativně k velkým změnám, ačkoli absolutně se nejedná o významnější částky. Položka je tvořena náklady příštích období zahrnující především náklady na pojistné pro podnikatele. Položka nákladů příštích období má za celé sledované období převážně klesající průběh, až na rok 2011, kdy je zaznamenán růst o 12 tis. Kč (57 %).

Analýza kapitálové struktury

Při pohledu na stranu pasiv můžeme vidět, že jejich vývoj byl obdobný vývoji aktiv společnosti, což je způsobeno zachováním pravidla bilanční rovnosti. Vývoj celkových pasiv měl tedy klesající charakter, jak je zřejmé z předchozího textu.

Víme, že hodnota celkových pasiv v roce 2012 klesla o 18 %. U vlastního kapitálu došlo k poklesu o 18 % (- 974 tis. Kč) a současně poklesl i objem cizích zdrojů o 7% (- 56 tis. Kč). Je tedy zřejmé, že pokles celkových pasiv byl způsoben vlivem snížení vlastního kapitálu, konkrétně položkou výsledku hospodaření běžného účetního období (snížení o 139 %, o 567 tis. Kč). Pokles cizích zdrojů byl v tomto roce ovlivněn pouze krátkodobými závazky (- 7 %, - 56 tis. Kč). Konkrétně poklesem daňových závazků a dotací o - 68 % (- 54 tis. Kč) a poklesem položky dohadných účtů pasivních o - 100 % (- 44 tis. Kč). Tento výrazný pokles byl však zmírněn nárůstem závazků z obchodních vztahů o 35 tis. Kč (13 %).

Graf 2: Vývoj celkových pasiv v letech 2008 až 2012 v tis. Kč



[vlastní zpracování na podkladě údajů z přílohy č. 1 a zdroje 9]

V roce 2009 hodnota celkových pasiv klesla, ačkoliv došlo u vlastního kapitálu k nárůstu o 2 % (135 tis. Kč), a to vlivem vykázání kladného výsledku hospodaření za účetní období. Pokles byl tedy jednoznačně způsoben snížením cizích zdrojů o 31 % (637 tis. Kč), v rámci nichž došlo k rozpuštění rezerv v hodnotě 544 tis. Kč a ke snížení obchodních závazků o 72 % (195 tis. Kč).

V roce 2010 se hodnota celkových pasiv znovu snížila a opět měl na této změně vliv v převážné většině pokles cizích zdrojů o 50 % (719 tis. Kč). V rámci cizích zdrojů došlo ke snížení položky státních dotací o 96 % (882 tis. Kč), což bylo hlavní příčinou poklesu cizích zdrojů, respektive celkových zdrojů společnosti. Na snížení se podílel i vlastní kapitál, který klesl o 366 tis. Kč vlivem vykázání záporného výsledku hospodaření.

V roce 2011 se snížení celkových pasiv hodnotově blíží klesajícímu trendu z roku 2009 s tím rozdílem, že příčinou poklesu je pouze snížení hodnoty vlastního kapitálu, a to o 407 tis. Kč. Důvodem je vykázání ztráty z podnikání.

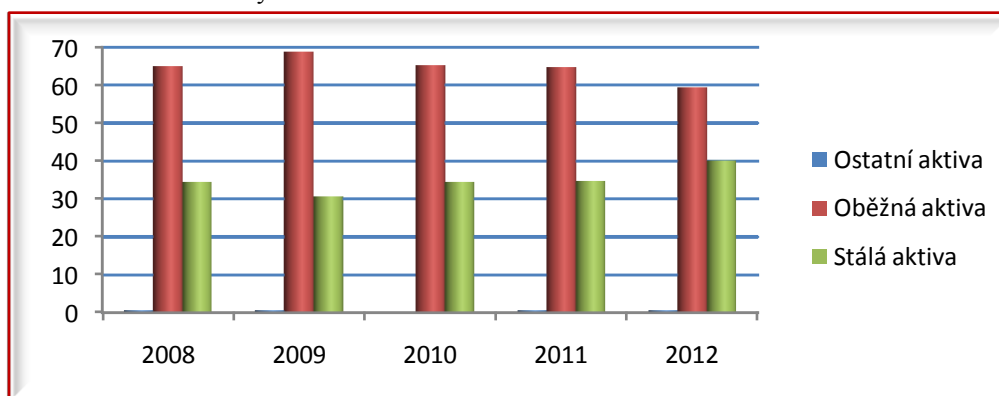
4.1.2. Vertikální analýza rozvahy

Následující vertikální analýza rozvahy zkoumá podíl jednotlivých položek na celkové bilanční sumě, tzn. na celkových aktivech nebo pasivech.

Analýza majetkové struktury

Jak je patrné z vývoje za posledních pět let, převážnou část celkových aktiv tvoří oběžná aktiva, jejichž podíl na celkových aktivech od roku 2009 mírně klesá. Ostatní aktiva představují jen zanedbatelnou část celkových aktiv.

Graf 3: Struktura celkových aktiv v letech 2008 až 2012 v %



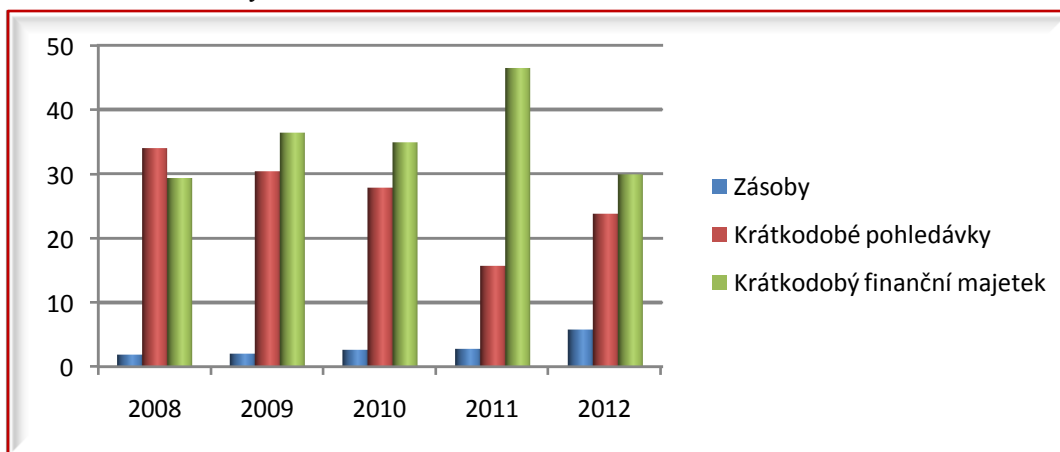
[vlastní zpracování na podkladě údajů z přílohy č. 4 a zdroje 11]

V roce 2012 na celkové bilanční sumě převládá oběžný majetek (59 %) a v jeho rámci zejména krátkodobý finanční majetek (30 %) a krátkodobé pohledávky (24 %).

Z horizontální analýzy jsme zjistili, že k podstatným změnám došlo uvnitř oběžných aktiv. Změnila se jak jejich struktura, tak podíl na celkových aktivech. Podíváme-li se na

podíl jednotlivých položek, které výrazně ovlivnily meziroční pokles oběžných aktiv, tak vidíme, že došlo pouze k mírnému poklesu podílu. U krátkodobého finančního majetku ze 46 % na 30 %, u krátkodobých pohledávek k růstu z 16 % na 24 %, u zásob materiálu k růstu z 3 % na 6 %. Všechny změny – zvýšení krátkodobých pohledávek, zvýšení zásob a současný pokles krátkodobého finančního majetku – snižují celkovou likviditu společnosti, což se nepovažuje za pozitivní jev. Na druhou stranu můžeme hovořit o využití dostupných peněžních prostředků k nakoupení zásob.

Graf 4: Struktura oběžných aktiv v letech 2008 až 2012 v %

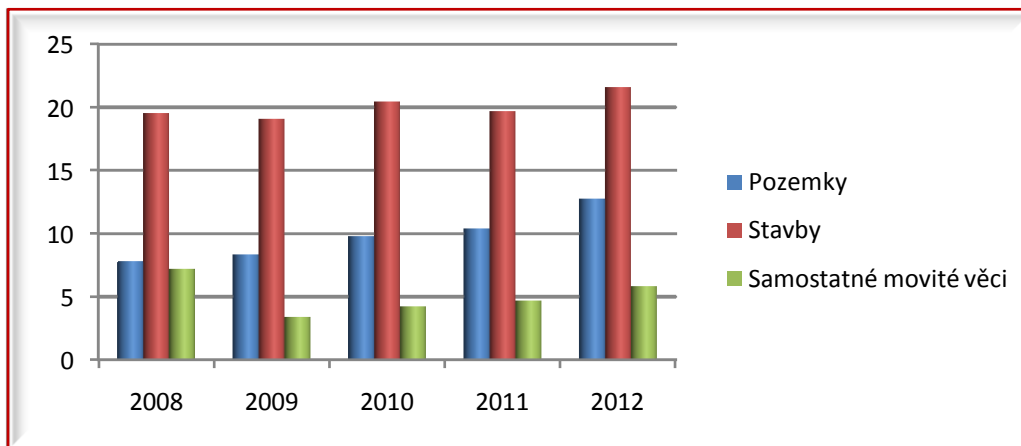


[vlastní zpracování na podkladě údajů z přílohy č. 4 a zdroje 11]

Jak již bylo zmíněno výše, došlo k výraznému zvýšení krátkodobých pohledávek, které bylo zapříčiněno především zvýšením pohledávek z obchodních vztahů. Z toho vyplývá nepříjemná skutečnost, že společnost má potíže s platební morálkou zákazníků: 79 % pohledávek je více než rok po lhůtě splatnosti a oproti roku 2011 tento podíl vzrostl (z 66 %). Vzhledem ke snížení podílu pohledávek do doby splatnosti se lze domnívat, že důvodem navýšení položky pohledávek z obchodních vztahů, bude přesun již dříve nesplacených pohledávek a současně jejich navýšení.

Přesto, že převládá na celkové bilanční sumě v roce 2012 oběžný majetek, jeho podíl se oproti minulému roku snížil z 65 % na 59 %. Když se podíváme na dlouhodobý hmotný majetek, vidíme, že jeho podíl naopak vzrostl z 35 % na 40 %. Jak by se dalo očekávat, vzhledem k sektoru, kde společnost působí, výrazný podíl z dlouhodobého hmotného majetku připadá na položky stavby. Menší část je pak tvořena pozemky a samostatnými movitými věcmi.

