



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

MICHAELA HAMADOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. VOJTĚCH BARTOŠ, Ph.D.

BRNO 2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Hamadová Michaela

Ekonomika podniku (6208R020)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of a Company and Proposals for its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2013/2014.

L.S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 05.05.2014

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace společnosti DATO-FOREST s.r.o. v letech 2009 – 2013 pomocí metod finanční analýzy. Na základě výsledků této analýzy budou navržena řešení, která by mohla vést ke zlepšení celkové finanční situace dané společnosti.

Abstract

The bachelor's thesis is focused on evaluation of the financial situation of the company DATO-FOREST s.r.o. during the years 2009 – 2013 using the methods of financial analysis. Based on the results of this analysis some solutions will be proposed that could lead to an improvement of the overall financial situation in the company.

Klíčová slova

Finanční analýza, SWOT analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash-flow.

Key words

Financial analysis, SWOT analysis, profitability, liquidity, indebtedness, activity, balance sheet, profit and loss statement, cash-flow.

Bibliografická citace

HAMADOVÁ, M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 87 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 25. května 2014

.....
podpis studenta

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi Ph.D. za odborné vedení, cenné připomínky a za veškerý čas strávený konzultacemi této bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat firmě DATO-FOREST s.r.o. za spolupráci a poskytnutí potřebných materiálů a informací.

OBSAH

ÚVOD	11
1 Hodnocení současného stavu problematiky	12
1.1 Cíle práce a použité metody	12
1.2 Základní informace o společnosti z Obchodního rejstříku	13
1.3 Historie a stručný popis analyzované firmy.....	13
1.4 Hlavní výrobní program společnosti.....	14
1.5 Organizační struktura společnosti	15
1.6 Porterova analýza	16
1.7 SLEPT analýza.....	17
1.8 SWOT analýza	19
2 Teoretická východiska řešení	21
2.1 Finanční analýza.....	21
2.2 Uživatelé finanční analýzy	22
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	23
2.3.1 Rozvaha (bilance)	24
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	24
2.3.3 Cash flow	25
2.3.4 Příloha účetní závěrky	25
2.4 Metody finanční analýzy.....	25
2.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	26
2.5.1 Horizontální analýza	26
2.5.2 Vertikální analýza	27
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů	27
2.6.1 Čistý pracovní kapitál	27
2.6.2 Čisté pohotové prostředky	28

2.6.3	Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	28
2.7	Analýza poměrových ukazatelů	28
2.7.1	Ukazatele likvidity	29
2.7.2	Ukazatele zadluženosti	31
2.7.3	Ukazatele aktivity	33
2.7.4	Ukazatele rentability	36
2.7.5	Provozní ukazatele	38
2.8	Analýza soustav ukazatelů	39
2.8.1	Altmanův index finančního zdraví	40
2.8.2	Index IN05	41
3	Finanční analýza společnosti Dato-Forest s. r. o.....	42
3.1	Analýza stavových ukazatelů	42
3.1.1	Horizontální analýza aktiv	42
3.1.2	Horizontální analýza pasiv.....	44
3.1.3	Vertikální analýza aktiv	46
3.1.4	Vertikální analýza pasiv.....	49
3.2	Analýza tokových ukazatelů	51
3.2.1	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	51
3.2.2	Horizontální analýza cash-flow	54
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů	55
3.4	Analýza poměrových ukazatelů	56
3.4.1	Analýza likvidity.....	56
3.4.2	Analýza zadluženosti	58
3.4.3	Analýza řízení aktiv	60
3.4.4	Analýza rentability.....	63
3.4.5	Provozní ukazatele	65

3.5	Analýza soustav ukazatelů	67
3.5.1	Altmanův index finančního zdraví	67
3.5.2	Index IN05	68
3.6	Souhrnné hodnocení finanční situace podniku	69
4	Vlastní návrhy řešení.....	72
	ZÁVĚR	75
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	77
	SEZNAM TABULEK.....	79
	SEZNAM GRAFŮ	80
	SEZNAM PŘÍLOH.....	81

ÚVOD

Cílem všech podniků by nemělo být jen dosáhnout maximálního zisku, ale také udržet nebo zlepšit svou stávající pozici na trhu. Právě z tohoto důvodu je důležité, aby každá společnost byla rentabilní a likvidní.

Finanční analýza slouží nejen k zjištění předchozího a současného stavu sledovaného podniku, ale také k předvídání jeho budoucího vývoje a případných rizik. Informace zjištěné finanční analýzou slouží jak pro potřeby podniku, tak pro dodavatele, odběratele a věřitele, kteří zvažují, zda své volné finanční prostředky vloží do této společnosti.

Tato bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace firmy Dato-Forest s.r.o. Hlavní činností této firmy je doprava, těžba a zpracování dřeva. Společnost sídlí a aktivně podniká ve Zlínském kraji, kde před časem zakoupila nový prostorný areál, díky čemuž rozšířila svou výrobní činnost. Cílem bakalářské práce je tedy zhodnocení finanční stránky podniku pomocí finanční analýzy v letech 2008 – 2012. Na základě zjištěných výsledků budou navržena řešení, která by měla vést ke zlepšení současné situace podniku a odstranění nedostatků.

Bakalářská práce je rozdělena do čtyř částí. První část je zaměřena na charakteristiku společnosti a analýzu jejího současného stavu s využitím SWOT, Porterovy a SLEPT analýzy. Druhá část je zaměřena na teoretická východiska finanční analýzy. Třetí část práce obsahuje samotné výpočty ukazatelů finanční analýzy, interpretaci výsledků a souhrnné hodnocení finanční situace firmy a poslední čtvrtá část je zaměřena na vlastní návrhy řešení. Podklady pro zpracování finanční analýzy byly získány přímo z interních materiálů společnosti.

1 Hodnocení současného stavu problematiky

1.1 Cíle práce a použité metody

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace firmy Dato-Forest s.r.o. a na základě provedené finanční analýzy formulovat návrhy, které by vedly ke zlepšení současné situace a odstranění nedostatků.

První část práce je zaměřena na charakteristiku firmy Dato-Forest s.r.o., především na základní informace, historii, hlavní výrobní program a organizační strukturu. V poslední řadě bude provedena analýza současného stavu společnosti s využitím Porterovy analýzy, SLEPT analýzy a SWOT analýzy.

Druhá část práce je zaměřena na teoretická východiska finanční analýzy s využitím odborné literatury a odborných zdrojů.

Třetí část práce je zaměřena na vlastní zpracování finanční analýzy firmy Dato-Forest s.r.o., interpretaci výsledků a souhrnné hodnocení současné finanční situace společnosti.

Poslední čtvrtá část práce obsahuje vlastní návrhy řešení, které by měly vést ke zlepšení finanční situace firmy.

Při zpracování finanční analýzy budu využívat potřebných účetních výkazů, především rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash-flow. Kromě účetních výkazů byl majitel společnosti ochoten poskytnout i další dokumenty potřebné k vypracování celé bakalářské práce.

Samotná finanční analýza bude obsahovat analýzu absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální), rozdílových ukazatelů (čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond), poměrových ukazatelů (ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a provozní ukazatele) a soustav ukazatelů (Altmanův index finančního zdraví a Index IN05). Tyto ukazatele mají značnou vypovídací schopnost o finančním hospodaření společnosti.

1.2 Základní informace o společnosti z Obchodního rejstříku

Datum zápisu:	3. srpna 1998
Obchodní firma:	DATO-FOREST s.r.o.
Sídlo:	Luhačovická 618 Bojkovice 687 71
Identifikační číslo:	255 35 946
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- zprostředkovatelská činnost
- práce traktorem
- dřevařská prvovýroba
- lesnictví včetně prodeje nezpracovaných lesních výrobků za účelem zpracování nebo dalšího prodeje
- silniční motorová doprava nákladní – vnitrostátní doprava, mezinárodní doprava
- pronájem a půjčování věcí movitých
- výroba pilařská a impregnace dřeva
- přípravné práce pro stavby

1.3 Historie a stručný popis analyzované firmy

Společnost Dato-Forest s.r.o. vznikla 3. 8. 1998. Dříve firma působila jen v pronajatých prostorách, tudíž její pracovní činnosti nebyly na tolik rozšířeny jako v současné době. Od začátku své existence se firma zabývala pěstební činností, nákupem lesů, těžbou, manipulací dřeva a dopravou. Dnes společnost Dato-Forest s.r.o. sídlí a aktivně podniká v regionu Bojkovska, kde před časem zakoupila vlastní prostorný areál s administrativní budovou, skladovými prostory, výrobními halami a velkým přilehlým parkovištěm. Zakoupení tohoto prostorného areálu v roce 2003 přímo vybízelo k větším možnostem a rozšíření podnikatelských aktivit.

1.4 Hlavní výrobní program společnosti

Výroba:

Základní prioritou firmy Dato-Forest s.r.o. je zpracování dřevní hmoty. Za tímto účelem byla zakoupena pásová pila s příslušenstvím, na které se pořeže většina zakoupené dřevní hmoty. Vyrábí se zde pražce, stavební řezivo, stolařské řezivo a nazbyt nepřijde ani zbývající materiál, který je zpracován na přířezy pro výrobu podlahovin, palet a nakonec i pro výrobu palivového dříví.

Za účelem zajištění jakosti a neustálého zlepšování kvality práce a odpovědnosti k životnímu prostředí provedla firma certifikaci dle ČSN a tento systém jakosti nadále udržuje a rozvíjí.

Doprava:

Jednou z nejvýnosnějších činností firmy byla a nadále zůstává automobilová nákladní vnitrostátní a mezinárodní doprava. Společnost vlastní dva nákladní automobily potřebné k zajištění požadovaného materiálu pro pilařskou výrobu. Po dobu své existence není firma Dato-Forest s.r.o. v dopravě neznámá. Působí nejen v České republice, ale také na Slovensku, v Rakousku a v Polsku. Velkou zásluhu má na tom především vynikající zručnost řidičů a jejich schopnost řešit vzniklé problémy. Reference o společnosti lze získat u mnoha jejich obchodních partnerů a také u vlastníků lesa a lesních sdružení.

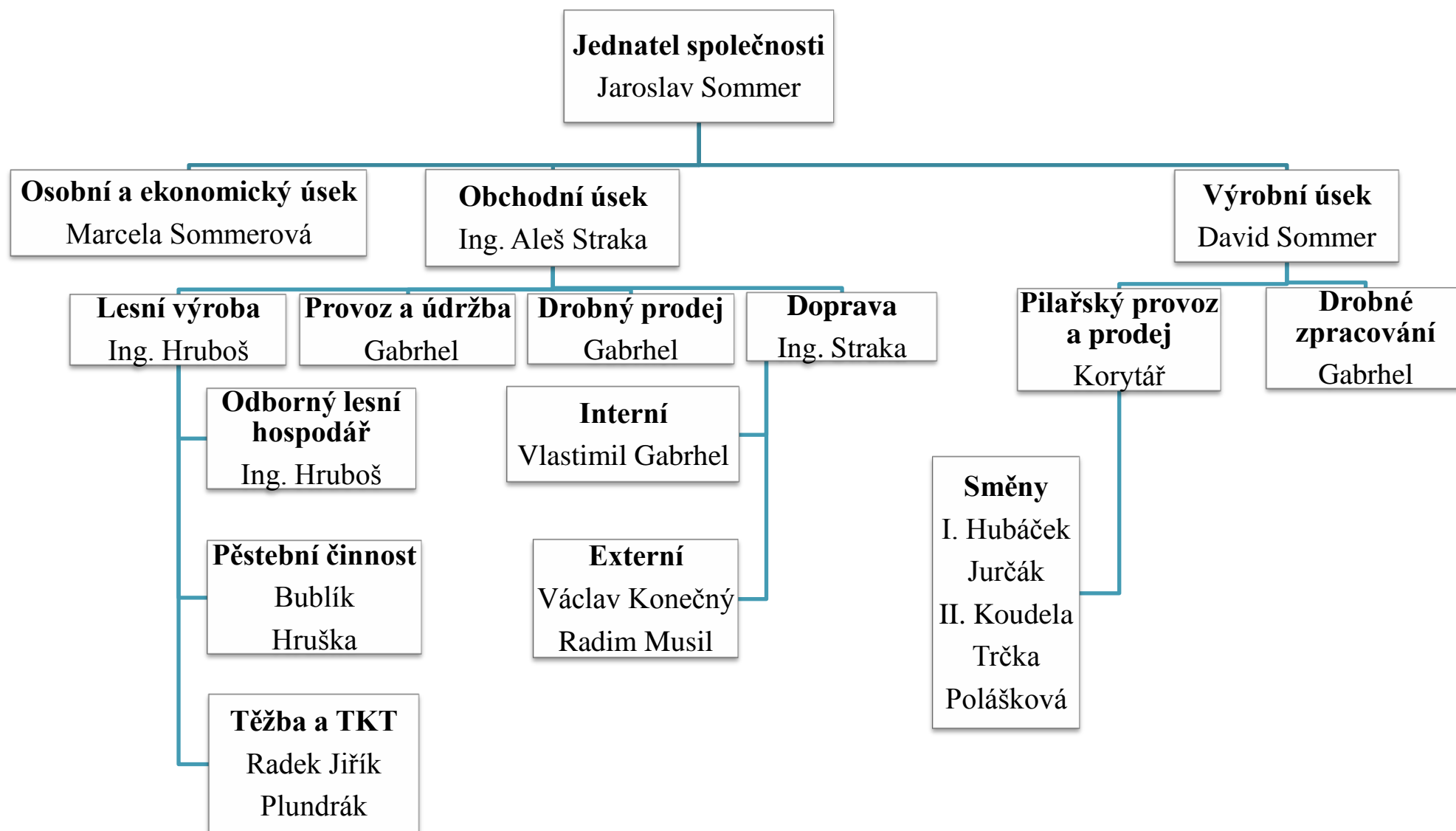
Pěstební činnost:

Pro splynutím člověka s přírodou provádí společnost i pěstební činnost, zalesňování, ožínání a ošetřování lesních kultur. Dále se zabývá těžební činností, úklidem klestu drcením a štěpkováním a také vykonává lesní práce s traktorem.

Rybník:

Jednou z vedlejších aktivit firmy je rybník Javorec o velikosti 1 ha, který se nachází v srdci Bílých Karpat v obci Žitková. Možnost sportovního rybolovu je jak v létě, tak i v zimě, kdy je možnost lovu lososovitých ryb.

1.5 Organizační struktura společnosti



1.6 Porterova analýza

Budoucí růst podniku a jeho dlouhodobá ziskovost vychází z jeho tržní situace na trhu, která je do značné míry ovlivněna pěti hlavními silami uvedenými v Porterově modelu [1].

Vyjednávací síla zákazníků

V současné době má společnost DATO-FOREST s.r.o. zákazníky jak na území České republiky, tak i na území Slovenské republiky. Firma se snaží rozpoznat potřeby a přání zákazníků, které ovlivňují jejich rozhodování o nákupu. Jednu část odběratelů tvoří firmy, které nakoupené zboží dále zpracovávají, a až poté je nabízejí konečným zákazníkům. Druhou část tvoří přímo koneční spotřebitelé, pro které se firma snaží vždy sestavit takovou nabídku, kterou zákazníci málokdy odmítnou, i když z počátku se zákazník vždy snaží o snížení ceny.