Graf 5: Struktura stálých aktiv v letech 2008 až 2012 v %

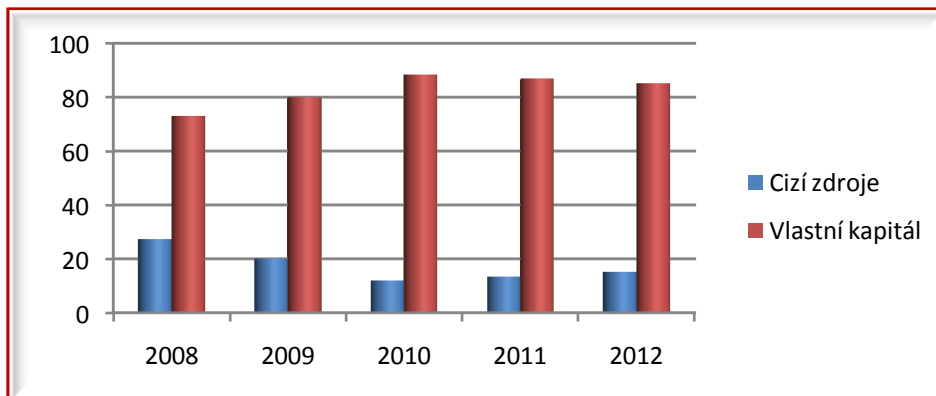


[vlastní zpracování na podkladě údajů z přílohy č. 4 a zdroje 11]

Analýza kapitálové struktury

Na straně pasiv jednoznačně převažuje vlastní kapitál nad cizím kapitálem. V roce 2012 došlo k mírnému poklesu podílu vlastního kapitálu (z 87 % na 85 %) a současně k růstu podílu cizího kapitálu (z 13 % na 15 %). Krátkodobé závazky, které tvoří podstatnou část cizího kapitálu, jsou z největšího procenta tvořeny klasickými závazky a pouze malá část připadá na přijaté zálohy (cca 16 %). Společnost nemá žádný úročený cizí kapitál, je financována především vlastním kapitálem a krátkodobými závazky.

Graf 6: Struktura celkových pasiv v letech 2008 až 2012 v %



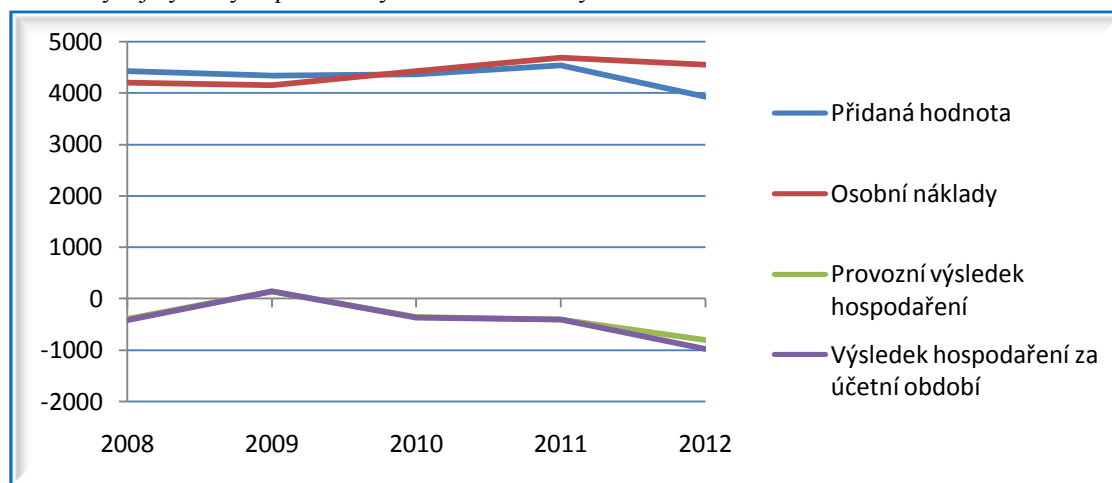
[vlastní zpracování na podkladě údajů z přílohy č. 6 a zdroje 11]

4.1.3. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Z hlediska dosahovaných tržeb je evidentní, že společnost má výrazně výrobní charakter a že většinu výnosů představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tržby za prodej zboží jsou o poznání nižší, tržby z prodeje dlouhodobého majetku i ostatní výnosy jsou

minimální. V případě společnosti AQUA SANING, s.r.o. se výkony za analyzované roky snížily o 23 %, což bylo především způsobeno poklesem tržeb za vlastní výrobky a služby.

Graf 7: Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2008 až 2012 v tis. Kč



[vlastní zpracování na podkladě údajů z přílohy č. 2 a zdroje 9]

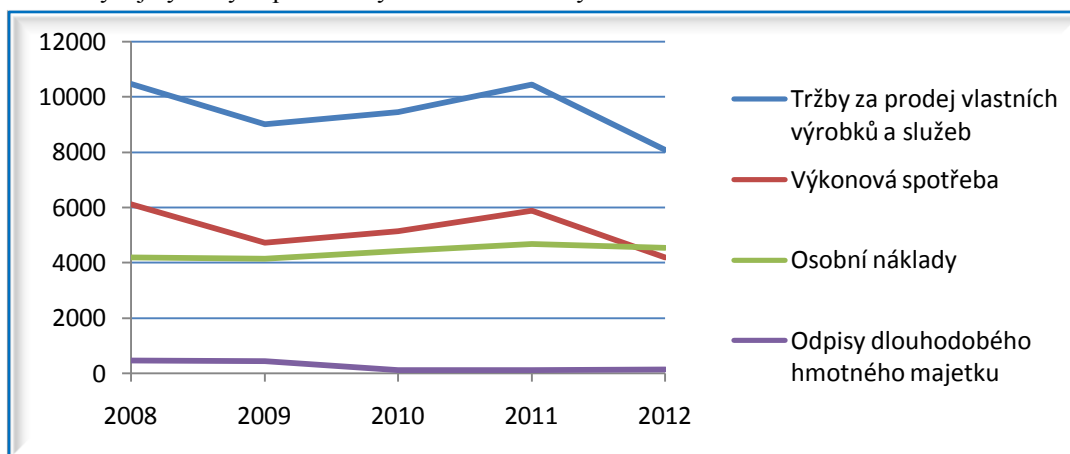
Výsledek hospodaření za účetní období byl vyjma roku 2009 záporný, klesl o 371 % v roce 2010, o 11 % v roce 2011, o 139 % v roce 2012. Jeho pozitivní hodnota byla zaznamenána pouze v roce 2009 v absolutní výši 135 tis. Kč. Příčinou bylo rozpuštění rezervy na rizika a ztráty z podnikání, kterou společnost vytvořila v předchozích letech.

Je zajímavé si povšimnout, proč výsledek hospodaření klesl o celých 139 % v roce 2012, ačkoliv jak přidaná hodnota, tak provozní výsledek hospodaření poklesly o poznání méně (o 13,5 % přidaná hodnota, o 101 % provozní výsledek hospodaření), a finanční výsledek hospodaření (i když absolutně se nejedná o vysoce významnou položku) dokonce vzrostl o 17 %. Důvodem tohoto nesouladu jsou mimořádné náklady, které jsou poprvé vykázány v roce 2012 ve výši 165 tis. Kč.

Provozní výsledek hospodaření klesl v roce 2012 o 403 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření je tvořen přidanou hodnotou. Přidaná hodnota ukazuje, jaký byl podnik schopen vygenerovat zisk ve vztahu tržby a související náklady. Vidíme, že přidaná hodnota v roce 2012 klesla o 13,5 % (což je opačný průběh než v roce předcházejícím, kdy se přidaná hodnota zvýšila o 4%). Z výkazu je zřejmé, že celková výkonnost podniku v roce 2012 klesla o 22,5 %. Nicméně celkový pokles výkonové spotřeby o 29 % (snížení nákladů na služby o 56 % a snížení nákladů na spotřebu materiálu a energie o 10 %) vedl nakonec k tomu, že výsledná přidaná hodnota klesla pouze o 13,5 %. K poklesu přidané hodnoty tedy došlo z důvodu poklesu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, avšak tento negativní dopad byl

zmírněn výrazným snížením podnikových nákladů. Což lze považovat za pozitivní z hlediska řízení nákladů.

Graf 8: Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2008 až 2012 v tis. Kč



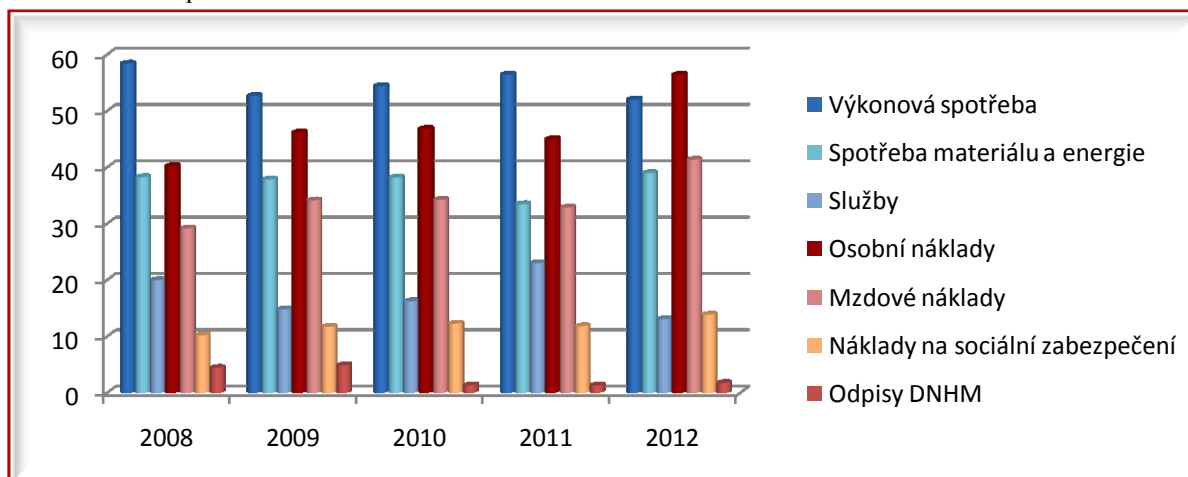
[vlastní zpracování na podkladě údajů z přílohy č. 2 a zdroje 9]

Z výkazu zjišťujeme, že osobní náklady klesly, avšak daně i odpisy vzrostly. Výsledek hospodaření z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu také klesl, a rozdíl ostatních provozních výnosů a nákladů se také zmenšil.