Vyjednávací síla dodavatelů

Vstupním materiálem firmy jsou pilařské výřezy a kulatina průmyslově zpracovatelná, které tvoří jediný základ výrobků. Během své existence si firma vybuodovala rozsáhlou síť dodavatelů, s kterými každý rok uzavírá smlouvy na dobu určitou. Vyjednávací síla dodavatelů je nízká, poněvadž firma má možnost výběru z mnoha dodavatelů po celé Moravě. Proto se rozhoduje na základě kvality vstupních surovin, ceně, rychlosti dodávek a platebních podmínkách.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Vstup nových konkurentů na trh závisí do jisté míry na vstupních a výstupních bariérách daného odvětví. V odvětví, kde se pohybuje firma DATO-FOREST s.r.o., jsou největší bariérou vstupu náklady na pořízení výrobních strojů, technologií a vstupního materiálu. Konkurence v oblasti, kde firma působí je značná jak v dopravě, tak i v pilařské výrobě, tudíž vstup nové konkurence není již tak pravděpodobný. Většina nových konkurentů by nebyla schopna nastavit ceny nižší, než mají zavedené firmy.

Hrozba substitutů

V současné době riziko substitutů roste s rostoucí cenou dřevní hmoty. Společnost DATO-FOREST s.r.o. prodává spoustu svých výrobků truhlářským firmám, kde je vysoké riziko substitutů, neboť tyto firmy volí často levnější náhražky dřeva jako je dřevotříska nebo lamino. Pokud na trh vstoupí konkurence s novým substitučním produktem, ovlivní to do značné míry cenu dřeva, a tudíž i zisk, protože společnost bude nucena snížit cenu, aby zamezila možnosti, že konkurence bude díky nižší ceně atraktivnější pro více zákazníků.

Rivalita firem působících na daném trhu

Největším konkurentem firmy DATO-FOREST s.r.o. je společnost CARMAN a.s., která ohrožuje ostatní firmy tím, že nabízí dodavatelům vyšší cenu za nákup dřevní hmoty, než jsou schopny některé malé firmy zaplatit. Tato konkurenční firma se snaží získat vyšší podíl na trhu na úkor konkurentů. I přes vysoce konkurenční prostředí dokáže nadále společnost DATO-FOREST s.r.o. čelit svým konkurentům díky dlouholeté tradici a vysoké kvalitě prodávaných výrobků. Další konkurenční výhodou jsou pevné vztahy s významnými dodavateli a zákazníky, které se společnost snaží udržovat a neustále zlepšovat.

1.7 SLEPT analýza

SLEPT analýza slouží k analýze faktorů vnějšího prostředí, které působí na organizaci. Tyto faktory mohou ovlivňovat budoucí příležitosti nebo hrozby pro sledovanou společnost [1].

Sociální faktory

Společnost DATO-FOREST s.r.o. působí ve Zlínském kraji. Podle údajů Českého statistického úřadu byl počet obyvatel v tomto kraji k datu 31.12.2013 celkem 587 693, z toho 51% tvoří ženy a 49% muži. Oproti roku 2012 došlo ke snížení populace o 1 337 obyvatel.

Dalším sociálním faktorem jsou také průměrné mzdy, kdy ve Zlínském kraji byla průměrná hrubá měsíční mzda ve 3. čtvrtletí 2013 celkem 21 494Kč.

Legislativní faktory

Forma podnikání firmy DATO-FOREST je společnost s ručením omezeným. K 1.1.2014 došlo ke zrušení obchodního zákoníku a část věnující se obchodním společnostem a družstvům je přesunuta do nového zákona o obchodních korporacích. Největší změna u společností s ručením omezeným spočívá v základním kapitálu, kdy místo počátečního vkladu 200 000Kč, stačí na založení společnosti už jen minimální základní kapitál ve výši 1Kč. Tato změna by měla zjednodušit vstup nových konkurentů na trh.

Společnost se řídí také občanským zákoníkem, zákonem o daních z příjmů, zákoníkem práce, zákonem o dani z přidané hodnoty, účetními a daňovými předpisy a další legislativou vztahující se k předmětu podnikání dané firmy.

Ekonomické faktory

Míra nezaměstnanosti se ve Zlínském kraji postupně zvyšuje a k 31. 1. 2014 činí již 8,75%. Tento nepříznivý vývoj může ovlivnit zákazníky při jejich rozhodování o nákupu.

Hrubý domácí produkt ve 4. čtvrtletí 2013 vzrostl o 0,8%, což má za následek vyšší investice firem, roste spotřeba a výdaje domácností, lidé nakupují i dražší výrobky než obvykle.

Míra inflace v lednu 2014 dosáhla hodnoty 1,3%, což je o 0,1% méně než v prosinci 2013. Tento vývoj byl způsoben především zvýšením cen potravin, alkoholických a nealkoholických nápojů a tabáku.

Politické faktory

Po pádu Nečasovy vlády a neschválení Rusnokova kabinetu došlo k předčasným volbám do Poslanecké sněmovny, které se konaly 25. a 26. října 2013. Jako první ve volbách skončila strana ČSSD, za ní se umístilo ANO a třetí místo patřilo KSČM. Ve volebním programu slibovala ČSSD například vytvoření nových pracovních míst, zvýšení příjmů státního rozpočtu zdaněním velkých firem, vyšším zdaněním hazardu a lidí s nejvyššími příjmy a růst minimální mzdy.

Technologické faktory

V současné době je velmi důležité sledovat nové trendy v technologii a technických postupech, neboť umožňují zvýšit konkurenceschopnost výrobku, zvýšit produktivitu práce a snížit náklady na jednotlivé výrobky. Firma DATO-FOREST s.r.o. v roce 2014 zakoupila multifunkční čelní nakladač, který pomocí harvestorové štípací hlavice umožňuje snížení nákladů při zpracování vlákniny na palivové dříví.

Ekologické faktory

Těžba dřeva se na první pohled může zdát neekologická, ale na druhou stranu se lesy musí obnovovat, a proto co firma vytěží, znovu osadí.

1.8 SWOT analýza

Slouží k analýze stávajících nedostatků a plánování systémů řízení změn. SWOT analýza identifikuje vnitřní silné a slabé stránky podniku, příležitosti a hrozby plynoucí z vnějšího prostředí [1].

Silné stránky

- dlouholetá tradice a dobré jméno firmy
- široký sortiment výrobků
- vysoká kvalita prodávaných výrobků
- neustálé školení zaměstnanců
- stálí dodavatelé a odběratelé
- komplexní zpracování surovin i s odpadem
- dlouholetá praxe vedoucích pracovníků
- umístění firmy v průmyslové zóně

Slabé stránky

- nedostatečná propagace u zákazníků
- úvěrové zatížení za účelem investice do nových moderních technologií
- nedostatečná motivace zaměstnanců

Příležitosti

- rozšíření služeb vzhledem k zakoupení nového prostorného areálu
- zavedení pobočky v jiných městech nebo krajích
- při větších objemech prodeje možnost odběratelů nákupu na splátky

Hrozby

- zvyšující se konkurence
- růst cen materiálu
- zvyšování daní

2 Teoretická východiska řešení

2.1 Finanční analýza

V průběhu podnikání musí podnikatel přijmout řadu rozhodnutí jak finančního, tak i nefinančního charakteru. Především u zásadních a dlouhodobých rozhodnutí by si měl podnikatel udělat inventuru své dosavadní podnikatelské činnosti a toho, jak se jeho činnost promítá ve finanční výkonnosti a zdraví firmy. Právě k tomu slouží finanční analýza podniku, která by se měla u závažných dlouhodobých rozhodnutí provádět alespoň jednou ročně [2].

Finanční analýza slouží k hodnocení minulého, současného a budoucího finančního hospodaření firmy. Cílem je rozpoznat finančně zdravý podnik a stanovit jeho silné a slabé stránky, které by mohl v budoucnu využít ke zlepšení své pozice na trhu [3].

Finanční analýza se také používá k rozboru finanční situace firmy, celého odvětví nebo i celého státu. K tomuto rozboru se využívají účetní a statistické informace z minulosti. Finanční informace se porovnávají s výkonností jiných firem a s odvětvovým průměrem [4].

Cíle finanční analýzy podniku:

- posouzení, jak vnitřní a vnější prostředí ovlivňují podnik,
- analýza vývoje podniku až do současnosti,
- srovnání výsledků s konkurencí nebo oborovým průměrem,
- analýza vztahů mezi jednotlivými ukazateli (pyramidní rozklady),
- poskytnutí informací pro budoucí rozhodování,
- analýza možných řešení budoucího vývoje a výběr nejvhodnějšího,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku[5].

Finanční analýza se dělí na dvě části:

- **externí** finanční analýza, která využívá veřejně dostupné finanční informace,
- **interní** finanční analýza, v podstatě se jedná o rozbor hospodaření podniku, kdy má analytik k dispozici všechny finanční informace z informačního systému podniku [4].

Získané výsledky z finanční analýzy slouží jak pro taktické a strategické rozhodování firmy o investicích a jejím financování, tak i pro reporting vlastníkům, věřitelům a dalším zájemcům. Podle velikosti firmy a její struktury zpracovává výsledky analýzy především ekonomický úsek firmy. Tyto výsledky jsou součástí výroční zprávy a jsou garantovány finančním ředitelem společnosti [6].

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci podniku jsou středem zájmů jak manažerů, tak i jiných subjektů, kteří přichází do kontaktu s danou firmou. Finanční analýzu využívají jak externí, tak i interní uživatelé [6].

Externí uživatelé:

- *investoři* – poskytují podniku potřebný kapitál a sledují jeho finanční výkonnost ze dvou důvodů. Prvním důvodem je rozhodování o případných investicích na základě dostatečného množství informací. Druhým důvodem je zjistit, jak podnik hospodaří se zdroji, které již investoři do podniku vložili.
- *banky a ostatní věřitelé* – zjišťují finanční stav potenciálních nebo již existujících dlužníků. Rozhodují se, zda ekonomickému subjektu poskytnou nebo neposkytnou úvěr, popřípadě v jaké výši a za jakých podmínek.
- *stát a jeho orgány* – kontroluje především správnost vykázaných daní, ale provádí i statistická šetření, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí a rozdělování finančních výpomocí.
- *obchodní partneři* – nejvíce je zajímá schopnost podniku hradit své splatné závazky, obzvláště solventnost, likvidita a zadluženost.
- *konkurence* apod. [6].

Interní uživatelé:

- *manažeři* – využívají výsledky finanční analýzy pro řízení podniku. Výhodou pro manažery je to, že mají přístup k informacím, které nejsou dostupné externím uživatelům.
- *odboráři*

- *zaměstnanci* – mají zájem na tom, aby podnik prosperoval a byl hospodářsky a finančně stabilní.

Mezi další uživatele finanční analýzy patří také odbory, daňoví poradci, analytici, makléři i široká veřejnost [6].

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšnost finanční analýzy závisí na vstupních informacích, které by měly být nejen kvalitní, ale i komplexní. Základní informace pro tvorbu analýzy poskytují účetní výkazy z účetní závěrky [7]. Nejčastějším typem je řádná účetní závěrka, která se zpracovává k poslednímu dni běžného účetního období. Existují však další dva základní typy účetní závěrky, a to mimořádná účetní závěrka, která se sestavuje v případech, kdy to vyžadují okolnosti, např. vstup společnosti do likvidace, a mezitímní účetní závěrka, sestavovaná v průběhu účetního období i k jinému okamžiku než ke konci rozvahového dne. Tato účetní závěrka má však omezenou vypovídací schopnost a sestavuje se např. v souvislosti s přeměnou společnosti [6].

Účetní výkazy lze rozdělit do dvou skupin:

- *výkazy finančního účetnictví* – poskytují informace zejména externím uživatelům,
- *výkazy vnitropodnikového účetnictví* – vychází z vnitřních potřeb každé firmy.

Pro zpracování finanční analýzy slouží především tyto účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash flow,
- příloha k účetní závěrce.

Důležité informace poskytuje také výroční zpráva, která informuje majitele, obchodní partnery, potenciální investory a zákazníky o majetkové, finanční a důchodové situaci podniku [7].

2.3.1 Rozvaha (bilance)

Rozvaha zobrazuje stav majetku podniku (aktiv) k určitému datu a stav finančních zdrojů podniku (pasiv), ze kterých je majetek financován [2].

Struktura aktiv v rozvaze:

- pohledávky za upsaný základní kapitál,
- dlouhodobý majetek,
- oběžná aktiva,
- časové rozlišení.

Struktura pasiv v rozvaze:

- vlastní kapitál,
- cizí zdroje,
- časové rozlišení [7].

Rozvaha se sestavuje k poslednímu dni každého roku a musí platit bilanční princip, který říká, že žádná firma nemůže mít více majetku, než má zdrojů a naopak. Proto se aktiva musí rovnat pasivům [6].

Na straně aktiv a pasiv se v rozvaze uvádí hodnoty běžného a minulého účetního období. Navíc jsou u aktiv v běžném období tři sloupce: brutto, korekce a netto. V sloupci brutto se uvádí aktiva zejména v pořizovacích cenách neupravených o opravné položky a oprávk. Tyto opravné položky k příslušnému majetku a oprávk k dlouhodobému majetku se zaznamenávají do sloupce korekce se znaménkem mínus a netto stav je rozdíl mezi bruttem a korekcí [14].

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty poskytuje přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období, většinou kalendářní rok [2].

„Za výnosy se považují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období účelně vynaložil

na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít“ [6].

Výnosy a náklady se ve výkazu zisku a ztráty rozdělují do tří podskupin:

- výnosy a náklady z provozní činnosti,
- z finanční činnosti,
- z mimořádné činnosti [2].

2.3.3 Cash flow

Výkaz o peněžních tocích (cash flow) podává informace o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v průběhu účetního období. Jedná se o peníze v pokladně včetně cenin, peníze na běžném účtu a peníze na cestě. Na základě vlastní úvahy se rozhodneme mezi přímou a nepřímou metodou sestavování cash flow [7].

2.3.4 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky poskytuje doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty.

2.4 Metody finanční analýzy

Existují dva přístupy hodnocení ekonomických procesů:

- a) *Fundamentální finanční analýza* – je založena na zkušenostech odborníků a na jejich subjektivních odhadech. Zaměřuje se na vyhodnocování velkého množství kvalitativních údajů o podniku, přičemž pokud využívá kvantitativní informace, odvozuje své závěry bez použití algoritmizovaných postupů [8].

Východiskem fundamentální finanční analýzy podniku je většinou identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází a jedná se zejména o analýzu vlivu:

- vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku,
- fáze života podniku, která právě probíhá
- charakteru cílů podniku [5].

- b) *Technická finanční analýza* – jedná se o kvantitativní zpracování ekonomických dat s následným ekonomickým posouzením výsledků s využitím matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod [8].

Mezi metody finanční analýzy patří:

1. ELEMETÁRNÍ METODY

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza cash-flow
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů

2. VYŠŠÍ METODY

- Matematicko-statistické metody
- Nestatistické metody [8].

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Při analýze absolutních ukazatelů se využívá údajů obsažených v účetních výkazech, mezi které patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash-flow. Tato analýza se zabývá nejen sledováním změn absolutní hodnoty jednotlivých ukazatelů v čase, ale i jejich procentními změnami [8].

2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je též označována jako analýza trendů, která sleduje vývoj a změny absolutních ukazatelů. Při porovnávání změn jednotlivých ukazatelů je nutno brát v úvahu dostatečně dlouhou časovou řadu minimálně 5 let, abychom zamezili nepřesnostem při interpretaci výsledků [7].

Rozbor horizontální struktury účetních výkazů nám dává odpověď na dvě základní otázky:

- O kolik jednotek se změnila sledovaná položka v čase?
- O kolik % se změnila sledovaná položka v čase [6]?

Procentní změny jednotlivých položek vypočítáme podle vztahu [5]:

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální neboli procentní analýza posuzuje, jak se jednotlivé komponenty majetku a kapitálu podílely na bilanční sumě [6]. Většinou se při procentním vyjádření změny ve výkazu zisku a ztráty bere jako základna velikost tržeb a v rozvaze celková hodnota aktiv podniku [5].

Vertikální analýza hledá odpovědi na následující otázky:

- Dochází při vývoji firmy ke změnám vzájemné proporce jednotlivých položek?
- Je struktura majetku, kapitálu a tvorba zisku stabilní, nebo naopak dochází k nějakému vývoji?

Cílem vertikální analýzy je zjistit:

- podíl jednotlivých složek majetku na celkových aktivech,
- podíl jednotlivých zdrojů financování podniku na celkových pasivech,
- podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty na tržbách [2].

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace firmy (zejména likvidity) a jsou označovány jako fondy finančních prostředků. Čistý fond je chápán jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a položek krátkodobých pasiv. Firmy sledují především čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond [8].

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Je nejčastěji používaný rozdílový ukazatel. Čistý pracovní kapitál (ČPK) nám umožňuje výstižněji oddělit tu část finančních prostředků v oběžných aktivech, která je určena na brzkou úhradu krátkodobých dluhů od té části, která je volná, a kterou chápeme jako

určitý finanční fond pro zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti [5]. Čím větší je hodnota čistého pracovního kapitálu, tím větší je schopnost podniku hradit své finanční závazky za předpokladu dostatečné likvidnosti jeho složek. Pokud je hodnota záporná, jedná se o tzv. nekrytý dluh. Analytik musí vzít v úvahu možnost zkreslení výsledku vlivem neočištění oběžných aktiv o méně likvidní nebo úplně nelikvidní položky [4].

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Cizí krátkodobý kapitál}$$

2.6.2 Čisté pohotové prostředky

Pro sledování okamžité likvidity je vhodnější čistý peněžní fond, protože jak už bylo zmíněno, některá oběžná aktiva mohou obsahovat málo likvidní nebo úplně nelikvidní položky, a navíc je tento ukazatel velmi silně ovlivněn způsobem oceňování jeho složek, především majetku [5].

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Pohotové finanční prostředky lze chápat buď jako peníze v pokladně a peníze na běžných účtech, nebo jako peníze v pokladně, peníze na běžných účtech, šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady rychle přeměnitelné na peníze a zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů [4].

2.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Střední cestou mezi dvěma předchozími rozdílovými ukazateli je právě čistý peněžně-pohledávkový finanční fond, označovaný též jako čistý peněžní majetek (ČPM), který při výpočtu vylučuje z oběžných aktiv zásoby nebo nelikvidní pohledávky [5].

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

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o nejoblíbenější a nejrozšířenější metodu finanční analýzy, protože umožňuje získat rychlý obraz o finančních charakteristikách podniku [5]. Vychází výhradně

z údajů obsažených v základních účetních výkazech, které jsou veřejně dostupné. Jednotlivé ukazatele se vypočítají jako poměr jedné nebo více účetních položek k jiné položce nebo jejich skupině [7]. Důvody širokého používání spočívají v tom, že poměrové ukazatele umožňují provádět analýzu časového vývoje, jsou vhodným nástrojem mezipodnikového srovnávání a mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů. Hlavním problémem je nízká schopnost vysvětlit jevy [5]. Při analýze podniku musí finanční analytik posoudit i ekonomické okolí podniku, na jakém typu trhu působí, zda je jeho výroba a prodej sezonní apod. [9].

Obvyklé členění poměrových ukazatelů dle oblastí finanční analýzy:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele rentability,
- provozní ukazatele [5].

2.7.1 Ukazatele likvidity

Zkoumají schopnost podniku splatit včas své krátkodobé závazky [3]. Nejprve si musíme vysvětlit základní pojmy, které se váží k této oblasti a to pojmy solventnost, likvidita a likvidnost.

Solventnost je schopnost podniku hradit včas, v požadované výši a na požadovaném místě všechny své splatné závazky.

Likvidita je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, které je možné použít na úhradu svých splatných závazků.

Likvidnost nám vyjadřuje, jak těžké je přeměnit majetek podniku v peněžní prostředky.

Schopnost podniku dlouhodobě existovat spočívá v tom, že podnik musí být nejen rentabilní, výnosný, ale musí být zároveň schopen hradit své potřeby [6]. Ukazatele likvidity nám mají dát odpověď na otázku, zda bude podnik schopen vyrovnat své dluhy v době jejich splatnosti [9]. Vychází se z položek rozvahy, kde jsou aktiva řazena podle toho, jak rychle je možné realizovat jejich přeměnu v hotové peníze [3]. Nedostatek

likvidity může vést k tomu, že podnik nebude schopen využít příležitostí k získání zisku, nebo nebude schopen hradit své běžné závazky, což může vést až k platební neschopnosti nebo v nejhorším případě k bankrotu. Proto při hodnocení musíme rozlišovat různé cílové skupiny, neboť každá skupina bude preferovat jinou úroveň likvidity. Vlastníci podniku budou preferovat spíše nižší úroveň likvidity, naopak management podniku spíše vyšší úroveň likvidity. Je tedy dobré hledat vyváženou likviditu, která zaručí jak schopnost dostát svým závazkům, tak i dostatečné zhodnocení prostředků [6].

Obecný tvar ukazatele likvidity [6]:

$$\frac{\text{čím možno platit}}{\text{co nutno zaplatit}}$$

Většinou se používají tři základní ukazatele likvidity:

- okamžitá likvidita,
- pohotová likvidita,
- běžná likvidita [6].

Okamžitá likvidita

Bývá také označována jako likvidita 1. stupně nebo cash ratio [7]. Měří schopnost podniku hradit své aktuálně splatné dluhy [8]. Do krátkodobého finančního majetku patří peníze v pokladně, peníze na běžných účtech, krátkodobé cenné papíry a podíly a pořizovaný krátkodobý finanční majetek.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Doporučená hodnota by měla být v rozmezí 0,2 – 0,5. Pokud je hodnota ukazatele vyšší, považuje se to za špatné hospodaření s kapitálem [10].

Pohotová likvidita

Označována též jako likvidita 2. stupně nebo acid test [7]. Do tohoto ukazatele vstupují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy, proto z oběžných aktiv musíme vyloučit

nejméně likvidní část, a to zásoby. Mezi tuto položku se zahrnují nejen samotné zásoby hotového zboží, ale také polotovary, suroviny, materiál apod. [3].

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{Ob\text{e}žn\'a aktiva} - \text{Z\'asoby}}{\text{Kr\'atkodob\text{e} z\'avazky}}$$

Doporučená hodnota by měla být v rozmezí 1 – 1,5 [10]. Pokud hodnota ukazatele klesne pod 1, ukazuje to na velkou váhu zásob v majetku podniku a v případě platebních potíží musí rozprodat zásoby. Pokud je hodnota vyšší než doporučená, je to příznivé pro věřitele, ale na druhé straně to znamená, že velká část oběžného majetku je vázána v podniku v podobě prostředků, které přináší buď nízký, nebo vůbec žádný úrok [4].

Běžná likvidita

Bývá také označována jako likvidita 3. stupně nebo current ratio. Říká nám, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit svoje věřitele, kdyby v daném okamžiku přeměnil svá oběžná aktiva v hotovost [7].

$$\text{Běžn\'a likvidita} = \frac{\text{Ob\text{e}žn\'a aktiva}}{\text{Kr\'atkodob\text{e} z\'avazky}}$$

Výsledky srovnáváme s oborovým průměrem, kdy doporučená hodnota by měla být v intervalu 1,5 – 2,5. Čím je hodnota vyšší, tím je menší riziko platební neschopnosti, která by souvisela s tím, že by podnik neprodal své výrobky, nebo odběratelé nezaplatili všechny své pohledávky [9].

2.7.2 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost není pouze negativní charakteristikou podniku, protože její růst může přispět k růstu rentability, avšak zároveň zvyšuje riziko finanční nestability. Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, tedy do jaké míry podnik využívá ke svému financování dluhy [5]. Podstatou je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem neboli kapitálovou strukturou. Jedná se o strukturu dlouhodobého kapitálu, ze kterého se financuje dlouhodobý

majetek. Existuje více pohledů na kapitálovou strukturu, ale nejvýznamnější je pohled věřitelů a akcionářů. Čím je riziko věřitele vyšší, tím vyšší je podíl cizího kapitálu na kapitálu celkovém. Pohled akcionářů je takový, že čím větší je podíl dluhu, tím rizikovější jsou akcie [7].

Ukazatele zadluženosti jsou ovlivňovány především čtyřmi faktory – daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku [6].

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti bývá často nazýván ukazatelem věřitelského rizika, neboť v případě likvidace podniku roste riziko věřitele s růstem podílu cizího kapitálu. Z tohoto důvodu preferují věřitelé nízký ukazatel zadluženosti, kdežto vlastníci hledají větší finanční páku, aby zvýšili svoje výnosy [5]. Celková zadluženost udává, do jaké míry se podílí věřitelé na celkovém kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku [10]. Pokud do financování zapojíme cizí zdroje, můžeme snížit náklady, které souvisí s použitím kapitálu v podniku [2].

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Doporučenou hodnotu ukazatele nelze přesně stanovit, ale pokud bychom vycházeli ze „zlatého pravidla financování“, neměl by ukazatel přesáhnout 50% [4]. Dosažené výsledky srovnáváme s oborovým průměrem. Pokud bude ukazatel zadluženosti vyšší, věřitelé budou váhat, zda firmě poskytnou úvěr a zpravidla požadují vyšší úrokovou sazbu [5]. V případě, že dluhy podniku jsou větší než hodnota jeho majetku, označuje se tento podnik za předlužený [9].

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje do jaké míry je majetek podniku financován z vlastních zdrojů, tedy finanční nezávislost daného podniku. Součet obou zmíněných ukazatelů by měl být přibližně 1, a proto u doporučené hodnoty opět vycházíme ze „zlatých pravidel financování“ [7].

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Doba splácení dluhu

Ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen při stávající výkonnosti splatit své dluhy. Optimální je, pokud výsledné hodnoty mají klesající trend [12].

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky [4].

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

EBIT = zisk před úroky a zdaněním (lze použít také provozní VH)

Pokud se ukazatel rovná 1, znamená to, že podnik vytvořil takový zisk, který bude stačit k splacení úroků, ale na vlastníky již nic nezbylo [12]. U dobře fungujících podniků je doporučená hodnota 6 – 8 a bankovní standard je přibližně 3 [10].

2.7.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Pokud má firma více aktiv než je účelné, vznikají nadbytečné náklady a tím klesá zisk [9]. Naopak pokud má firma nedostatek majetku, bude muset odříkat potenciální zakázky, a tím bude přicházet o výnosy [5]. U ukazatelů aktivity se můžeme setkat s dvěma formami, a sice s dobou obratu nebo počtem obrátů. Doba obratu vyjadřuje počet dní trvání jedné obrátky majetku a počet obrátů vyjadřuje počet obrátů za rok. Tyto ukazatele využívají jednotlivé části majetku, které následně porovnávají s tržbami, výnosy a dalšími položkami [13].

Obrat celkových aktiv

Udává, kolikrát se majetek podniku obrátí v tržby za rok.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Minimálně by měl být ukazatel roven 1 [13]. Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 1,6 – 3 [10]. Pokud je výsledná hodnota nižší, než je oborový průměr, měl by podnik zvýšit tržby, nebo odprodat některá aktiva. Naopak čím vyšší je ukazatel, tím více je podnik považován za efektivní [3].

Obrat stálých aktiv

Měří využití stálých aktiv, tedy jak efektivně podnik využívá své budovy a zařízení. Tento ukazatel je důležitý zejména při rozhodování o tom, zda má podnik pořídit další dlouhodobý majetek [3].

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Doporučená hodnota by měla být vyšší, než u ukazatele obratu celkových aktiv [10]. Pokud je výsledná hodnota nižší než oborový průměr, je to signál pro výrobu, aby zvýšila využití svých výrobních kapacit, a pro finanční manažery, aby omezili investice[5].

Obrat zásob

Udává, kolikrát jsou zásoby v průběhu roku prodány a znovu naskladněny [13]. Nevýhodou ukazatele obratu zásob je, že tržby odráží tržní hodnotu, kdežto zásoby jsou uváděny v pořizovacích cenách [5].

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Doporučená hodnota vychází z oborového průměru. Pokud je ukazatel vyšší než oborový průměr, znamená to, že firma nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by požadovaly nadbytečné financování. Naopak při nízkém obratu zásob disponuje firma

přebytečnými zásobami, které na sebe vážou prostředky, které musí být profinancovány[13].

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů do doby spotřeby či prodeje zásob. U zásob výrobků nebo zboží, je ukazatel i indikátorem likvidity, neboť udává počet dnů, za něž se zásoba přemění na hotovost nebo pohledávku [13].

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby/360}$$

Ukazatel by měl být co nejnižší, protože pokud se hodnoty během sledovaného období snižují a obrat zásob se zvyšuje, pak je situace podniku dobrá [6].

Doba obratu pohledávek

Udává počet dnů, během kterých je inkaso za každodenní tržby vázáno v pohledávkách[6].

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Obchodní\ pohledávky}{Tržby/360}$$

Doporučené hodnoty se srovnávají s běžnou dobou splatnosti faktur a oborovým průměrem. U malých firem může delší doba splatnosti v konečném důsledku znamenat značné finanční problémy, kdežto větší firmy mohou tolerovat i delší dobu splatnosti[7]. Čím delší bude doba, tím déle bude podnik poskytovat bezplatný obchodní úvěr svým obchodním partnerům [13].

Doba obratu závazků

Udává ve dnech, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům [5]. Tento ukazatel je užitečný jak pro stávající tak i pro potenciální věřitele, kteří mohou zjistit, jak firma dodržuje svou obchodně-úvěrovou politiku.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky vůči dodavatelům}}{\text{Tržby}/360}$$

Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek [7].

2.7.4 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu měří schopnost podniku dosáhnout zisku s využitím investovaného kapitálu [12]. U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy [7]. Ukazatele rentability zobrazují vliv řízení aktiv, financování firmy a likvidity na rentabilitu. Udávají, kolik korun zisku připadá na 1Kč jmenovatele [6].

V praxi se nejčastěji využívají tyto ukazatele rentability:

- rentabilita vloženého kapitálu,
- rentabilita aktiv,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita tržeb,
- rentabilita dlouhodobých zdrojů [6].

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Využívá se k měření výnosnosti celkového kapitálu vloženého do majetku podniku [12].

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Celkový kapitál}}$$

Udává tedy, kolik haléřů provozního zisku podnik dosáhl z investované koruny. Pokud je výsledná hodnota větší než 15%, je to velmi dobré a 12 – 15% je dobré [10].

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Tento ukazatel poměruje zisk s celkovými aktivy, které jsou investovány do podnikání bez ohledu na to, zda jsou financovány z vlastních nebo cizích zdrojů [11].

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}}$$

EAT = hospodářský výsledek po zdanění

Výsledná hodnota se srovnává s oborovým průměrem a slouží především pro hodnocení managementu [10].

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Na tento ukazatel se zaměřují především akcionáři, společníci a další investoři [6]. Vlastníci tak zjišťují, zda kapitál, který vložili do podniku, přináší dostatečný výnos a zda se využívá s takovou intenzitou, která odpovídá velikosti jejich investičního rizika. Investoři požadují, aby ukazatel rentability vlastního kapitálu byl vyšší než úroky, které by získali, pokud by své prostředky investovali v jiné formě. Pokud bude podnik špatně hospodařit nebo dokonce zbankrotuje, přijde investor o svůj vložený kapitál [5].