4.1.4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Z přílohy č. 8 je zřejmé, že vztažnou veličinou jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V grafu pak vidíme, že výkonová spotřeba v roce 2011 tvoří 57 % tržeb, avšak tento podíl v následujícím roce klesl na 52 %. Což je pozitivní signál, který vede k tomu, že nákladovost tržeb klesá.

Graf 9: Struktura provozních nákladů v letech 2008 až 2012 v %



[vlastní zpracování na podkladě údajů z přílohy č. 8 a zdroje 11]

Oproti předchozímu roku však značně vzrostl podíl osobních nákladů (ze 45 % na 56 %), a to především vlivem nárůstu podílu mzdových nákladů (zvýšení o 8 procentních bodů), avšak z horizontální analýzy (příloha č. 6) můžeme vyčíst, že absolutně se mzdové náklady snížily o 84 tis. Kč. Důvodem nárůstu podílu je položka sociálních nákladů, která sice zastupuje jen minimální procento tržeb, avšak absolutně se v tomto roce zvýšila o 63 tis. Kč.

4.2. ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

V rámci analýzy rozdílových ukazatelů bude nejdříve zpracována analýza čistého pracovního kapitálu a následně analýza čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku. Všechny výpočty byly provedeny podle vztahů uvedených v teoretické části této práce, konkrétními odkazy jsou vzorec (2.4.2.1.), vzorec (2.4.2.3.) a vzorec (2.4.2.4.).

Tabulka 4: Rozdílové ukazatele v letech 2008 až 2012 v tis. Kč

| Rozdílové ukazatele | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Čistý pracovní kapitál | 3 436 | 3476 | 3 234 | 2 924 | 2 066 |
| Čisté pohotové prostředky | 711 | 1 162 | 1 392 | 1 883 | 691 |
| Čistý peněžní majetek | 3 301 | 3 332 | 3 074 | 2 771 | 1 798 |

[vlastní zpracování na podkladě údajů z přílohy č. 1 a zdroje 2,7,9]

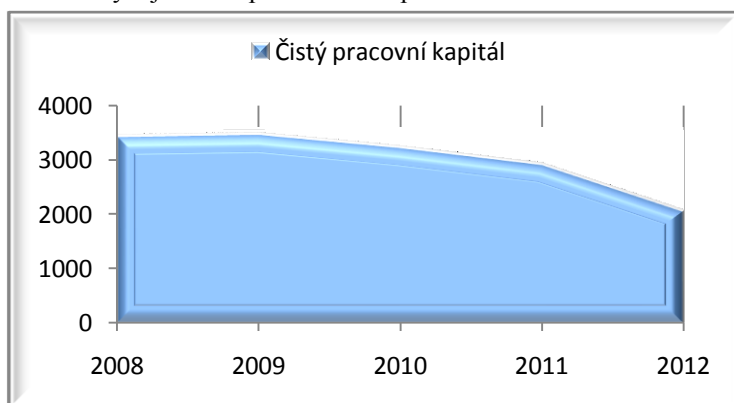
4.2.1. Čistý pracovní kapitál

Výpočet čistého pracovního kapitálu je založen na manažerském přístupu, který vychází z aktiv společnosti. Ukazatel čistého pracovního kapitálu vykazuje ve všech sledovaných letech pozitivní hodnoty. Z této skutečnosti vyplývá, že je společnost z hlediska financování opatrnější a snaží se vyhnout problémům v případě vzniku neočekávaných výdajů. Mezi lety 2008 a 2009 došlo k nepatrnému nárůstu, avšak v následujících letech vykazuje ukazatel již klesající tendenci.

Vzhledem k tomu, že krátkodobý majetek převyšuje krátkodobé závazky, tak společnost disponuje určitým finančním polštářem, který může využít v případě okamžitého splacení svých závazků. Avšak čím nižších hodnot tento ukazatel dosahuje, tím je situace ve společnosti horší. Kdyby byla společnost nucena splatit okamžitě všechny své krátkodobé závazky, její podnikání by to neohrozilo, protože stále disponuje dostatkem volných peněžních prostředků. Tento objem se však snižuje a do budoucna je třeba brát tuto skutečnost v potaz.

Celkový vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu za analyzované období můžeme vidět v následujícím grafu. Jeho hodnota v roce 2008 dosahovala výše 3 436 tis. Kč a snížila se až na hodnotu 2 066 tis. Kč v roce 2012.

Graf 10: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2008 až 2012 v tis. Kč

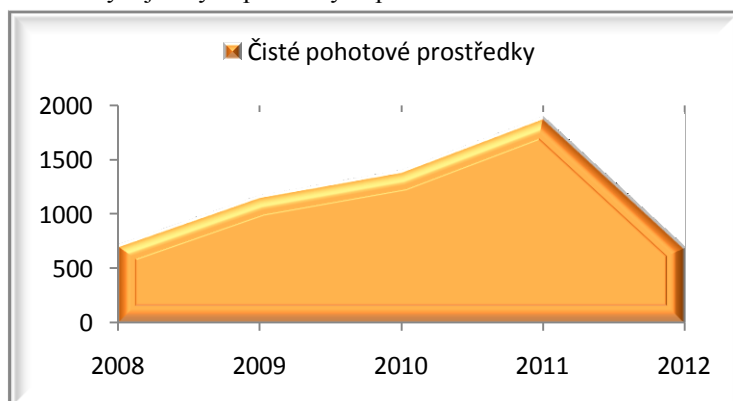


[vlastní zpracování na podkladě údajů z tabulky 3]

4.2.2. Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čistých pohotových prostředků pracuje s tzv. okamžitě splatnými závazky, tedy závazky k aktuálnímu datu a staršími. Tyto údaje však nejsou známy, z toho důvodu je výpočet ukazatele vyjádřen prostřednictvím krátkodobých závazků, které jsou vykazovány v rámci účetních závěrek společnosti.

Graf 11: Vývoj čistých pohotových prostředků v letech 2008 až 2012 v tis. Kč



[vlastní zpracování na podkladě údajů z tabulky 3]

Vývoj ukazatele čistých pohotových prostředků byl značně nestabilní, avšak za celé sledované období dosahoval pozitivních hodnot. To vypovídá o tom, že společnost byla schopna likvidovat všechny své dluhy s okamžitou lhůtou splatnosti prostřednictvím peněz v hotovosti a na bankovních účtech.

Mezi lety 2008 až 2011 docházelo k meziročnímu nárůstu ukazatele čistých pohotových prostředků (celkem o 1 172 tis. Kč za celé sledované období). Hlavní příčinou nárůstu bylo především navýšení objemu peněžních prostředků prostřednictvím inkasovaných pohledávek, dalším důvodem také byl pokles okamžitě splatných závazků. V roce 2012 je však zaznamenán razantní pokles tohoto ukazatele (o 37 %). Snížil se jak objem peněžních prostředků (o 47 %), tak i objem krátkodobých závazků (o 7 %).

4.2.3. Čistý peněžní majetek

Pro výpočet ukazatele čistého peněžního majetku byly z oběžných aktiv vyloučeny pouze zásoby. Vývoj ukazatele je v podstatě shodný s vývojem ukazatele čistého pracovního kapitálu. Mezi lety 2008 až 2009 byl zaznamenán mírný nárůst, avšak v následujících letech má ukazatel již klesající trend.

4.3. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

V rámci analýzy poměrových ukazatelů bude provedena analýza základních ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Výsledky za období 2008 – 2012 budou následně aplikovány na společnost AQUA SANING s.r.o a současně zhodnoceny.

4.3.1. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. V rámci analýzy společnosti byl výpočet proveden na základě rentability celkových aktiv, vlastního kapitálu, tržeb a rentability nákladů. Rentabilita dlouhodobých zdrojů vyjadřuje míru zhodnocení veškerého majetku společnosti financovaný vlastním i cizím kapitálem. Vzhledem k tomu, že společnost využívá dlouhodobých cizích zdrojů pouze v prvním analyzovaném období, výpočet rentability dlouhodobých zdrojů nebude prováděn – od roku 2010 jsou výsledné hodnoty totožné s rentabilitou vlastního kapitálu.

Výsledné hodnoty ukazatele rentability jsou uvedeny v následující tabulce a jejich výpočet byl proveden na základě vztahů uvedených v teoretické části této práce. Konkrétními odkazy jsou vzorec (2.4.3.1.), vzorec (2.4.3.2.), vzorec (2.4.3.3.) a vzorec (2.4.3.4.).

Tabulka 5: Ukazatele rentability v letech 2008 až 2012

| | Ukazatele rentability | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|-----|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| ROA | Rentabilita celkových aktiv | - 5,47 % | 1,89 % | - 6,05 % | - 7,15 % | - 20,88 % |
| ROE | Rentabilita vlastního kapitálu | - 7,50 % | 2,37 % | - 6,85 % | - 8,25 % | - 24,60 % |
| | Bezriziková úroková sazba | 4,55 % | 4,67 % | 3,71 % | 3,79 % | 2,31 % |
| ROS | Rentabilita tržeb | - 4,00 % | 1,50 % | - 3,87 % | - 3,90 % | - 12,05 % |
| ROC | Rentabilita nákladů | - 3,82 % | 1,42 % | - 3,71 % | - 3,74 % | - 10,61 % |
| | Nákladovost | 104,00 % | 98,50 % | 103,87 % | 103,90 % | 112,05 % |

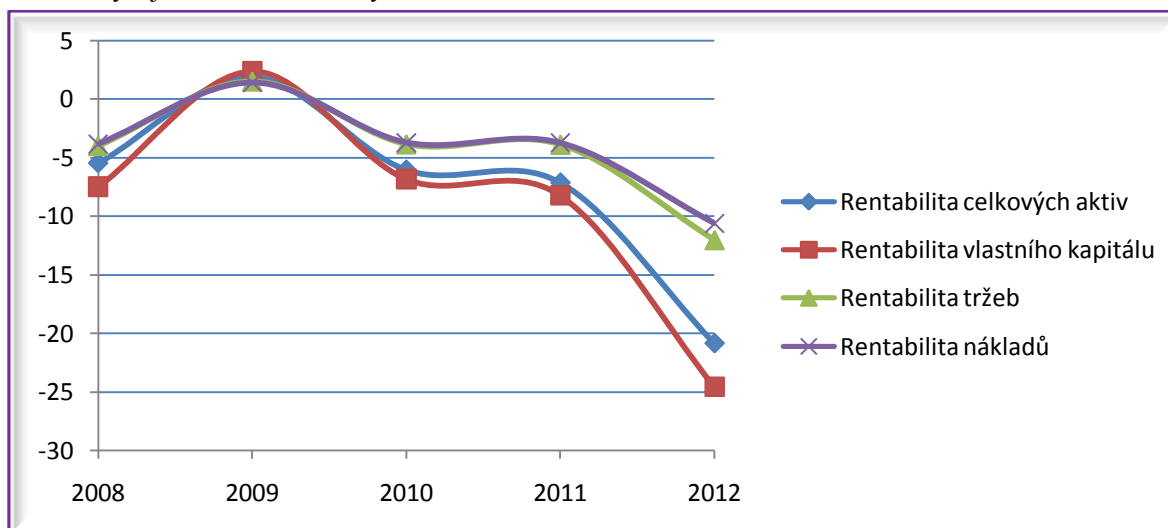
[vlastní zpracování na podkladě údajů z přílohy č. 1, 2 a zdroje]

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Prvním z ukazatelů je rentabilita celkových aktiv, která měří produkční sílu společnosti. ROA má ve sledovaném období záporné hodnoty, které jsou každým rokem výraznější. To vypovídá o tom, že každá koruna vloženého kapitálu do společnosti nepřinesla žádný zisk, naopak vytvářela ztrátu. Výjimkou je rok 2009, kdy ROA nabývalo pozitivních hodnot, a to i přesto, že se tržby za podej vlastních výrobků a služeb oproti předcházejícímu roku propadly o 14 %. Poklesla však výkonová spotřeba o 22 %, přidaná hodnota o 2 % a osobní náklady se snížily pouze o jedno procento. Vliv na zvýšení ukazatele celkových aktiv měla zejména výše dosahovaného zisku, která byla zapříčiněna především rozpuštěním rezerv a úsporou provozních nákladů.