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Výsledek vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu[6].

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitá pro hodnocení úspěšnosti podniku. Tuto marži bychom měli porovnat s podniky, které mají podobný výrobní program [12].

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby}}$$

Výsledek vyjadřuje, kolik korun čistého zisku získá podnik z jedné koruny celkových nákladů. Nízká hodnota vyjadřuje chybné řízení firmy, střední úroveň je výsledkem dobré práce managementu a dobrého jména na trhu a vysoká úroveň vyjadřuje nadprůměrnou úroveň celé firmy [11].

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Ukazatel ROCE hodnotí význam dlouhodobého investování, na základě výnosnosti vlastního kapitálu, který je spojen s dlouhodobými zdroji. Slouží k mezipodnikovému srovnávání [11].

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní\ kapitál + dlouhodobé\ závazky}$$

2.7.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se uplatňují ve vnitřním řízení, neboť jsou zaměřeny dovnitř podniku. Napomáhají managementu sledovat, jak se vyvíjí základní aktivity podniku. Tyto ukazatele se opírají o tokové veličiny, zejména o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů, a tím dochází i k zvýšení konečného efektu [5].

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita udává, kolik výnosů připadá na jednu korunu vyplacených mezd. Tento ukazatel by měl mít rostoucí tendenci. V případě, že chceme vyloučit vliv nakoupených surovin, energií a služeb, musíme do čitatele místo výnosů dosadit přidanou hodnotu [5].

$$Mzdová\ produktivita = \frac{Výnosy\ (bez\ mimořádných)}{Mzdy}$$

$$Mzdová\ produktivita = \frac{Přidaná\ hodnota}{Mzdy}$$

Osobní náklady k přidané hodnotě

Ukazatel sleduje, kolik z toho, co bylo vytvořeno v provozu, připadá na náklady zaměstnanců [2].

$$Osobní\ náklady\ k\ přidané\ hodnotě = \frac{Osobní\ náklady}{Přidaná\ hodnota}$$

Čím je výsledek menší, tím lepší je výkonnost na jednu korunu vyplacenou zaměstnancům [2].

Produktivita práce z přidané hodnoty a průměrná mzda na pracovníka

Produktivita z přidané hodnoty informuje o tom, jak velká část z přidané hodnoty připadá na jednoho pracovníka. Tento ukazatel lze srovnat s průměrnou mzdou na jednoho pracovníka.

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet pracovníků}}$$

$$\text{Průměrná mzda na pracovníka} = \frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Počet pracovníků}}$$

Čím je produktivita práce z přidané hodnoty větší a průměrná mzda menší, tím větší efekt ze zaměstnanců plyne [2].

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Nevýhodou rozdílových a poměrových ukazatelů je jejich omezená vypovídací schopnost, protože charakterizují jen určitý úsek činností podniku. Pro posouzení celkové finanční situace podniku se vytváří soustavy ukazatelů, které jsou také označovány jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy [5].

U soustav ukazatelů se rozlišují:

1. Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Nejčastěji se u těchto ukazatelů využívají pyramidové soustavy sloužící k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli pomocí rozkladu[5].

2. Účelové výběry ukazatelů

Jejich cílem je diagnostikovat finanční situaci firmy, nebo na základě jednočíselné charakteristiky předpovědět její další vývoj.

Účelové výběry ukazatelů se podle účelu jejich použití člení na:

a) *Bonitní modely* – snaží se pomocí bodového hodnocení stanovit bonitu daného podniku a při mezipodnikovém srovnání zařadit firmu dle finančního hlediska. Patří sem například:

- Karlickův Quicktest,
- Tamariho model,
- modifikovaný Quicktest.

b) *Bankrotní modely* – snaží se určit, zda podnik do určité doby zbankrotuje. Patří sem například:

- Altmanův index finančního zdraví,
- Indexy IN,
- Tafflerův model [7].

2.8.1 Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index finančního zdraví, nazýván také Z-skore, vychází z diskriminační analýzy a vyjadřuje finanční situaci firmy [5]. Záměrem Altmanovy analýzy je odlišit bankrotující firmy od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální [7]. V analýze jsou obsaženy všechny podstatné složky finančního zdraví, tedy likvidita, rentabilita, zadluženost a struktura kapitálu [6]. Z-skore se skládá z pěti ukazatelů, kterým je na základě rozsáhlých empirických průzkumů přiřazena váha. Altmanův index finančního zdraví se uvádí jak pro podniky obchodované na kapitálovém trhu, tak i pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu [2].

Výpočet Z-skore pro podniky, které neobchodují na kapitálovém trhu [2]:

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

X_1 = Čistý pracovní kapitál/Aktiva celkem

X_2 = Nerozdělený zisk minulých let/Aktiva celkem

X_3 = EBIT/Aktiva celkem

X_4 = Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje

X_5 = Tržby/Aktiva celkem

Výsledné hodnoty:

- a) $Z > 2,9 \rightarrow$ finančně zdravý podnik, který není v dohledné době ohrožen bankrotem
- b) $1,2 < Z < 2,9 \rightarrow$ tzv. „šedá zóna“, o zdraví firmy a jejím dalším vývoji nelze jednoznačně rozhodnout
- c) $Z < 1,2 \rightarrow$ firma není finančně zdravá, a proto je přímým kandidátem bankrotu [2].

2.8.2 Index IN05

Index IN05 je aktualizací indexu IN01 podle testů na datech průmyslových podniků z roku 2004 [5]. Tento index byl zkonstruován s ohledem na české podmínky a kromě pohledu věřitele akceptuje i hledisko vlastníka.

Při výpočtu nastává problém v případě, že je firma ne zadlužená nebo je zadlužená jen velmi málo a ukazatel nákladového krytí je obrovské číslo. V tomto případě se doporučuje omezit hodnotu ukazatele EBIT/úrokové krytí na hodnotu ve výši 9 [2].

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

$$X_1 = \text{Aktiva/Cizí zdroje}$$

$$X_2 = \text{EBIT/Nákladové úroky}$$

$$X_3 = \text{EBIT/Aktiva}$$

$$X_4 = \text{Výnosy/Aktiva}$$

$$X_5 = \text{Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry)} [2]$$

Výsledné hodnoty:

- a) $IN05 > 1,6 \rightarrow$ podnik tvoří hodnotu, s pravděpodobností 92% nezbankrotuje
- b) $0,9 < IN05 < 1,6 \rightarrow$ tzv. „šedá zóna“, s 50% pravděpodobností podnik zbankrotuje
- c) $IN05 < 0,9 \rightarrow$ s 97% pravděpodobností spěje podnik k bankrotu [10].

3 Finanční analýza společnosti Dato-Forest s. r. o.

3.1 Analýza stavových ukazatelů

3.1.1 Horizontální analýza aktiv

Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv

Druh aktiv	2008 - 2009		2009 - 2010		2010 - 2011		2011 - 2012	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	-543	-3,95	-67	-0,51	-1264	-9,63	2073	17,48
STÁLÁ AKTIVA	-532	-6,77	1462	19,95	-691	-7,86	2144	26,47
Dlouhodobý hmotný majetek	-532	-6,77	1462	19,95	-691	-7,86	2144	26,47
Pozemky	0	0	1723	55,91	0	0	0	0
Stavby	-266	-6,6	-258	-6,85	-249	-7,1	-239	-7,34
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-266	-35,51	-3	-0,62	-442	-92,08	1241	3265,8
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	-	-	1142	-
OBĚŽNÁ AKTIVA	647	12,49	-1519	-26,06	-673	-15,62	-143	-3,93
Zásoby	-509	-32,57	127	12,05	388	32,85	-350	-22,31
Materiál	-509	-32,57	127	12,05	388	32,85	-350	-22,31
Dlouhodobé pohledávky	0	0	215	581,08	0	0	-215	-85,32
Jiné pohledávky	-	-	215	-	0	0	-215	-100
Krátkodobé pohledávky	-324	-9,95	-970	-33,07	-368	-18,75	403	25,27
Pohledávky z obchodních vztahů	-248	-8,37	-905	-33,32	-219	-12,09	-95	-5,97
Stát - daňové pohledávky	-76	-97,44	16	800	-15	-83,33	33	1100
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-	-	-	-	-	-	250	-
Dohadné účty aktivní	-	-	134	-	-134	-100	-	-
Jiné pohledávky	0	0	-215	-100	-	-	215	-
Krátkodobý finanční majetek	1480	456,79	-891	-49,39	-693	-75,9	19	8,64
Peníze	-68	-29,96	661	415,72	-733	-89,39	-30	-34,48
Účty v bankách	1548	1595,9	-1552	-94,35	40	43,01	49	36,84
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-658	-95,36	-10	-31,25	100	454,55	72	59,02

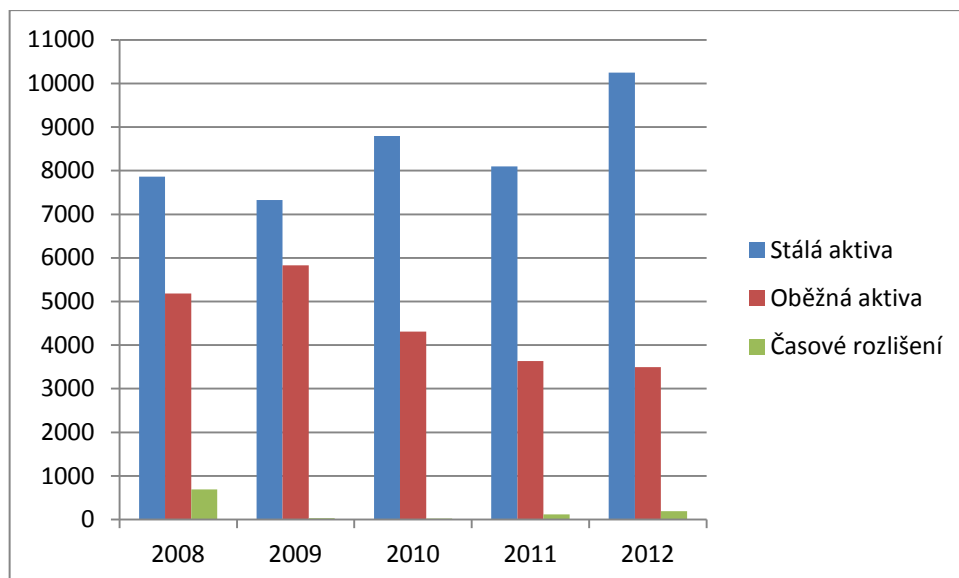
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Z horizontální analýzy aktiv je patrné, že celková bilanční suma aktiv od roku 2008 až do roku 2011 postupně klesala. Pozitivní je, že v posledním sledovaném roce 2012 vzrostla celková suma aktiv oproti roku 2011 o 17,48%.

Během sledovaných let docházelo ke každoročním výkyvům stálých aktiv, přičemž se střídali jejich pokles a růst. Tento vývoj způsobila především položka samostatné movité věci a soubory movitých věcí. Z tabulky je patrné, že nejvýznamnější změna stálých aktiv je z roku 2011 na rok 2012. Stálá aktiva se v tomto období zvýšila o 26,47% zejména v důsledku zvýšení samostatných movitých věcí, které se zvýšily o 3265,8%, a to díky nákupu nákladního automobilu na přepravu palivového dříví a osobního automobilu pro firemní účely.

Celková výše oběžných aktiv měla rostoucí tendenci pouze v roce 2009, kdy oproti minulému roku vzrostla hodnota o 12,49%. V ostatních sledovaných letech byl zaznamenán pouze pokles oběžných aktiv, a to v důsledku poklesu krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. U krátkodobých pohledávek došlo k největšímu poklesu z roku 2009 na rok 2010 ve výši -33,07%, což bylo zapříčiněno především poklesem pohledávek z obchodních vztahů, které ve všech sledovaných letech vykazují klesající tendenci. Naopak k největšímu nárůstu došlo v posledním sledovaném roce a to o 25,27% především díky zvýšení státních daňových pohledávek, jejichž nárůst byl o 1100%. Co se týče krátkodobého finančního majetku, nejvyšší nárůst je patrný v roce 2009, kdy hodnota oproti minulému období vzrostla o 456,79%. Tento vývoj je způsoben zvýšením peněz na účtech v bankách o 1595,9%.

Časové rozlišení tvoří minimální část celkových aktiv. Během sledovaných let vykazovala tato položka kolísavý trend. Nejvyšší nárůst je z roku 2010 na rok 2011 a to ve výši 454,55%.



Graf 1: Horizontální vývoj aktiv v letech 2008 – 2012
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.1.2 Horizontální analýza pasiv

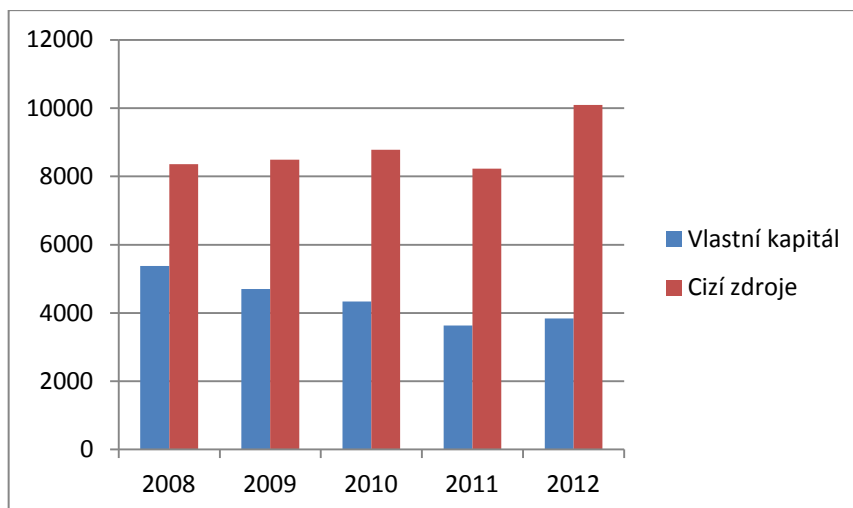
Tabulka 2: Horizontální analýza pasiv

Druh aktiv	2008 – 2009		2009 - 2010		2010 - 2011		2011 – 2012	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	-543	-3,95	-67	-0,51	-1264	-9,63	2073	17,48
VLASTNÍ KAPITÁL	-673	-12,53	-361	-7,68	-705	-16,25	208	5,72
Výsledek hospodaření min. let	-2603	-91,98	-237	-10,64	-346	-17,39	-633	-38,5
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-70	-87,5	-124	-82,67	-359	-131	841	132,9
CIZÍ ZDROJE	130	1,56	294	3,46	-559	-6,36	1865	22,67
Krátkodobé závazky	897	35,71	-430	-12,61	-125	-4,2	1261	44,18
Závazky z obchodních vztahů	386	22,27	-402	-18,97	-654	-38,09	354	33,3
Závazky ke společníkům	-	-	-	-	220	-	1600	727,27
Závazky k zaměstnancům	31	12,81	-63	-23,08	31	14,76	-25	-10,37
Závazky ze sociálního a zdravotního zabezpečení	230	99,57	64	13,88	83	15,81	-199	-32,73
Stát - daňové závazky a dotace	-14	-7,78	106	63,86	102	37,5	-202	-54,01
Dohadné účty pasivní	22	23,91	5	4,39	64	53,78	-183	-100
Jiné závazky	242	711,76	-140	-50,72	29	21,32	-84	-50,91
Bankovní úvěry a výpomoci	-767	-13,12	724	14,25	-434	-7,48	604	11,25
Bankovní úvěry dlouhodobé	-649	-17,4	724	23,5	-434	-11,41	604	17,92
Krátkodobé bankovní úvěry	-118	-5,57	0	0	0	0	0	0

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Vlastní kapitál od roku 2008 až do roku 2011 vykazuje klesající tendenci. Pozitivní je, že v posledním sledovaném roce 2012 vzrostl vlastní kapitál o 208 tis. Kč, což je zvýšení o 5,72% oproti minulému období. Největší podíl na zvýšení vlastního kapitálu v roce 2012 měl výsledek hospodaření běžného účetního období, protože pouze v tomto roce firma dosáhla zisku ve výši 208 tis. Kč, což je o 132,9% více než v roce 2011. Právě v roce 2011 klesl vlastní kapitál o 16,25%, a to zejména v důsledku nejnižší hodnoty výsledku hospodaření běžného účetního období během všech sledovaných let, a to konkrétně ve výši -633 tis. Kč, což je o 131% méně než v roce 2010, v absolutním vyjádření se jedná o pokles ve výši 359 tis. Kč. Tato nejvyšší ztráta z roku 2011 byla přerozdělena do položky výsledku hospodaření minulých let, čímž došlo k jeho snížení v roce 2012 oproti roku 2011 o 38,5%.

Pokud se zaměříme na cizí zdroje podniku, můžeme v tabulce vidět markantní nárůst především v roce 2012, kdy se hodnota cizích zdrojů oproti roku 2011 zvýšila o 1865 tis. Kč, tedy o 22,67%. Toto zvýšení bylo způsobeno především nárůstem krátkodobých závazků ke společníkům o 727,27%, v absolutním vyjádření jde o nárůst ve výši 1600 tis. Kč. Co se týče položek závazky k zaměstnancům a závazky ze sociálního a zdravotního zabezpečení, jedná se o nevyplacené mzdy na konci roku a z nich vyplývající pojištění, jejichž hodnota závisí na počtu zaměstnanců a vývoji mezd. Během celého sledovaného období od roku 2008 do roku 2012 byl zaznamenán pouze minimální pohyb dlouhodobých bankovních úvěrů, žádný významný pokles nebo nárůst této položky. Zajímavé ovšem je, že od roku 2009 až do posledního sledovaného roku 2012 je hodnota krátkodobých bankovních úvěrů stále ve stejné výši a to konkrétně v hodnotě 2 000 tis. Kč.



Graf 2: Horizontální vývoj pasiv v letech 2008 – 2012
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.1.3 Vertikální analýza aktiv

Tabulka 3: Vertikální analýza aktiv v procentuálním vyjádření

Druh aktiv	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
STÁLÁ AKTIVA	57,25	55,57	67	68,31	73,54
Dlouhodobý hmotný majetek	57,25	55,57	67	68,31	73,54
Pozemky	22,44	23,37	36,62	40,52	34,49
Stavby	29,35	28,54	26,72	27,47	21,67
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	5,45	3,66	3,66	0,32	9,18
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	8,2
OBĚŽNÁ AKTIVA	37,73	44,19	32,84	30,66	25,07
Zásoby	11,38	7,99	9	13,23	8,75
Materiál	11,38	7,99	9	13,23	8,75
Dlouhodobé pohledávky	0,27	0,28	1,16	1,28	0,27
Pohledávky z obchodních vztahů	0,27	0,28	0,28	0,31	0,27
Jiné pohledávky	-	-	1,64	1,81	-
Krátkodobé pohledávky	23,72	22,24	14,96	13,45	14,34
Pohledávky z obchodních vztahů	21,58	20,59	13,8	13,42	10,75
Stát - daňové pohledávky	0,57	0,02	0,14	0,03	0,26
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-	-	-	-	1,8
Dohadné účty aktivní	-	-	1,02	-	-
Jiné pohledávky	1,57	1,63	-	-	1,54

Krátkodobý finanční majetek	2,36	13,68	6,96	1,86	1,72
Peníze	1,65	1,21	6,25	0,73	0,41
Účty v bankách	0,71	12,47	0,71	1,12	1,31
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	5,02	0,24	0,17	1,03	1,39

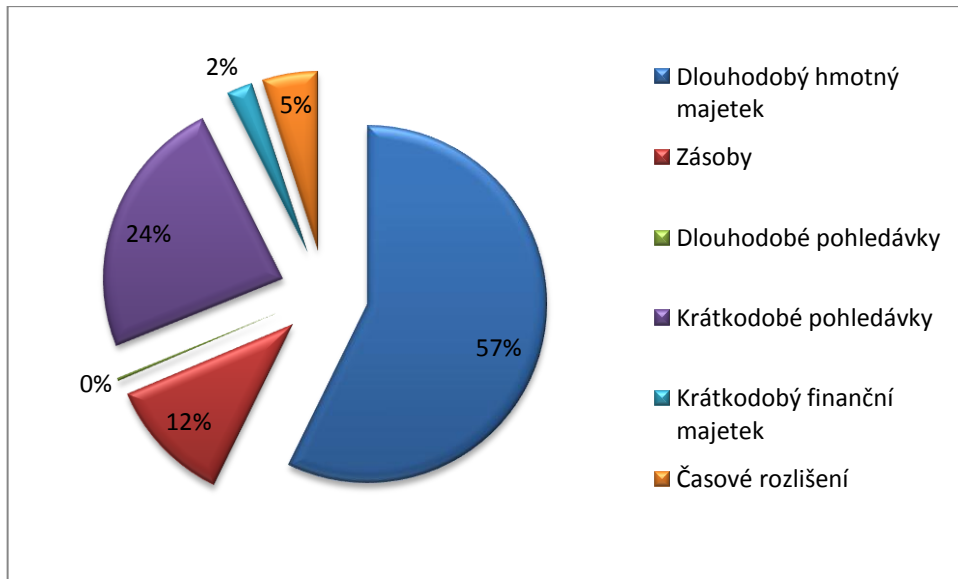
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Z rozvahy firmy je zřejmé, že se jedná o kapitálově těžkou společnost, protože stálá aktiva jsou vyšší než aktiva oběžná. Kapitálově těžká společnost je taková firma, u které převažuje výrobní činnost nad obchodní.

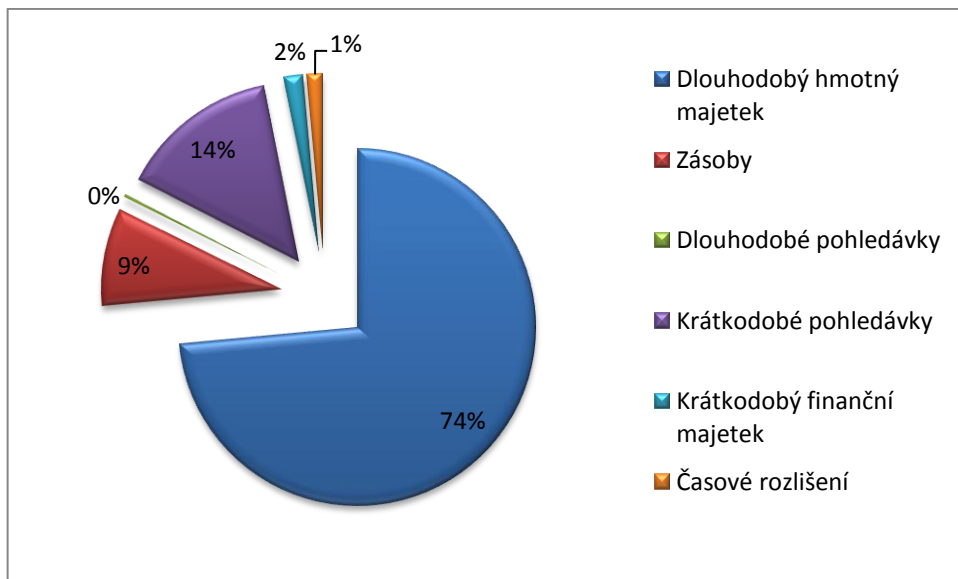
Díky růstu stálých aktiv se zvyšuje hodnota podniku, i přes skutečnost, že stálá aktiva jsou dražším zdrojem pro financování společnosti. Stálá aktiva podniku jsou tvořena pouze dlouhodobým hmotným majetkem. Nejnižší podíl dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech byl zaznamenán v roce 2009, a to ve výši 55,57%. V roce 2012 byl podíl dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech nejvyšší, a to konkrétně ve výši 73,54%. Tento nárůst byl způsoben především nákupem samostatných movitých věcí.

Co se týče podílu oběžných aktiv na celkových, je situace přesně naopak. Nejvyšší podíl je patrný v roce 2009, kdy oběžná aktiva tvoří 44,19% celkových aktiv, což bylo způsobeno především nárůstem peněz na účtech v bankách. Naopak v roce 2012 byl podíl nejnižší, a to konkrétně ve výši 25,07%. Tento pokles byl způsoben poklesem materiálu. Ve všech sledovaných letech dochází ke snížení krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, což znamená, že někteří zákazníci začali platit své závazky včas. Nejvyšší podíl krátkodobého finančního majetku na celkových aktivech byl v roce 2009, a to konkrétně ve výši 13,68%. Společnost byla schopna pohotově platit drobné nákupy nebo opravy, a tím docházelo ke snižování prostojů.

Ve všech analyzovaných letech tvoří časové rozlišení minimální část celkových aktiv. Nejvyšší podíl je v roce 2008, kdy časové rozlišení tvoří 5,02% celkových aktiv. Naopak nejnižší podíl je v roce 2010, a to ve výši 0,17% z celkových aktiv.



Graf 3: Vertikální rozdělení aktiv v roce 2008
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)



Graf 4: Vertikální rozdělení aktiv v roce 2012
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.1.4 Vertikální analýza pasiv

Tabulka 4: Vertikální analýza pasiv v procentuálním vyjádření

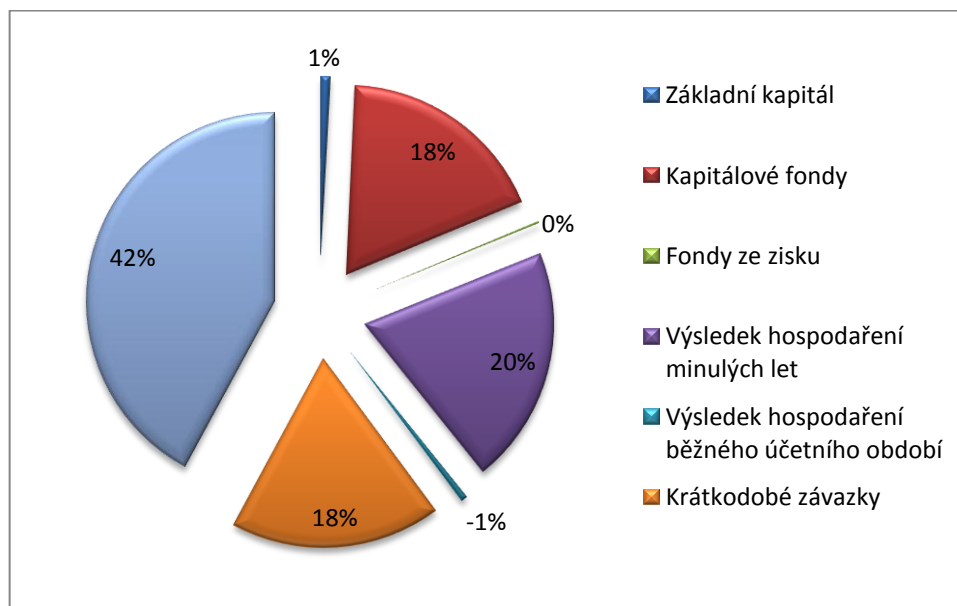
Druh aktiv	2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
VLASTNÍ KAPITÁL	39,12	35,63	33,06	30,64	27,58
Základní kapitál	0,73	0,76	0,76	0,84	0,72
Kapitálové fondy	18,2	18,95	19,05	21,08	17,94
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku	0,17	0,17	0,18	0,19	0,17
Zákonný rezervní fond	0,07	0,08	0,08	0,08	0,07
Statutární a ostatní fondy	0,09	0,1	0,1	0,11	0,09
Výsledek hospodaření min. let	20,61	16,88	15,16	13,86	7,26
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-0,58	-1,14	-2,09	-5,34	1,49
CIZÍ ZDROJE	60,88	64,37	66,94	69,36	72,42
Krátkodobé závazky	18,29	25,85	22,7	24,07	29,54
Závazky z obchodních vztahů	12,62	16,07	13,08	8,96	10,17
Závazky ke společníkům	-	-	-	1,86	13,06
Závazky k zaměstnancům	1,76	2,07	1,6	2,03	1,55
Závazky ze sociálního a zdravotního zabezpečení	1,68	3,5	4	5,13	2,94
Stát - daňové závazky a dotace	1,32	1,26	2,07	3,15	1,23
Dohadné účty pasivní	0,67	0,86	0,9	1,54	-
Jiné závazky	0,25	2,09	1,04	1,39	0,58
Bankovní úvěry a výpomoci	42,58	38,52	44,24	45,29	42,89
Bankovní úvěry dlouhodobé	27,16	23,36	28,99	28,43	28,53
Krátkodobé bankovní úvěry	15,42	15,16	15,24	16,86	14,36

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

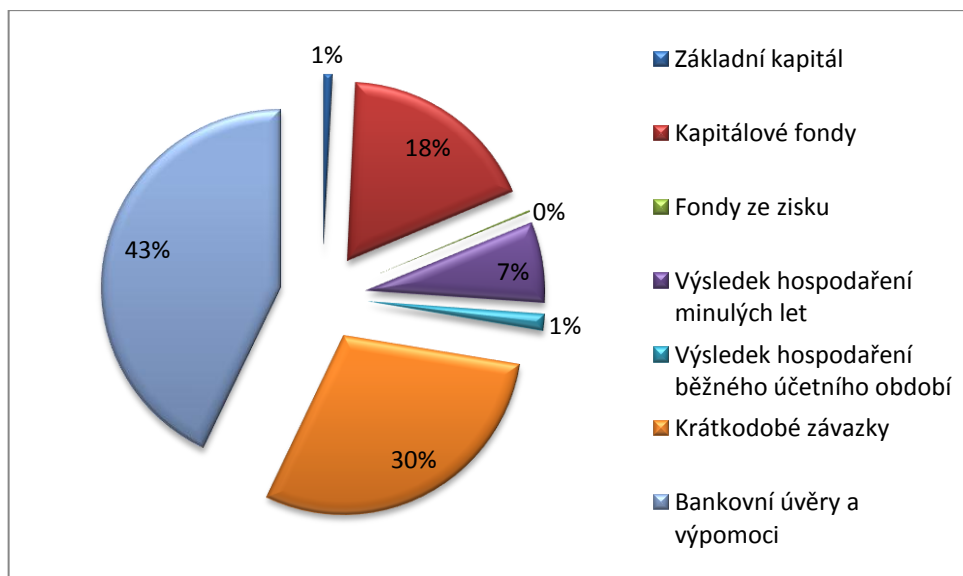
Ve všech sledovaných letech je hodnota cizího kapitálu vyšší než hodnota vlastního kapitálu. To znamená, že podnik je financován spíše z cizích zdrojů.

Po celé analyzované období poměr vlastního kapitálu k celkovým pasivům vykazoval klesající tendenci. Tento pokles byl způsoben především záporným výsledkem hospodaření běžného účetního období. Pozitivní je, že v posledním sledovaném roce 2012 vykazuje firma kladný výsledek hospodaření. I přes tuto skutečnost klesla hodnota vlastního kapitálu v roce 2012, a to z důvodu snížení výsledku hospodaření minulých let.