V roce 2012 klesla hodnota nejvýrazněji, a to na - 21 %. V tomto roce poklesly zejména tržby o 23 % oproti předcházejícímu roku. Stejně tak došlo i ke snížení výkonové spotřeby o 29 %. Co ale s poklesem tržeb nemělo podobný trend, byla výše osobních nákladů, konkrétně položka sociálních nákladů, která zaznamenala relativně vysoký nárůst o 185 % (absolutně se jedná o 63 tis. Kč). Naproti tomu byl zaznamenán pokles mzdových nákladů o 84 tis. Kč. Z toho vyplývá, že ve společnosti proběhla změna v oblasti řízení osobních nákladů - část mzdových nákladů byla nahrazena sociálními náklady. Tato skutečnost, vedla k tomu, že osobní náklady klesly pouze vlivem snížení části povinných nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění za zaměstnance. V konečném důsledku nedošlo tedy k žádnému snížení osobních nákladů, ačkoliv se v tomto roce razantně snížily tržby společnosti. Záporné hodnoty ukazatele rentability celkových aktiv vypovídají o tom, že společnost neefektivně využívá svůj majetek. Toto zjištění lze jednoznačně označit za negativní.

Graf 12: Vývoj ukazatele rentability v letech 2008 až 2012 v tis. Kč



[vlastní zpracování na podkladě údajů z přílohy č. 1,2 a zdroje 7,10,11]

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu měří přínos pro vlastníky společnosti. ROE má, stejně jako ukazatel ROA, záporné hodnoty vyjma roku 2009. Hodnotu ukazatele je účelné porovnávat s bezrizikovou úrokovou sazbou. V roce 2009 rentabilita dosáhla hodnoty 2,37 %, bezriziková úroková sazba byla přitom na úrovni 4,7 %. Rentabilita pod úrovní bezrizikové sazby vypovídá o tom, že potenciální investice do společnosti by byla naprosto neefektivní.

V ostatních letech jsou zaznamenány záporné hodnoty tohoto ukazatele, nejvýraznější je však opět rok 2012. Rentabilita vlastního kapitálu se v tomto roce pohybovala na úrovni necelých - 25 %. Vysoká negativní hodnota rentability vypovídá o tom, že podnikání nepřináší žádnou návratnost investovaných prostředků, naopak je podnikání dluhové a tím i vysoce rizikové.

Rentabilita tržeb (ROS)

Vývoj rentability tržeb se jeví stejně jako u předchozích ukazatelů klesající tendencí, vyjma roku 2009 kdy byl zaznamenán opačný trend. Záporné hodnoty ukazatele rentability tržeb jsou však nejméně výrazné. V letech 2008, 2010 a 2011 se jeho výše pohybovala okolo - 4 %, v roce 2012 však klesla na úroveň - 12 %, to jednoznačně zapříčinil prudký propad tržeb v tomto roce o 23 % (o 2 344 tis. Kč).

Rentabilita nákladů (ROC)

S rentabilitou nákladů úzce souvisí ukazatel nákladovosti. Za celé sledované období je nákladovost společnosti značně vysoká, v roce 2009 je však zaznamenána nejnižší hodnota tohoto ukazatele. Přesto, že se nákladovost pohybovala na úrovni skoro 99 haléřů na jednu korunu tržeb, lze toto období oproti jiným považovat za přínosné. V roce 2008, 2010 a 2011 byla nákladovost společnosti na úrovni jedné koruny a čtyř haléřů na jednu korunu tržeb. V roce 2012 se dokonce pohybovala na úrovni jedné koruny a dvanácti haléřů na jednu korunu tržeb. Z této skutečnosti vyplývá, že společnost není schopna svými výnosy pokrýt náklady a toto zjištění lze hodnotit za vysoce negativní.

Od vývoje nákladovosti se odvíjí vývoj rentability nákladů, kdy v roce 2008, 2010 a 2011 byla z jedné koruny vynaložených nákladů vytvořena ztráta v průměru 4 haléřů a 12 haléřů v roce 2012. V roce 2009 byl opět zaznamenán protichůdný trend, kdy z jedné koruny vynaložených nákladů byl vyprodukován jeden haléř tržeb.

4.3.2. Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů se snaží vyjádřit, jak úspěšně využívá společnost svůj majetek. Pro vyhodnocení ukazatelů aktivity byl využit ukazatel obratu celkových aktiv, stálých aktiv a zásob, doby obratu aktiv a zásob, a následně doby inkasa pohledávek a doby úhrady krátkodobých závazků. Následující výpočty jsou provedeny dle vztahů (2.4.3.6.), (2.4.3.7.), (2.4.3.8.), (2.4.3.9.), (2.4.3.10.), (2.4.3.11.).

Tabulka 6: Ukazatele aktivity v letech 2008 až 2012

| Ukazatele aktivity | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | Doporučené hodnoty |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------------|
| Obrat celkových aktiv | 1,37 | 1,26 | 1,56 | 1,83 | 1,73 | 1,6 – 2,9 |
| Obrat stálých aktiv | 3,98 | 4,11 | 4,53 | 5,27 | 4,32 | > 3 |
| Obrat zásob | 77,47 | 62,46 | 59,04 | 68,13 | 30,15 | + ∞ |
| Doba obratu zásob | 4,65 | 5,76 | 6,10 | 5,28 | 11,94 | - ∞ |
| Doba obratu pohledávek | 89,16 | 86,86 | 64,11 | 30,67 | 49,32 | - ∞ |
| Doba obratu závazků | 52,50 | 57,32 | 27,17 | 26,25 | 31,37 | + ∞ |

[vlastní zpracování na podkladě údajů z přílohy č. 1, 2 a zdroje 10, 11, 15, 16, 17]

Obrat celkových aktiv

Za celé sledované období má ukazatel nestabilní vývoj. Do roku 2009 se snižoval, tedy aktiva rostla rychleji než tržby a do roku 2011 se naopak zvyšoval (tržby rostly rychleji

než aktiva). V roce 2012 meziročně opět poklesl, což bylo zapříčiněno především poklesem tržeb, ale i poklesem celkového majetku společnosti. Obrat celkových aktiv splňuje za sledované období doporučené hodnoty konkrétně v letech 2010, 2011 a 2012. V předchozím období měla společnost více majetku, než ve skutečnosti dokázala efektivně využít. Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty můžeme vidět, že ve stejných letech vykazovala společnost vysoké odpisy dlouhodobého majetku, což bylo zřejmě zapříčiněno částečně rozprodáním majetku a částečně vyřazením majetku z důvodu jeho opotřebení. Nejlépe na tom byla společnost v roce 2011, kdy se její majetek obrátil v tržby 1,83krát. Můžeme říct, že společnost v posledních třech letech využívá svůj majetek velmi efektivně. V případě srovnání hodnoty ukazatele obratu s odvětvovým průměrem, vykazuje společnost nadprůměrný obrat celkového majetku. V odvětví je zaznamenána průměrná hodnota tohoto ukazatele pouze ve výši 0,6 – 0,8.

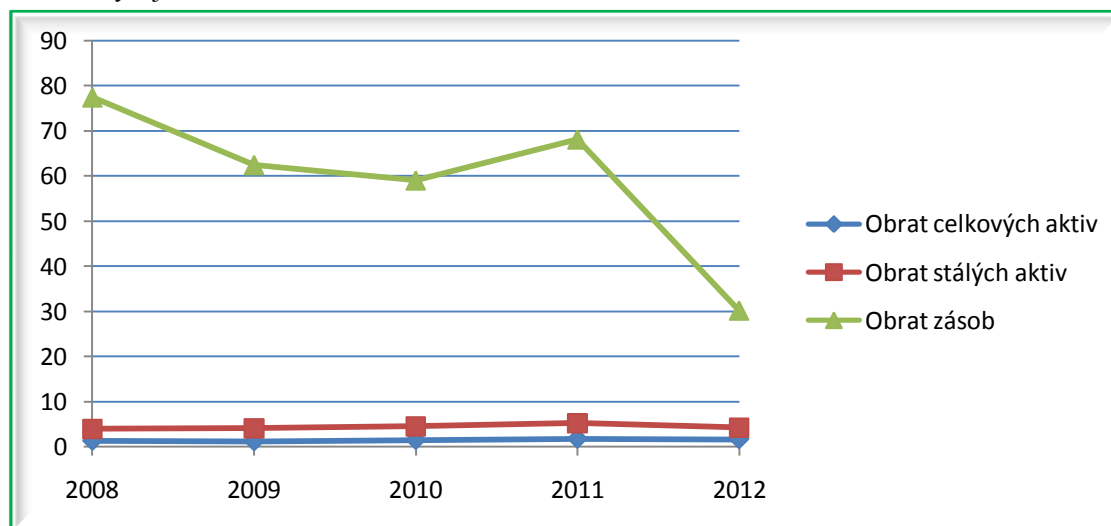
Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv měří využívání dlouhodobého majetku. Velikost tohoto ukazatele převyšuje za celé sledované období minimální doporučovanou hodnotu. Do roku 2011 se ukazatel zvyšoval a v roce 2012 se snížil o necelou obrátku, což bylo způsobeno především prudkým poklesem tržeb. Přesto, že pokles tržeb byl zaznamenán i v roce 2009, ukazatel obratu vykazoval rostoucí trend. Příčinou tohoto nesouladu bylo částečné vyřazení majetku z důvodu jeho opotřebení a prodeje. I přes tuto skutečnost disponuje společnost v dalších letech optimálním množstvím strojního zařízení k provádění svých výkonů.