Naopak poměr cizích zdrojů k celkovým pasivům vykazuje během všech sledovaných let rostoucí tendenci. Nejvyšší hodnota je v roce 2012, kdy cizí zdroje tvoří 72,42% celkových pasiv. Z toho krátkodobé závazky tvoří 29,54% celkových pasiv a bankovní úvěry 42,89% celkových pasiv. Z tabulky je patrné, že v rámci cizích zdrojů se na celkových pasivech nejvíce podílí bankovní úvěry a výpomoci, a to v průměru kolem 43%. Za zmínku také stojí skokový nárůst krátkodobých závazků ke společníkům, kdy v roce 2011 tvořily tyto závazky pouze 1,86% celkových pasiv, ale v roce 2012 tvořily již 13,06% celkových pasiv. Tento nárůst byl způsoben tím, že majitel společnosti vložil do firmy své volné finanční prostředky formou bezúročných půjček.



Graf 5: Vertikální rozdělení pasiv v roce 2008
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)



Graf 6: Vertikální analýza pasiv v roce 2012
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.2 Analýza tokových ukazatelů

3.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

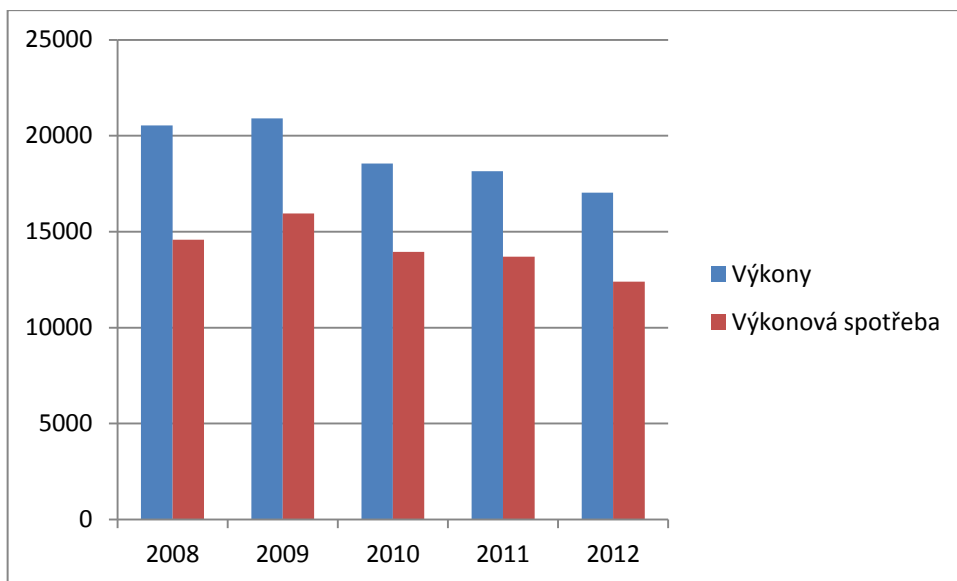
Druh položky	2008 - 2009		2009 - 2010		2010 - 2011		2011 - 2012	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Výkony	368	1,79	-2351	-11,25	-392	-2,11	-1121	-6,17
Výkonová spotřeba	1370	9,4	-1992	-12,49	-251	-1,8	-1300	-9,48
Spotřeba materiálu a energie	1368	13,35	-1690	-14,55	973	9,8	-937	-8,6
Služby	2	0,05	-302	-7	-1224	-30,35	-363	-12,92
Přidaná hodnota	-1002	-16,83	-359	-7,25	-141	-3,07	179	4,02
Osobní náklady	-214	-5,2	-357	-9,14	128	3,61	-18	-0,49
Mzdové náklady	-119	-3,91	-309	-10,57	85	3,25	12	0,44
Odpisy DNM a DHM	-38	-5,68	-369	-58,48	396	151,15	-368	-55,93
Tržby z prodeje DM a materiálu	130	650	-150	-100	3	-	217	7233,3
Provozní VH	-389	-109,6	300	882,4	-627	-235,7	688	190,6
Finanční VH	58	10,72	-194	-40,17	203	29,99	40	8,44
Daň z příjmů za běžnou činnost	-88	-366,7	64	-100	-	-	-	-
HV za běžnou činnost	-243	-115,7	42	9,27	-424	-103,2	728	87,19
Mimořádný VH	173	133,08	-166	-54,79	65	47,45	113	55,94
VH za účetní období	-70	-87,5	-124	-82,67	-359	-131	841	132,9
VH před zdaněním	-158	-282,1	-60	-28,04	-359	-131	841	132,9

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

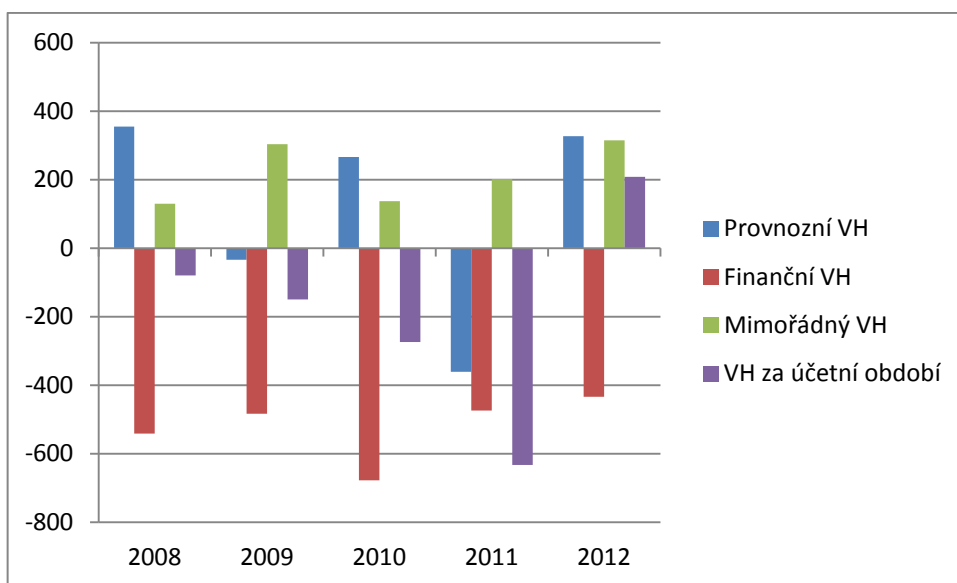
Jak už bylo zmíněno, společnost se zabývá výrobní činností, a proto jsou pro ni nejdůležitější dvě položky. První položka jsou výkony, které zahrnují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, u nichž během všech sledovaných let docházelo k poklesu. Druhá důležitá položka, která také vykazuje klesající tendenci je výkonová spotřeba. Tato položka obsahuje jak služby, tak spotřebu materiálu a energie. V roce 2009 oproti roku 2008 vzrostly výkony o 1,79% a výkonová spotřeba o 9,4%. Výkonová spotřeba by měla růst pomaleji než výkony, což v tomto roce není splněno. Největší pokles je zaznamenán z roku 2009 na rok 2010, kdy výkony klesly o 11,25% a výkonová spotřeba o 12,49%.

V prvních třech sledovaných letech docházelo k poklesu mzdových nákladů. Meziroční pokles mzdových nákladů v letech 2008 – 2009 činí -3,91% a v letech 2009 – 2010 činil pokles -10,57%. V posledních dvou analyzovaných letech dochází k mírnému nárůstu mzdových nákladů, a to konkrétně v letech 2010 – 2011 o 3,25% a v letech 2011 – 2012 o 0,44%. Tento drobný nárůst byl způsoben zavedením nové technologie a zvyšováním výrobní kapacity.

Nejnižší hospodářský výsledek za účetní období vykázala společnost v roce 2011, a to ve výši -633 tis. Kč. Právě v tomto roce se firma dostala do největších finančních problémů, což lze vidět na meziročním poklesu výsledku hospodaření z roku 2010 na rok 2011 ve výši -131%. Jde o nejvyšší pokles a nejvyšší ztrátu během sledovaných let. Tato vysoká ztráta byla v dalším roce odečtena v rozvaze firmy v položce nerozdělený zisk minulých let. Jak už bylo zmíněno, pozitivní je, že v posledním sledovaném roce firma vykázala zisk ve výši 208 tis. Kč. Jedná se o meziroční nárůst v letech 2011 – 2012 o 132,9%. Kladného výsledku hospodaření firma dosáhla také díky zakoupení nového nákladního automobilu pro přepravu palivového dříví, a tím snížila náklady na služby od dodavatelů.



Graf 7: Srovnání výkonů a výkonové spotřeby v letech 2008 – 2012
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)



Graf 8: Srovnání vybraných hospodářských výsledků v letech 2008 – 2012
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.2.2 Horizontální analýza cash-flow

Tabulka 6: Horizontální analýza cash-flow

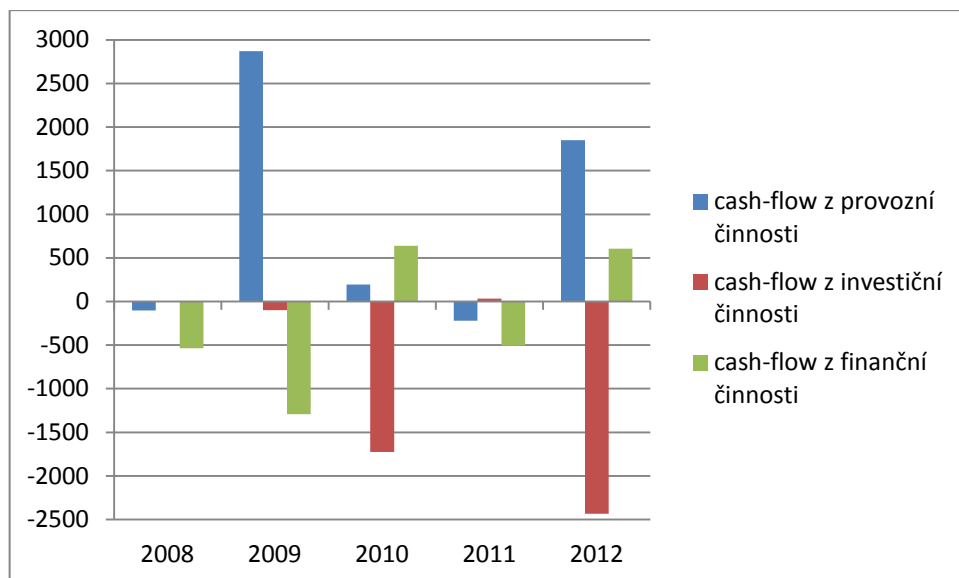
Druh položky	2008 - 2009		2009 - 2010		2010 - 2011		2011 - 2012	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	-643	-66,49	1480	456,8	-891	-49,39	-693	-75,9
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	2973	2859	-2673	-93,17	-416	-212,2	2069	940,5
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-97	-4850	-1625	-1641	1757	101,9	-2467	-7476
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-753	-140,2	1927	149,4	-1143	-179,4	1110	219,4
Čistý peněžní tok	2123	330,2	-2371	-160,2	198	22,22	712	102,7
Stav peněžních prostředků na konci účetního období	1480	456,8	-891	-49,39	-693	-75,9	19	8,63

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Během sledovaného období je u čistého peněžního toku z provozní činnosti zaznamenáno nejvyšší meziroční zvýšení v letech 2011 – 2012, a to ve výši 2859%. Tento nárůst byl zapříčiněn především snížením stavu zásob a zvýšením krátkodobých závazků.

Čistý peněžní tok z investiční činnosti nabývá téměř po celou dobu záporných hodnot. Výjimkou je rok 2011, kdy je hodnota cash-flow z investiční činnosti kladná. Záporná hodnota znamená, že firma investuje své peněžní prostředky.

Nejvyšší meziroční nárůst cash-flow z finanční činnosti je z roku 2011 na rok 2012, a to ve výši 219,4%. Během sledovaného období využívá firma pro financování svých potřeb především bankovní úvěry. Z tohoto důvodu nákladové úroky značně převyšují úroky výnosové.



Graf 9: Vývoj cash-flow v letech 2008 – 2012
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tabulka 7: Rozdílové ukazatele

	2008	2009	2010	2011	2012
Čistý pracovní kapitál	551	419	-670	-1218	-2622
Čisté pohotové prostředky	-2188	-1605	-2066	-2634	-3876
Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	1106	1365	149	-787	-1841

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

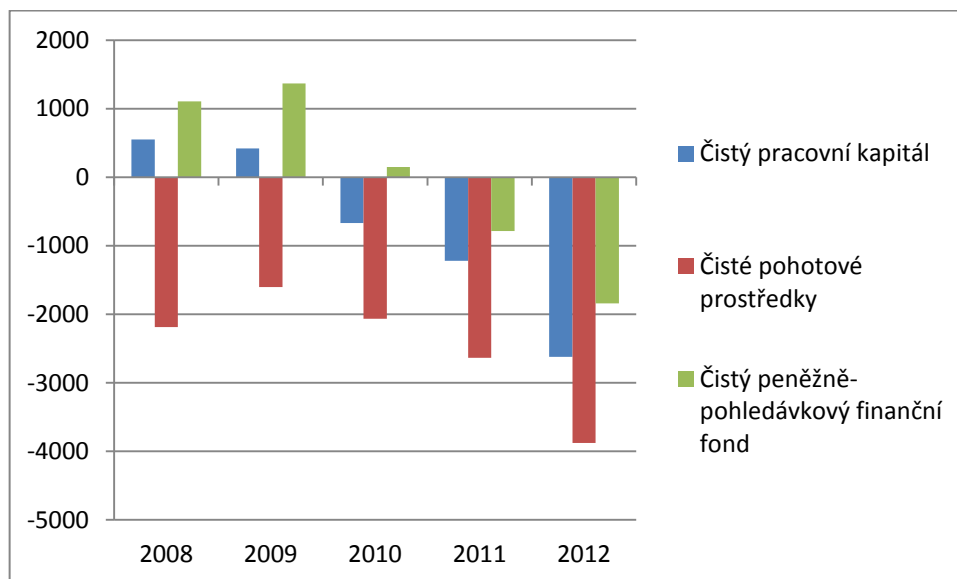
Z tabulky vidíme, že ČPK společnosti se od roku 2008 postupně snižuje a od roku 2010 se pohybuje již v záporných číslech, což z manažerského pohledu znamená, že firma nemá dostatečný pracovní kapitál pro zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti. V roce 2012 je hodnota ČPK nejvíce záporná a to z důvodu zvýšení krátkodobého cizího kapitálu, především krátkodobých závazků. Tato záporná hodnota znamená, že hodnota oběžných aktiv je menší než hodnota cizího krátkodobého kapitálu, což znamená, že majetek společnosti je financován z krátkodobých zdrojů. ČPK měl největší hodnotu v roce 2008, a proto v tomto roce byla firma nejvíce ze sledovaných let schopna hradit své finanční závazky za předpokladu dostatečné likvidnosti jeho složek.

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Ve všech sledovaných letech je hodnota ČPP záporná. To znamená, že firma má více závazků než pohotových finančních prostředků. Tento výsledek vypovídá o tom, že firma není schopna zaplatit své dluhy krátkodobým finančním majetkem.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPM)

V roce 2008 až 2010 byl ČPM kladný a v roce 2011 a 2012 záporný, což vypovídá o nízké solventnosti společnosti. Od roku 2011 je ČPM záporný v důsledku poklesu oběžných aktiv a v roce 2012 především v důsledku zvyšujících se krátkodobých závazků.



Graf 10: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2008 – 2012
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

3.4.1 Analýza likvidity

Tabulka 8: Ukazatele likvidity

	2008	2009	2010	2011	2012
Okamžitá likvidita	0,07	0,33	0,18	0,05	0,04
Pohotová likvidita	0,78	0,88	0,63	0,43	0,37
Běžná likvidita	1,12	1,08	0,87	0,75	0,57

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Okamžitá likvidita

Pouze v roce 2009 dosáhla společnost doporučených hodnot, které by měly být v rozmezí 0,2 – 0,5 a v roce 2010 se firma k dolní hranici rozmezí velmi přiblížila. V roce 2008, 2011 a 2012 nemá firma dostatek finančních prostředků na úhradu svých závazků. Velký nárůst z roku 2008 kdy byla hodnota okamžité likvidity 0,07 na rok 2009, kdy hodnota stoupla až na 0,33, byl způsoben především nárůstem peněz na účtech v bankách o 1 548 tisíc Kč.

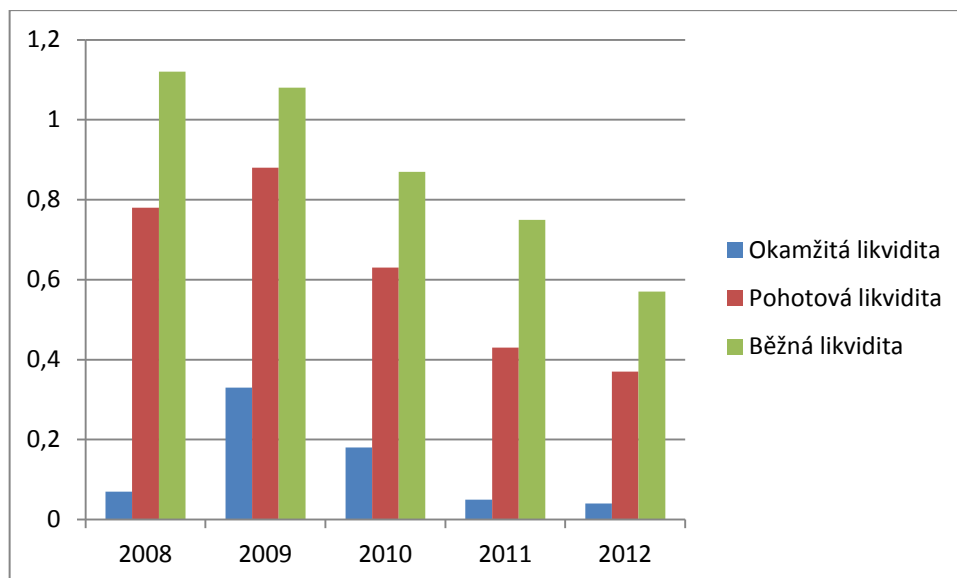
Pohotová likvidita

Ani v jednom roce firma nesplňuje doporučené hodnoty, které by měly být v rozmezí 1 – 1,5. Ve všech sledovaných letech je hodnota menší než 1, což banky považují za nepřijatelné. Od roku 2009 se zvyšuje váha zásob v majetku podniku, proto v případě platebních potíží musí společnost rozprodat své zásoby.

Běžná likvidita

Opět ani v jednom roce firma nesplňuje doporučené hodnoty, které by se měly pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Kdyby podnik přeměnil svá oběžná aktiva v hotovost, byl by schopen uspokojit svoje věřitele v roce 2008 => 1,12krát, v roce 2009 => 1,08krát, v roce 2010 => 0,87krát, v roce 2011 => 0,75krát a v roce 2012 pouze 0,57krát. Hodnota se od začátku sledovaného období postupně snižuje, což je dáno především snižujícími se oběžnými aktivy a zvyšujícími se krátkodobými závazky.

Ve sledovaném období klesají ukazatele likvidity, což pro firmu znamená, že se každým rokem zvyšuje její platební neschopnost.



Graf 11: Vývoj likvidity v letech 2008 – 2012
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.4.2 Analýza zadluženosti

Tabulka 9: Ukazatele zadluženosti

	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	0,61	0,64	0,67	0,69	0,72
Koeficient samofinancování	0,39	0,36	0,33	0,31	0,28
Úrokové krytí	0,73	-0,08	0,56	-0,86	0,85
Doba splácení dluhu	-80,38	2,96	44,82	-37,39	5,46

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Celková zadluženost

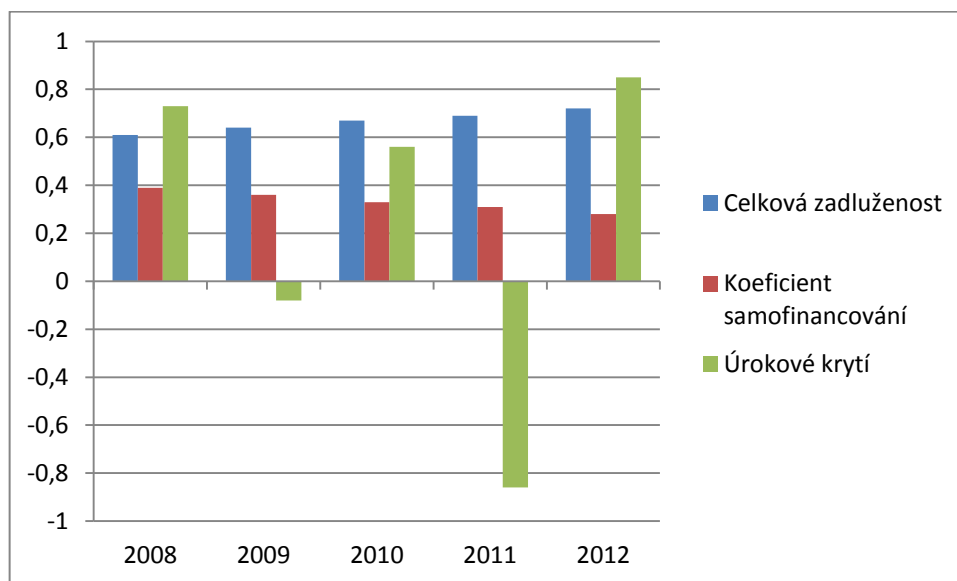
Ani v jednom ze sledovaných let firma nesplňuje doporučené hodnoty, které by podle zlatých pravidel financování neměly být větší než 50%. Od roku 2008 se celková zadluženost společnosti zvyšuje, což je dáno především zvyšujícími se cizími zdroji. Nejvyšší celkové zadluženosti je dosaženo v roce 2012, kdy společnost měla zadlužený majetek ze 72%. I přesto, že se zvyšuje využívání cizího kapitálu, nejedná se o negativní faktor, protože se zvyšuje rentabilita, ale v případě, že by si chtěla společnost půjčit peněžní prostředky, věřitelé by vážali zda poskytnout úvěr, nebo ve většině případů by požadovali vyšší úrokovou sazbu.

Koeficient samofinancování

Ve sledovaných letech se koeficient samofinancování postupně snižuje. V roce 2008 je majetek společnosti financován z 39% z vlastních zdrojů a v roce 2012 už jen z 28% z vlastních zdrojů. Tento vývoj je dán poklesem vlastního kapitálu. Firma ke svému financování využívá spíše cizích zdrojů než vlastního kapitálu. To značí, že firma není finančně nezávislá.

Úrokové krytí

V žádném roce firma nesplňuje bankovní standard, který by měl být přibližně 3. Ve všech analyzovaných letech převyšují nákladové úroky provozní výsledek hospodaření. V roce 2008 má společnost nejvyšší nákladové úroky, a to konkrétně 483 tisíc Kč. Nejlepší hodnota je v roce 2012 kdy zisk převyšuje placené úroky 0,85krát. Protože je hodnota úrokového krytí v roce 2012 menší než 1, znamená to pro firmu, že na zaplacení nákladových úroků musí využít celý svůj zisk. Kvůli zápornému výsledku hospodaření v roce 2009 a 2011 není společnost schopna krýt své nákladové úroky.

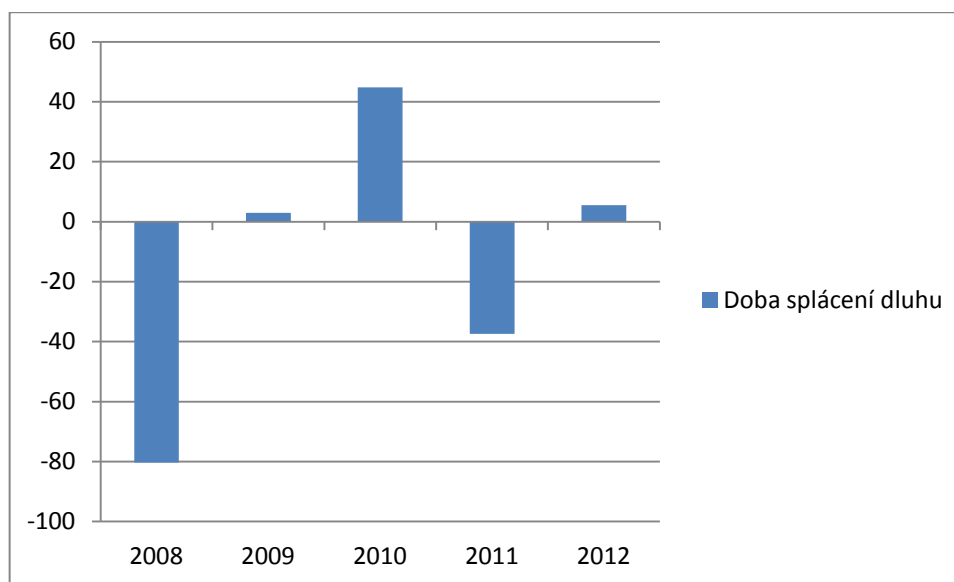


Graf 12: Vývoj zadluženosti v letech 2008 – 2012
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Doba splácení dluhu

Čím je doba splácení dluhu kratší, tím lépe. Nejlepší hodnoty podnik dosáhl v roce 2009, kdy při stávající výkonnosti by byl schopen splatit své dluhy za 2,96 let, ale

v roce 2010 stoupla doba splácení dluhu až na 44,82 let. Přijatelná je i hodnota v posledním roce, tedy v roce 2012, kdy by byl podnik schopen splatit své dluhy za 5,46 let. Z důvodu záporného provozního cash-flow v roce 2008 a 2011 je i hodnota doby splácení dluhu záporná. Podnik není schopen splácet svoje dluhy.



Graf 13: Vývoj doby splácení dluhu v letech 2008 – 2012

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.4.3 Analýza řízení aktiv

Tabulka 10: Ukazatele aktivity (obrat celkových aktiv, stálých aktiv a zásob)

	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv	1,5	1,58	1,41	1,53	1,22
Obrat stálých aktiv	2,61	2,85	2,11	2,24	1,66
Obrat zásob	13,14	19,83	15,71	11,57	13,97

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Obrat celkových aktiv

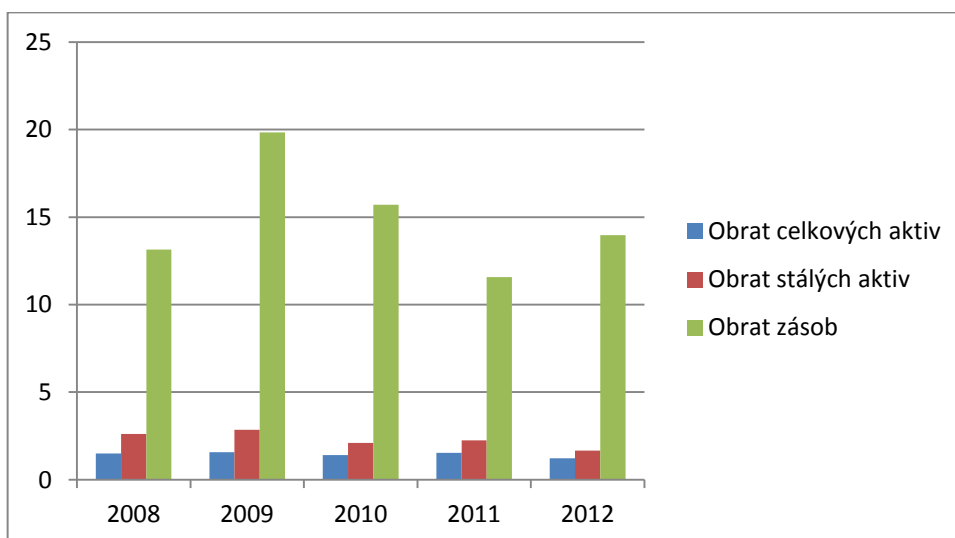
V roce 2008, 2009 a 2011 se firma pohybovala těsně pod hranicí doporučené hodnoty, která by měla být v rozmezí 1,6 – 3. V roce 2010 a 2012 klesl obrat celkových aktiv pod 1,5, což značí, že podnik má více majetku, než je účelné. Tím vznikají nadbytečné náklady a klesá zisk. Společnost musí prověřit všechny možnosti jak efektivně snížit celková aktiva. Nejlepší hodnoty bylo dosaženo v roce 2009, kdy se majetek podniku obrátil v tržby 1,58krát za rok.

Obrat stálých aktiv

Hodnota obratu stálých aktiv by měla být vyšší než hodnota obratu celkových aktiv, což je ve firmě ve všech analyzovaných letech splněno. Ve všech letech je obrat stálých aktiv větší než oborový průměr. Pro společnost toto zjištění znamená, že efektivně využívá své stávající kapacity. Nejnižší hodnota ukazatele je v roce 2012. Tento pokles byl zapříčiněn nárůstem dlouhodobého hmotného majetku o 2 144 tisíc Kč.

Obrat zásob

Doporučená hodnota závisí na oborovém průměru. Oborový průměr se v tomto odvětví pohybuje kolem 10. Ve všech sledovaných letech je hodnota ukazatele obratu zásob vyšší než oborový průměr. To značí, že firma nemá zbytečně nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Nejvyšší hodnota ukazatele byla v roce 2009, kdy zásoby byly v průběhu roku prodány a znovu naskladněny 19,83krát. Naopak nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011 z důvodu poklesu tržeb a nárůstu zásob.



Graf 14: Vývoj aktiv (1. část) v letech 2008 – 2012
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Tabulka 11: Ukazatele aktivity (doba obratu zásob, pohledávek a závazků)

	2008	2009	2010	2011	2012
Doba obratu zásob	27,41	18,16	22,92	31,11	25,76
Doba obratu pohledávek	52,62	47,42	35,87	32,3	32,42
Doba obratu závazků	30,39	36,5	33,33	21,08	29,95

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Doba obratu zásob

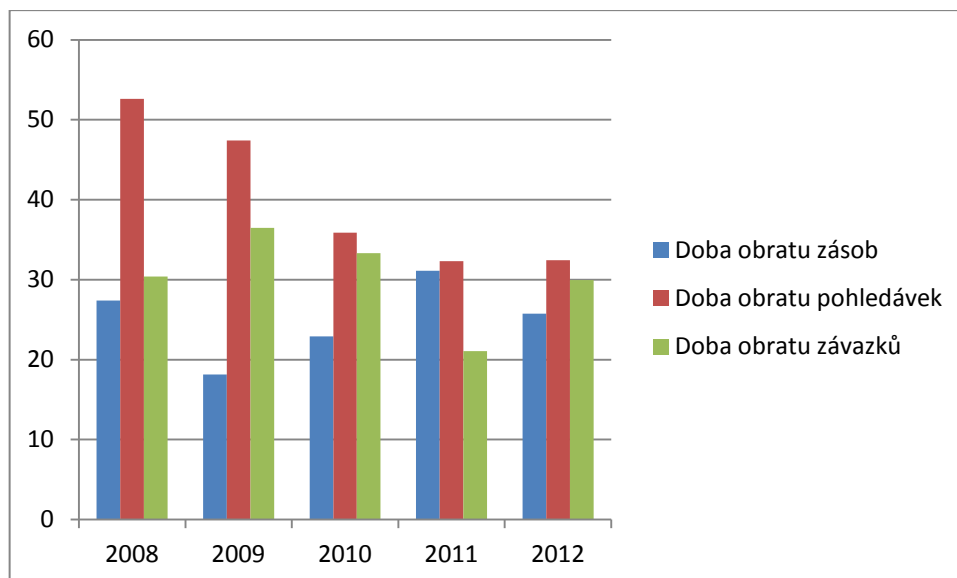
Ukazatel doby obratu zásob by se měl během sledovaného období postupně snižovat. Toto pravidlo bylo dodrženo jen v roce 2009 a 2012. V roce 2009 byla hodnota doby obratu zásob nejnižší a to 18,16 dnů. V tomto roce je tedy průměrný počet dnů, během kterých jsou zásoby vázány v podniku od jejich nákupu až do jejich spotřeby téměř 19 dnů.