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát byly zásoby společnosti během roku prodány a znovu naskladněny. Vysoký obrat zásob vypovídá o vysoké likviditě společnosti. Ve všech sledovaných letech dosáhla společnost vysokých hodnot a lze ji proto označit za likvidní. Můžeme vidět, že obrat zásob byl nejvyšší v roce 2008. V tomto roce byly zásoby prodány a znovu naskladněny 77krát, v roce 2012 to bylo už jen 30krát. Z této skutečnosti vyplývá, že schopnost společnosti přeměnit momentálně své zásoby na peníze a uhradit jimi závazky, se ve sledovaném období zhoršila. Nejvýraznější změna je zaznamenána mezi lety 2011 – 2012, kdy se ukazatel obratu snížil o více než polovinu. Z horizontální analýzy aktiv můžeme zjistit, že příčinou této změny je navýšení zásob o 75 %.

Graf 13: Vývoj ukazatelů obratu aktiv v letech 2008 až 2012



[vlastní zpracování na podkladě údajů z tabulky 4]

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vypovídá o tom, kolik dnů jsou zásoby vázány ve společnosti do doby, než dojde k jejich prodeji. Hodnota by měla být co nejnižší. V letech 2008 – 2011 byly zásoby vázány ve společnosti v průměru 5-6 dní, z čehož lze usoudit, že se společnost snažila udržovat optimální velikost zásob. Průlomem se stal rok 2012, kdy se počet dnů zvýšil na 12. Z uvedené skutečnosti vyplývá, že společnost držela na skladě přebytečné zásoby, z toho důvodu se v tomto roce připravila o potenciální výnos v podobě jiné přínosnější investice. Na druhou stranu nehrozí společnosti riziko vyplývající z nedostatku zásob.

Doba obratu pohledávek

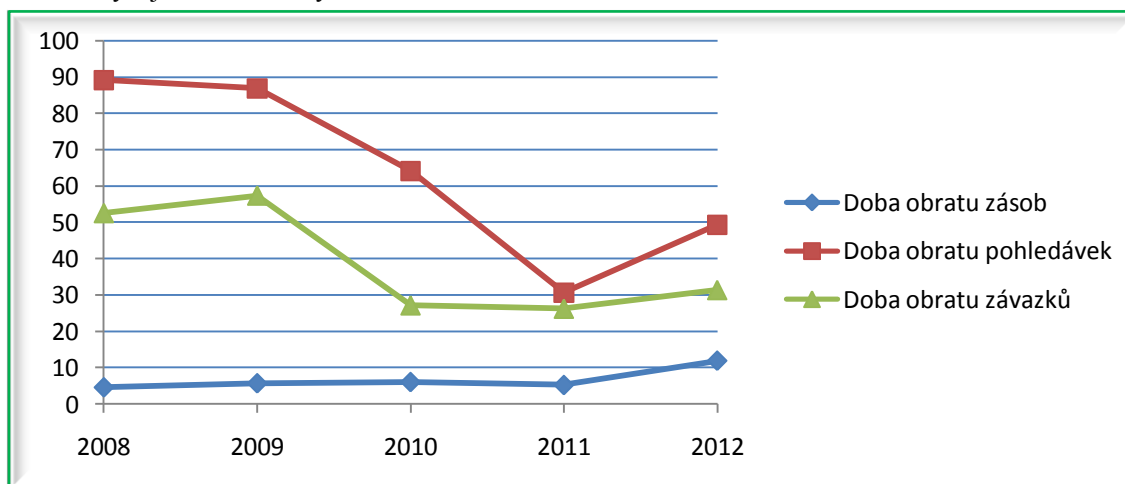
Smyslem ukazatele doby obratu pohledávek je stanovit průměrný počet dní, po který jsou nám naši odběratelé dlužní. Doba obratu pohledávek se do roku 2011 zkrátila skoro o třetinu, což můžeme považovat za pozitivní vývoj. V roce 2012 se však doba, po kterou byli odběratelé dlužní, prodloužila z 30 dnů na 50 dnů. Tato situace byla zapříčiněna především prudkým poklesem tržeb a zhoršením platební schopnosti odběratelů.

Doba obratu závazků

Doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků. Tato situace není pro společnost výhodná, protože ve skutečnosti prodává na obchodní úvěr, který je pro ni značně nevýhodný a nákladný. Platí své závazky dříve, než má k dispozici finanční prostředky z inkasovaných pohledávek od odběratelů. V samotném vývoji doby obratu závazků nejsou za

poslední tři analyzované roky zaznamenány výraznější změny. Mírně se prodloužila doba potřebná k úhradě závazků dodavatelům v roce 2012, tím se i mírně zhoršila platební schopnost společnosti. Na základě výsledků by však bylo pro společnost výhodné prodloužit dobu placení svých závazků. Mohla by se tak vyhnout riziku z neschopnosti je řádně splácet.

Graf 14: Vývoj ukazatelů doby obratu aktiv v letech 2008 až 2012



[vlastní zpracování na podkladě údajů z tabulky 4]

4.3.3. Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity zachycují schopnost společnosti přeměnit určitou část oběžných aktiv v peníze pro uhrazení svých krátkodobých závazků. Pro zhodnocení likvidity společnosti byl využit ukazatel celkové, běžné a peněžní likvidity. Výpočty byly provedeny na základě vztahů uvedených v teoretické části této práce, konkrétně se jedná o vzorce (2.4.3.12.), (2.4.3.13.), (2.4.3.14).

Tabulka 7: Ukazatele likvidity v letech 2008 až 2012

| Ukazatele likvidity | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | Doporučené hodnoty |
|----------------------|------|------|------|------|------|--------------------|
| Běžná likvidita | 3,25 | 3,43 | 5,54 | 4,85 | 3,93 | 1,5 – 2,5 |
| Pohotová likvidita | 3,16 | 3,33 | 5,31 | 4,65 | 3,55 | 1,0 – 1,5 |
| Hotovostní likvidita | 1,47 | 1,81 | 2,95 | 3,48 | 1,98 | 0,2 – 0,5 |

[vlastní zpracování na podkladě údajů z přílohy č. 1 a zdroje 10, 15, 16, 17]

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity vychází z celkové hodnoty oběžného majetku a obecně se doporučuje, aby vykazoval hodnoty od 1,5 do 2,5. Toto kritérium není u společnosti splněno ani v jednom roce. Společnost vykazuje výrazně vyšší hodnoty, než jsou doporučovány. Tato

skutečnost je na jedné straně příznivá pro věřitele, na druhé straně nepříznivá pro vlastníky společnosti. Značný objem oběžného majetku vede k neproduktivnímu využívání vložených prostředků.

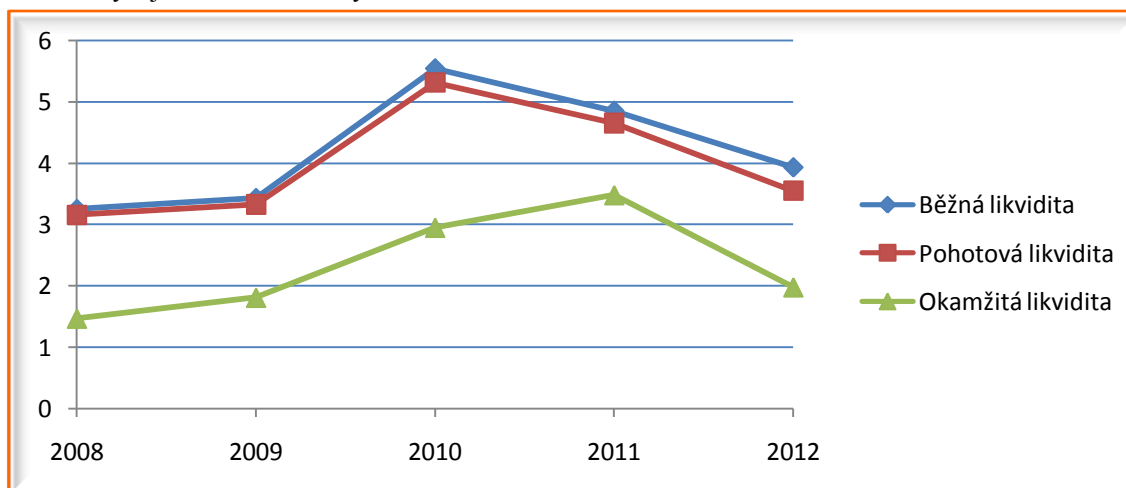
Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity vychází z oběžných aktiv snížených o zásoby a měl by se pohybovat v rozmezí od 1,0 do 1,5. Doporučená hodnota není splněna ani v tomto případě a vývoj je obdobný běžné likviditě. Nízký podíl zásob na celkových aktivech společnosti je důvodem nepatrného rozdílu mezi oběma zmíněnými ukazateli likvidity.

Hotovostní likvidita

Ukazatel hotovostní neboli okamžité likvidity vyjadřuje kolikrát je schopna společnost uhradit své krátkodobé závazky v penězích. Její hodnota je doporučována v rozmezí od 0,2 do 0,5. Okamžitá likvidita je ve všech sledovaných letech příliš vysoká. Společnost drží na účtech zbytečně moc okamžitých platebních prostředků, které by jinak mohla výhodněji investovat. Vysoká okamžitá likvidita rovněž nepříznivě ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu.

Graf 15: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2008 až 2012



[vlastní zpracování na podkladě údajů z tabulky 5]

4.3.4. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími a vlastními zdroji společnosti. Udávají, v jaké míře společnost využívá dluhy ke svému financování. Z vertikální analýzy

rozvahy jsme zjistili, že společnost za sledované období nevyužívá úročený cizí kapitál. Podíl vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě rozvahy je více jak 70 %. Zbylých méně než 30 % sice připadá na cizí kapitál, nicméně nejedná se o úročené cizí zdroje. Cizí kapitál společnosti je tedy tvořen jen krátkodobými závazky (v roce 2008 navíc rezervami), z toho důvodu jsou pro účely analýzy vypočteny pouze ukazatele celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování, a to dle vztahů (2.4.3.15.), (2.4.3.16.).

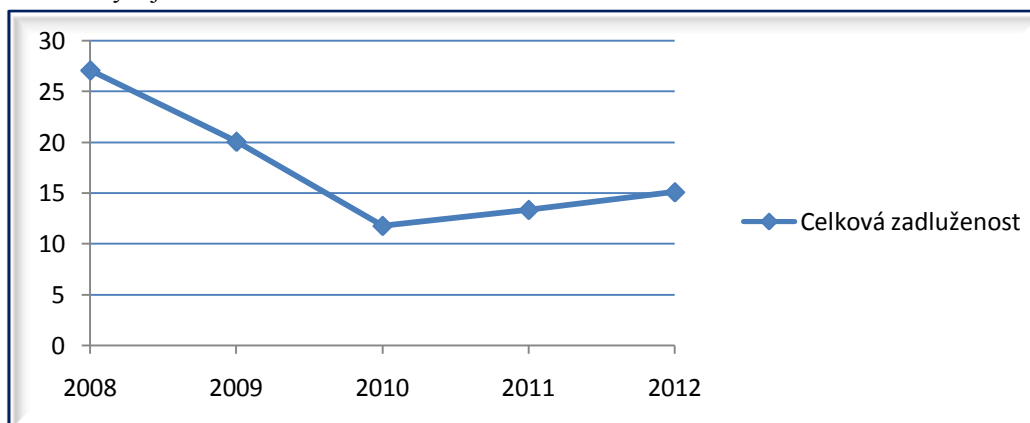
Tabulka 8: Ukazatele zadluženosti v letech 2008 až 2012

| Ukazatele zadluženosti | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | Doporučené hodnoty |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------------|
| Celková zadluženost | 27,08 % | 20,06 % | 11,78 % | 13,35 % | 15,09 % | 30-60 % |
| Koeficient samofinancování | 72,92 % | 79,94 % | 88,22 % | 86,65 % | 84,91 % | 30-60 % |

[vlastní zpracování na podkladě údajů z přílohy č. 1 a zdroje 7]

Celková zadluženost společnosti je zvláště v posledních třech letech analyzovaného období velice nízká a koeficient dosahuje naopak vysokých hodnot, což vypovídá o vysoké finanční nezávislosti společnosti. Společnost tedy využívá k financování svého majetku převážně vlastních zdrojů, konkrétně nerozdělený zisk minulých let, který dosahuje výše v průměru pěti miliónů korun. Přesto, že celková zadluženost společnosti je minimální, za poslední tři roky je zaznamenán její mírný nárůst. Tato situace byla způsobena především záporným výsledkem hospodaření, jehož vlivem docházelo ke snižování vlastního kapitálu a v konečném důsledku ke zvyšování celkové zadluženosti.

Graf 16: Vývoj ukazatele celkové zadluženosti v letech 2008 až 2012



[vlastní zpracování na podkladě údajů z tabulky 6]

4.3.5. Provozní ukazatele

Provozní ukazatele umožňují zachytit výkonnost společnosti ve vztahu k nákladům na zaměstnance. Tato oblast je tedy zaměřena na výpočet produktivity, dle vztahů uvedených v teoretické části této práce, konkrétně dle vzorce (2.4.3.19), (2.4.3.20) a (2.4.3.21).

Tabulka 9: Provozní ukazatele v letech 2008 až 2012

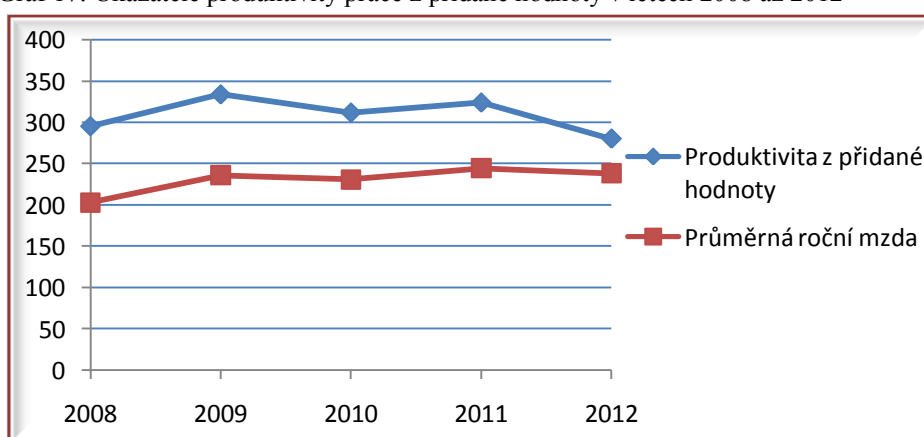
| Provozní ukazatele | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Počet zaměstnanců | 15 | 13 | 14 | 14 | 14 |
| Přidaná hodnota | 4 428 | 4 341 | 4 365 | 4 536 | 3 922 |
| Produktivita z přidané hodnoty | 295,2 | 333,92 | 311,79 | 324,00 | 280,14 |
| Tržby | 10 458 | 8 994 | 9 446 | 10 424 | 8 080 |
| Produktivita z tržeb | 697,20 | 691,85 | 674,71 | 744,57 | 577,14 |
| Mzdové náklady | 3 047 | 3 069 | 3 234 | 3 425 | 3 341 |
| Průměrná roční mzda | 203,13 | 236,08 | 231,00 | 244,64 | 238,64 |

[vlastní zpracování na podkladě údajů z přílohy č. 1, 2 a zdroje 10, 13]

Produktivita práce z přidané hodnoty

Ukazatel produktivity práce vyjadřuje, jak vysoký podíl přidané hodnoty připadá na jednoho zaměstnance. Čím vyšších hodnot tento ukazatel dosahuje, tím je to pro společnost výhodnější.

Graf 17: Ukazatele produktivity práce z přidané hodnoty v letech 2008 až 2012



[vlastní zpracování na podkladě údajů z tabulky 7]

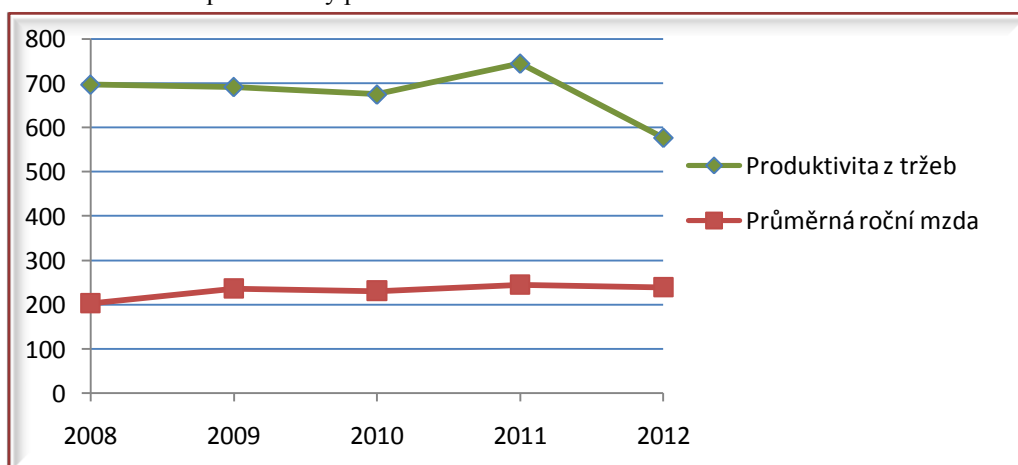
Produktivita práce z přidané hodnoty ve sledovaném období mírně kolísá. Přesto, že se v roce 2009 snížily celkové výkony společnosti, produktivita se zvýšila. Důvodem bylo

snížení počtu zaměstnanců z 15 na 13. Ze stejného důvodu byl zaznamenán mírný pokles produktivity v následujícím roce. V roce 2011 se produktivita společnosti opět zvýšila, avšak příčinou tentokrát bylo samotné zvýšení výkonů a tím i přidané hodnoty. Nejvýraznější změna tohoto ukazatele byla zaznamenána v roce 2012, jehož hodnota se oproti předchozímu roku propadla o 14 %, což jednoznačně nelze hodnotit za pozitivní. Tento pokles byl způsoben výrazným poklesem přidané hodnoty, z důvodu nízkých tržeb.

Produktivita práce z tržeb

Ukazatel produktivity práce z tržeb vyjadřuje, jak vysoký podíl tržeb je schopen vyprodukovat v průměru jeden zaměstnanec. Produktivita práce z tržeb se mírně zhoršovala do roku 2010. V roce 2011 ukazatel prudce vzrostl a v roce 2012 se propadl na nejnižší úroveň za celé sledované období. Vzhledem k tomu, že počet zaměstnanců se ve zmiňovaných letech neměnil, příčinou těchto výkyvů byly jednoznačně tržby společnosti, které se v roce 2011 zvýšily o 10 % a v roce 2012 poklesly o 23 %. V grafu můžeme vidět, že produktivita z tržeb několikanásobně převyšuje produktivitu z přidané hodnoty a rovněž vykazuje i větší výkyvy.

Graf 18: Ukazatele produktivity práce z tržeb v letech 2008 až 2012



[vlastní zpracování na podkladě údajů z tabulky 7]

Průměrná roční mzda

Poslední ukazatel zachycuje vývoj průměrné roční mzdy ve společnosti. Jak je patrné, za celé sledované období měla kolísavý trend (v roce 2009 vzrostla o 16 %, v roce 2010 klesla o 2 %, v roce 2011 vzrostla o 6 %, v roce 2012 klesla o 3 %). Svým tempem vývoje relativně odpovídá produktivitě práce z přidané hodnoty. Výjimkou je rok 2012, kdy se produktivita práce snížila o 14 %, přesto náklady na mzdy klesly pouze o 3 %.

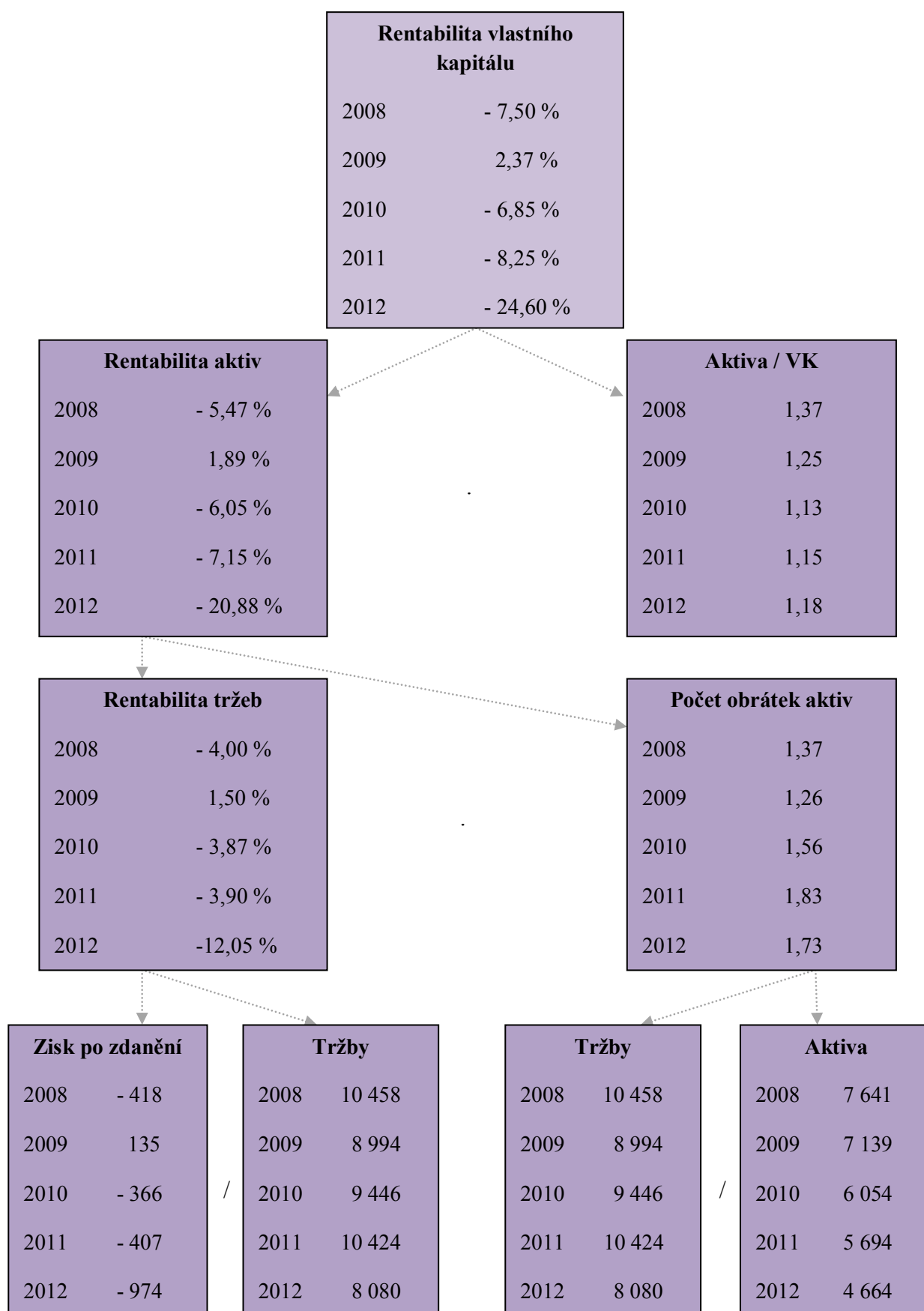
4.4. ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

V rámci analýzy soustav ukazatelů bude souhrnně zhodnocena finanční situace společnosti. K tomuto účelu bude použita metoda pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu, dále Kralickův Quick-test pocházející z řady bonitních modelů a Altmanův bankrotní model.

4.4.1. Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Hodnocení společnosti prostřednictvím ukazatele ROE dopadlo negativně a poukazuje tak na jeden z největších problémů v rámci ekonomické situace ve společnosti. Rozklad ukazatele ROE prostřednictvím DuPontova diagramu je znázorněn na následujícím obrázku. Po celé sledované období vytváří společnost velice nízké tržby a záporný výsledek hospodaření (výjimkou je rok 2009), z toho důvodu vykazuje rentabilita vlastního kapitálu záporných hodnot. Na celkové změně ROE má především vliv rentabilita aktiv. Podíváme-li se podrobněji na tento ukazatel, zjistíme, že rentabilita tržeb (zisková marže) klesla o 8 procentních bodů v roce 2012 a nepatrně se zpomalil i obrat aktiv.

Obrázek 2: Pyramidový rozklad ukazatele ROE v letech 2008 až 2012



[vlastní zpracování na podkladě údajů z přílohy č. 1, 2 a zdroje 4]

4.4.2. Kralickův Quick-test

Kralickův Quick-test je souhrnným ukazatelem finanční situace společnosti. Model se skládá ze čtyř rovnic, přičemž první dvě hodnotí finanční stabilitu a další dvě hodnotí výnosovou situaci společnosti. V následující tabulce jsou zachyceny výsledné hodnoty vypočítané na základě vzorců uvedených v teoretické části této práce, konkrétně se jedná o vzorec (4.4.2.1), (4.4.2.2.), (4.4.2.3.) a (4.4.2.4.).

Tabulka 10: Kralickův Quick-test v letech 2008 až 2012

| Zkr. | | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|------|--------------------|----------|---------|---------|---------|----------|
| R1 | Kapitálová síla | 72,9 % | 79,9 % | 88,2 % | 86,6 % | 84,9 % |
| R2 | Zadlužení | 0,155 | - 3,246 | 2,974 | - 3,339 | 0,569 |
| R3 | Výnosnost | - 5,2 % | 1,9 % | - 5,9 % | - 7,0 % | - 17,2 % |
| R4 | Finanční výkonnost | - 10,3 % | 3,9 % | - 4,9 % | 5,4 % | - 15,0 % |

[vlastní zpracování na podkladě údajů z přílohy č. 1, 2 a zdroje 8, 11]

Pokud výsledné souhrnné hodnocení dosahuje více než 3 bodů, je společnost považována z hlediska celkové finanční situace za velmi dobrou. Jak můžeme vidět v následující tabulce, společnost za sledované období tohoto hodnocení nedosáhla ani v jednom roce. Z hlediska ukazatelů R1 a R2, tedy z hlediska finanční stability nemá společnost žádné problémy. Ve všech analyzovaných letech je ohodnocena nejvyšším počtem bodů, přičemž její kapitálová síla dosahuje vysoce nadprůměrných hodnot. Avšak z hlediska ukazatelů R3 a R4, tedy z hlediska výnosnosti je na tom společnost mnohem hůře. V letech 2009 a 2011 dosahovala alespoň minimální výnosnosti, ale ve zbývajících letech je situace špatná. Na základě výsledků Kralickova Quick-testu lze říci, že je společnost považována spíše za podprůměrnou, přičemž hodnocení je negativně ovlivněno pouze výnosovou situací.

Tabulka 11: Vyhodnocení Kralickova Quick-testu v letech 2008 až 2012

| Zkr. | | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|------|----------------------------------|----------|------------|----------|------------|----------|
| R1 | Kapitálová síla | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| R2 | Zadlužení | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| R3 | Výnosnost | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| R4 | Finanční výkonnost | 0 | 1 | 0 | 2 | 0 |
| | Hodnocení finanční stability | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| | Hodnocení výnosnosti společnosti | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 |
| | Celkové hodnocení | 2 | 2,5 | 2 | 2,5 | 2 |

[vlastní zpracování na podkladě údajů z přílohy č. 1, 2 a zdroje 2, 8, 9]

4.4.3. Altmanův model

Altmanův index A-83 vykazuje za celé sledované období velice příznivé hodnoty. Veškeré hodnoty jsou vyšší než horní mez tzv. šedé zóny, což značí o dobrém výsledku z hlediska hospodaření společnosti. Altmanův index Z-score má obdobné výsledky. Jeho hodnota se pohybuje vysoce nad průměrem. Ukazatel tedy signalizuje vlastníkům, že společnost je pevná, tvoří hodnotu pro vlastníky a při stávajících podmínkách pravděpodobně nebude ohrožena bankrotem. Vzhledem k tomu, že Altmanův index finančního zdraví je určen spíše pro zahraniční subjekty, lze tyto výsledky a stav společnosti hodnotit jako velmi zavádějící.

Tabulka 12: Altmanův model v letech 2008 až 2012

| Zkr. | | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|----------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| X1 | $\frac{\text{ČPK}}{\text{Celková aktiva}}$ | 0,45 | 0,49 | 0,53 | 0,51 | 0,44 |
| X2 | $\frac{\text{Nerozdělený zisk minulých let}}{\text{Celková aktiva}}$ | 0,75 | 0,74 | 0,90 | 0,96 | 1,17 |
| X3 | $\frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}}$ | - 0,05 | 0,02 | - 0,06 | - 0,07 | - 0,17 |
| X4 | $\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí zdroje}}$ | 2,69 | 3,98 | 7,49 | 6,49 | 5,63 |
| X5 | $\frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$ | 1,37 | 1,26 | 1,56 | 1,83 | 1,73 |
| Altmanův index (Z-score) | | 7,89 | 9,94 | 13,87 | 12,82 | 11,47 |
| Vyhodnocení indexu Z-score | | bonitní | bonitní | bonitní | bonitní | bonitní |
| Altmanův index (A-83) | | 3,30 | 3,97 | 5,66 | 5,51 | 4,87 |
| Vyhodnocení indexu A-83 | | zdravá | zdravá | zdravá | zdravá | zdravá |

[vlastní zpracování na podkladě údajů z přílohy č. 1, 2 a zdroje 3, 8, 10, 13]

5. ZÁVĚR

Cílem této diplomové práce bylo analyzovat a následně zhodnotit finanční situaci společnosti Aqua Saning s.r.o. za období 2008 až 2012 pomocí elementárních metod finanční analýzy. Finanční situace společnosti byla posouzena nejprve pomocí horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů, následně prostřednictvím rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a nakonec na základě analýzy soustav ukazatelů. Pro zhodnocení celkové finanční situace společnosti byl v rámci analýzy soustav ukazatelů vybrán DuPontův pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu, Kralickův Quick-test a Altmanův index finančního zdraví. Jednotlivé metody byly popsány v teoretické části této práce a následně byly aplikovány na vybranou společnost. Analýza byla provedena na základě údajů obsažených v účetních závěrkách společnosti. Po zpracování finanční analýzy byly odhaleny určité nedostatky nebo rezervy, které činnost společnosti nepříznivě ovlivňují. Avšak byly zjištěny i pozitiva, podle kterých majitelé společnosti hospodaří s financemi efektivně.

Pomocí horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů bylo zjištěno, že ve sledovaném období dochází ve společnosti ke snižování objemu celkového majetku. Oběžná aktiva zastupují průměrně 70% podíl na celkovém objemu, avšak ten se od roku 2009 také postupně snižuje. Dlouhodobý majetek společnosti se v čase průběžně snižoval, což bylo zapříčiněno především jeho opotřebením, proto ani jeho snižující se podíl na celkovém objemu nebyl tak výrazný. Na klesajícím objemu celkového majetku společnosti měl tedy především vliv oběžný majetek a v jeho rámci krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Dále bylo zjištěno, že je společnost za celé sledované období financována převážně z vlastních zdrojů, kdy vlastní kapitál tvoří průměrně 80% podíl na celkovém objemu kapitálu společnosti. V prvních analyzovaných obdobích ovlivňuje nepříznivý vývoj pasiv nejen vlastní kapitál společnosti, ale i objem cizích zdrojů, v rámci nichž byly čerpány rezervy a státní dotace. Od roku 2010 má na vývoj pasiv především význam vlastní kapitál společnosti tvořený záporným výsledkem hospodaření. Nakumulováním nerozdělených hospodářských zisků z minulých let je společnost schopna dostatečně krýt tyto ztráty z podnikání. Ze stejného důvodu není za celé analyzované období zatížena krátkodobými ani dlouhodobými bankovními úvěry. Tržby společnosti jsou převážně tvořeny tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, dále pak tržbami za prodej zboží, které se v průběhu sledovaného období převážně snižovaly. Nejnižší podíl na tržbách mají tržby z prodeje dlouhodobého majetku, které v roce 2012 dosáhly nulových hodnot. Společnost vykazuje za celé sledované období

záporný výsledek hospodaření vyjma roku 2009, kdy byl vytvořen zisk ve výši 135 tis. Kč. Ztráta společnosti se pohybuje v průměru 400 tis. Kč a v roce 2012 je to již dvojnásobek.

Z výsledků rozdílových ukazatelů se ukázalo, že společnost tvoří určitý volný finanční polštář, kterým by mohla pokrýt všechny své krátkodobé závazky. Její oběžný majetek dosahuje relativně vysokých hodnot.

V rámci zhodnocení ukazatele rentability, na který má značný vliv výsledek hospodaření, je patrné, že tento ukazatel nebude nabývat pozitivních hodnot. Můžeme tak říci, že společnost byla ve svém podnikání efektivní pouze v roce 2009. V ostatních letech se její podnikání jeví jako dluhové a tím i vysoce rizikové. Z analýzy ukazatelů aktivity vyplývá, že společnost svůj majetek využívá efektivně. Hodnota obratu celkových aktiv dosahuje doporučených hodnot v posledních třech letech sledovaného období a společnosti tak nehrozí problém s nedostatkem výrobní kapacity. Jelikož vázanost kapitálu v zásobách je nízká, společnost nedrží nadbytečné množství zásob na skladě. Doba obratu pohledávek se do roku 2011 zkrátila téměř o třetinu a svou hodnotou se přiblížila době obratu závazků. Doba obratu závazků je však po celé sledované období kratší než doba obratu pohledávek, což značí o tom, že společnost poskytuje svým odběratelům delší dodavatelský úvěr, než sama dostává. Pro společnost by bylo výhodné prodloužit dobu splácení svých závazků a tím zvýšit dobu obratu závazků. Nebo důsledněji vymáhat pohledávky po lhůtě splatnosti, čímž by se snížila doba obratu pohledávek. Z hlediska likvidity dosahuje společnost nadprůměrných hodnot. Zvláště běžná a pohotová likvidita, která tvoří do budoucna jistotu pro případ neočekávaných událostí, je v průměru třikrát vyšší než doporučená hodnota. Hotovostní likvidita dosahuje až sedminásobku doporučené hodnoty. Společnost tedy drží na svých účtech a v pokladně zbytečně velké množství finančních prostředků, které by jinak mohla výhodněji investovat. Z výsledků analýzy zadluženosti potom bylo zjištěno, že společnost financuje svůj majetek v průměru 70 % ze svého vlastního kapitálu, což vypovídá o její vysoké finanční nezávislosti. Zbýlých 30 % sice připadá na financování majetku prostřednictvím cizích zdrojů, avšak nejedná se o úročené cizí zdroje. U vývoje ukazatelů produktivity práce byl ve sledovaném období zaznamenán kolísavý trend. Vývoj průměrné roční mzdy relativně odpovídal produktivitě práce z přidané hodnoty až na rok 2012. Pro společnost by bylo výhodné, kdyby dosahovala rostoucího trendu tohoto ukazatele při stejném počtu zaměstnanců.

Z pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu se potvrzuje to, co bylo popsáno u ukazatelů rentability. Tedy, že rentabilita vlastního kapitálu má záporné hodnoty z důvodu ztrátového hospodaření společnosti. Na základě vyhodnocení Kralickova

Quick-testu je společnost považována z hlediska celkové finanční situace spíše za podprůměrnou. Nejlepších výsledků dosáhla ve finanční stabilitě, která byla po celé sledované období hodnocena nejvyšším možným počtem bodů. Z hlediska výnosové situace je na tom společnost podstatně hůře. V letech 2009 a 2011 dosahovala alespoň minimální výnosnosti, ale ve zbývajících letech je výnosnost nulová. Celkové hodnocení Kralickova Quick-testu je tedy negativně ovlivněno pouze výnosovou situací společnosti. Především ukazatel výnosnosti nabývá nejhoršího hodnocení, z důvodu vykazování záporného výsledku hospodaření. Ukazatel finanční výkonnosti je potom ovlivněn zápornou hodnotou provozního cash flow v roce 2008, 2010 a 2012. Naopak výsledky Altmanova indexu finančního zdraví lze hodnotit velmi pozitivně. Veškeré hodnoty jsou za celé sledované období vyšší, než je obecně doporučováno a lze tedy říci, že společnost nebude v nejbližší době ohrožena bankrotem.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- [3] GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-245-1195-5.
- [4] HELFERT, Erich A. *Financial analysis Tools and Techniques: A Guide for Managers*. New York: McGraw-Hill Companies, Inc., 2001. 485s. ISBN 0-07-137834-0.
- [5] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- [7] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: kompletní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. SBN 978-80-247-3349-4.
- [8] KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza*. 2. vyd. Brno: Nakladatelství Sting spol. s r.o., 2008. 77s. ISBN 978-80-86342-76-4.
- [9] MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [10] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [11] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009. 152 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

[12] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Computer Press, 2001, 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

[13] SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing a.s., 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

Internetové zdroje

[14] Aqua Saning spol. s.r.o. *Oficiální webové stránky*. [online]. [cit. 2014-04-20]. Dostupné na stránkách: <http://www.aquasaning.cz/>

[15] Ministerstvo obchodu a průmyslu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2012*. [online]. [cit. 2014-04-04]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>

[16] Ministerstvo obchodu a průmyslu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011*. [online]. [cit. 2014-04-04]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>

[17] Ministerstvo obchodu a průmyslu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010*. [online]. [cit. 2014-04-04]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>

[18] Obchodní rejstřík. *Výpis z obchodního rejstříku*. [online]. [cit. 2014-04-06]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a154559&klic=y2ntqg>

SEZNAM TABULEK

| | |
|---------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabulka 1: Formy zisku využívané ve finanční oblasti..... | 11 |
| Tabulka 2: Údaje potřebné k vyhodnocení Quick testu..... | 27 |
| Tabulka 3: Kriteriaální hodnoty Altmanova indexu..... | 29 |
| Tabulka 4: Rozdílové ukazatele v letech 2008 až 2012 v tis. Kč..... | 40 |
| Tabulka 5: Ukazatele rentability v letech 2008 až 2012..... | 43 |
| Tabulka 6: Ukazatele aktivity v letech 2008 až 2012..... | 45 |
| Tabulka 7: Ukazatele likvidity v letech 2008 až 2012..... | 48 |
| Tabulka 8: Ukazatele zadluženosti v letech 2008 až 2012..... | 50 |
| Tabulka 9: Provozní ukazatele v letech 2008 až 2012..... | 51 |
| Tabulka 10: Kralickýv Quick-test v letech 2008 až 2012..... | 56 |
| Tabulka 11: Vyhodnocení Kralickova Quick-testu v letech 2008 až 2012..... | 56 |
| Tabulka 12: Altmanův model v letech 2008 až 2012..... | 57 |

SEZNAM GRAFŮ

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Graf 1: Vývoj celkových aktiv v letech 2008 až 2012 v tis. Kč..... | 33 |
| Graf 2: Vývoj celkových pasiv v letech 2008 až 2012 v tis. Kč..... | 34 |
| Graf 3: Struktura celkových aktiv v letech 2008 až 2012 v %..... | 35 |
| Graf 4: Struktura oběžných aktiv v letech 2008 až 2012 v %..... | 36 |
| Graf 5: Struktura stálých aktiv v letech 2008 až 2012 v %..... | 37 |
| Graf 6: Struktura celkových pasiv v letech 2008 až 2012 v %..... | 37 |
| Graf 7: Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2008 až 2012 v tis. Kč..... | 38 |
| Graf 8: Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2008 až 2012 v tis. Kč..... | 39 |
| Graf 9: Struktura provozních nákladů v letech 2008 až 2012 v %..... | 39 |
| Graf 10: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2008 až 2012 v tis. Kč..... | 41 |
| Graf 11: Vývoj čistých pohotových prostředků v letech 2008 až 2012 v tis. Kč..... | 41 |
| Graf 12: Vývoj ukazatele rentability v letech 2008 až 2012 v tis. Kč..... | 44 |
| Graf 13: Vývoj ukazatelů obratu aktiv v letech 2008 až 2012..... | 47 |
| Graf 14: Vývoj ukazatelů doby obratu aktiv v letech 2008 až 2012..... | 48 |
| Graf 15: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2008 až 2012..... | 49 |
| Graf 16: Vývoj ukazatele celkové zadluženosti v letech 2008 až 2012..... | 50 |
| Graf 17: Ukazatele produktivity práce z přidané hodnoty v letech 2008 až 2012..... | 51 |
| Graf 18: Ukazatele produktivity práce z tržeb v letech 2008 až 2012..... | 52 |

SEZNAM OBRÁZKŮ

| | |
|------------------------------------------------------------------------|----|
| Obrázek 1: Pyramidový rozklad ukazatele ROE..... | 26 |
| Obrázek 2: Pyramidový rozklad ukazatele ROE v letech 2008 až 2012..... | 54 |

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 15.4.2014.....

Klára Janáčková

Klára Janáčková

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 – Rozvaha

Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztráty

Příloha č. 3 - Horizontální analýza aktiv

Příloha č. 4 - Vertikální analýza aktiv

Příloha č. 5 - Horizontální analýza pasiv

Příloha č. 6 – Vertikální analýza pasiv

Příloha č. 7 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 8 – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 9 - Výkaz cash flow