Doba obratu pohledávek

Od začátku sledovaného období se každý rok doba obratu pohledávek snižuje, což je pozitivní, protože čím by hodnota byla vyšší, tím déle by firma poskytovala svým odběratelům bezplatný obchodní úvěr. Oborový průměr se v daném odvětví pohybuje kolem 80 dnů. Ve všech letech je hodnota doby obratu pohledávek firmy nižší než oborový průměr. To znamená, že obchodní partneři platí své účty včas. V roce 2011 je počet dnů, během kterých je inkaso za každodenní tržby vázáno v pohledávkách pouze 32,3 dnů.

Doba obratu závazků

Je výhodné, pokud ve všech sledovaných letech je doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. V případě analyzované firmy není toto pravidlo splněno ani v jednom roce. Společnost tak nemá možnost čerpat levný bezúročný dodavatelský úvěr, ze kterého by mohla financovat pohledávky. Nejnižší hodnota byla zjištěna v roce 2011, kdy firma odkládala platbu faktur svým dodavatelům 21 dnů. Naopak nejdelší doba obratu závazků byla v roce 2009 a to 36,5 dnů.



Graf 15: Vývoj aktiv (2. část) v letech 2008 – 2012
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.4.4 Analýza rentability

Tabulka 12: Ukazatele rentability v procentuálním vyjádření

	2008	2009	2010	2011	2012
ROI	2,6	-0,3	2	-3	2,3
ROA	-0,6	-1,1	-2,1	-5,3	1,5
ROE	-1,5	-3,2	-6,3	-17,4	5,4
ROS	-0,4	-0,7	-1	-3	1
ROCE	7,5	6,1	0,01	-5,8	15,4

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Ani v jednom ze sledovaných let firma nesplnila doporučené hodnoty, které by měly být větší než 12%. Výnosnost cizího a vlastního kapitálu vloženého do společnosti lze považovat za nepříznivý výsledek. V roce 2008 podnik dosáhl z jedné investované koruny 2,6% provozního zisku. V roce 2009 a 2011 je hodnota rentability vloženého kapitálu záporná, respektive nulová, protože v těchto letech je záporný provozní hospodářský výsledek.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Ve všech sledovaných letech je hodnota rentability celkových aktiv nižší než doporučená hodnota a nižší než oborový průměr. Ani v jednom roce nevykazuje ROA

hodnoty finančně zdravého podniku. Jen v roce 2012 je produkční síla podniku kladná, a to ve výši 1,5%, protože pouze v tomto roce firma dosáhla zisku. V ostatních sledovaných letech je hodnota ROA záporná. Záporných hodnot je dosaženo z důvodu záporného hospodářského výsledku po zdanění.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

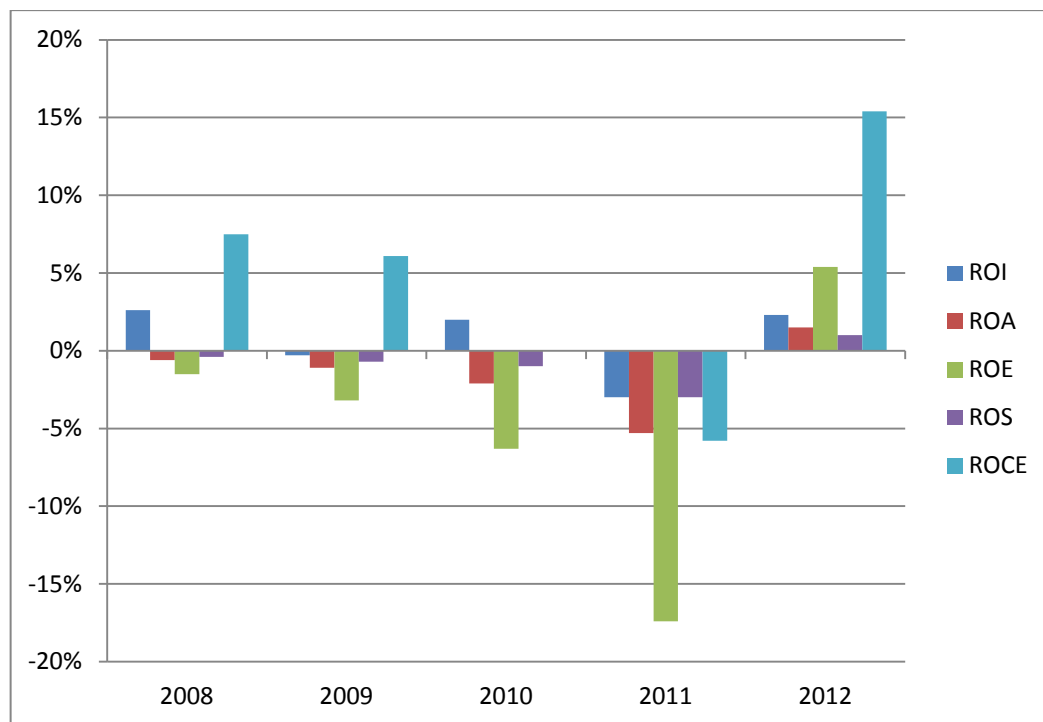
Jako v případě rentability celkových aktiv je i rentabilita vlastního kapitálu v roce 2008 – 2011 záporná v důsledku záporného hospodářského výsledku po zdanění. Záporná hodnota ROE není dobrá pro společníky, protože vypovídá o ziskovosti kapitálu, který do společnosti investovali. Kladná je hodnota ROE pouze v posledním roce, tedy v roce 2012 kdy společnost dosáhla 5,4% čistého zisku z jedné koruny investovaného kapitálu. V tomto roce je kladná také finanční páka, protože je $ROE > ROI$.

Rentabilita tržeb (ROS)

Ani v jednom sledovaném roce firma nedosáhla doporučené hodnoty, která by měla být větší než 6%. Opět v letech 2008 – 2011 je hodnota ROS záporná z důvodu záporného výsledku hospodaření po zdanění. Tyto záporné hodnoty vyjadřují chybné řízení firmy. Teprve v roce 2012 dosahuje firma 1% čistého zisku z jedné koruny tržeb.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Ukazatel ROCE nám vyjadřuje výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu. Ze sledovaného období je nejvíce rentabilní rok 2012. I přesto, že je výsledek hospodaření v roce 2008 – 2011 záporný je hodnota ROCE minusová pouze v roce 2011. V roce 2008 – 2010 je hodnota rentability dlouhodobých zdrojů i přes záporný výsledek hospodaření kladná a to z důvodu vysokých nákladových úroků.



Graf 16: Vývoj rentability v letech 2008 – 2012
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.4.5 Provozní ukazatele

Tabulka 13: Mzdová produktivita a osobní náklady k přidané hodnotě

	2008	2009	2010	2011	2012
Mzdová produktivita	1,96	1,69	1,76	1,65	1,71
Osobní náklady k přidané hodnotě	0,69	0,79	0,77	0,83	0,79

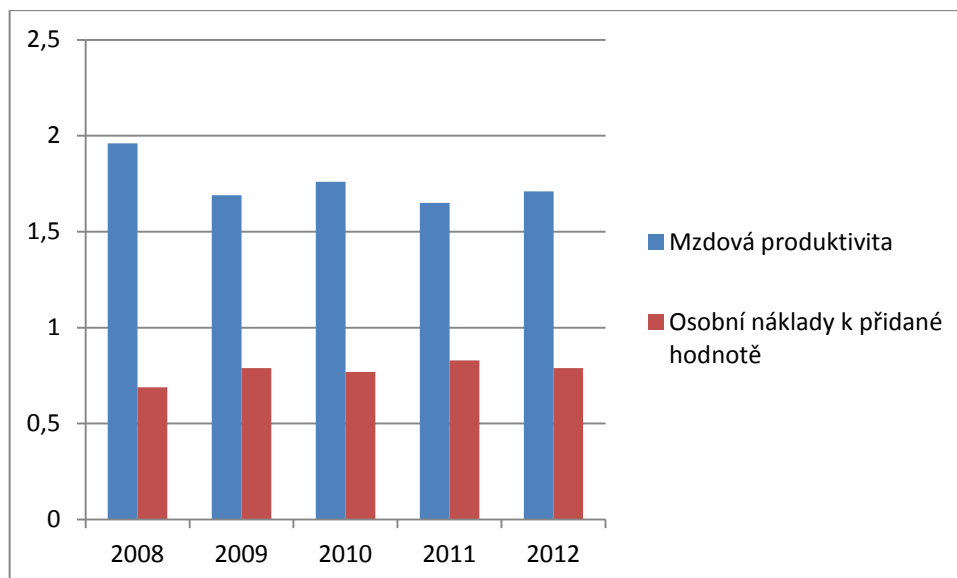
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Mzdová produktivita

Nejlepší hodnota je v roce 2008 kdy na jednu korunu vyplacených mezd připadá 1,96Kč výnosů. Ukazatel by měl mít rostoucí tendenci. V případě analyzované firmy mzdová produktivita neustále kolísá. V roce 2009 došlo k poklesu ukazatele především díky tomu, že přidaná hodnota klesla o 1 mil. Kč a mzdové náklady pouze o 119 tis. Kč.

Osobní náklady k přidané hodnotě

V roce 2008 je vypočtena nejnižší hodnota osobních nákladů k přidané hodnotě. V tomto roce připadá na náklady zaměstnanců z toho, co bylo v provozu vytvořeno 0,69 Kč. Naopak nejvyšší hodnota je v roce 2011 a to 0,83 Kč.



Graf 17: Vývoj provozních ukazatelů (1. část) v letech 2008 – 2012
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Tabulka 14: Produktivita práce z přidané hodnoty a průměrná mzda na pracovníka

	2008	2009	2010	2011	2012
Produktivita práce z přidané hodnoty (v tis. Kč)	350,12	309,38	353,15	342,31	308,6
Průměrná mzda na pracovníka (v tis. Kč)	242,29	244,06	272,92	282,77	243,87

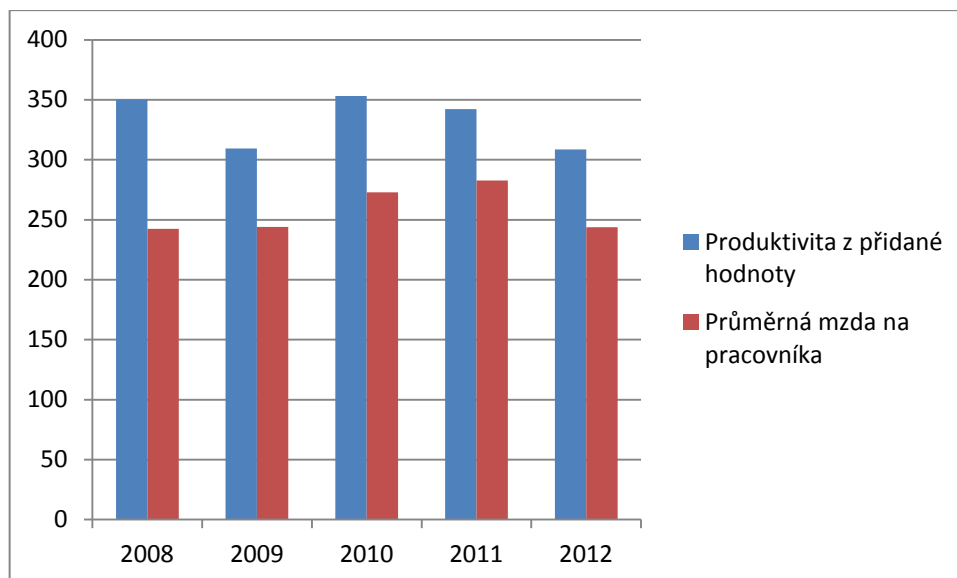
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty je nejvyšší v roce 2010. V tomto roce připadá na jednoho pracovníka 353,15 tis. Kč z přidané hodnoty. Tento nárůst byl způsoben především snížením počtu zaměstnanců z 16 na 13.

Průměrná mzda na pracovníka

Od začátku sledovaného období až do roku 2012 průměrná mzda na pracovníka roste. V roce 2011 je tento ukazatel nejvyšší a to konkrétně 282,77 tis. Kč. V posledním sledovaném roce 2012 průměrná mzda na pracovníka klesla díky zvýšení počtu zaměstnanců z 13 na 15.



Graf 18: Vývoj provozních ukazatelů (2. část) v letech 2008-2012
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.5 Analýza soustav ukazatelů

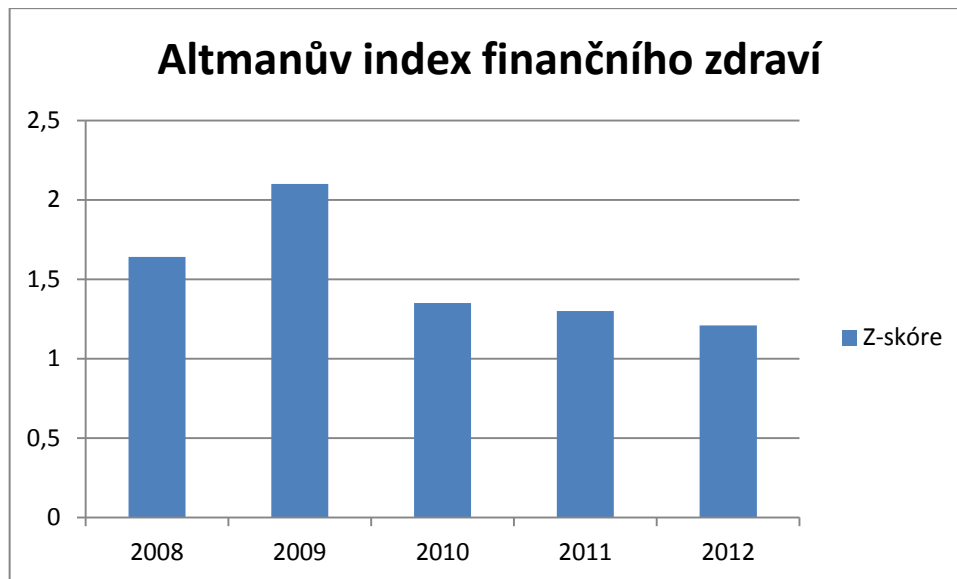
3.5.1 Altmanův index finančního zdraví

Tabulka 15: Altmanův index finančního zdraví

	2008	2009	2010	2011	2012
X_1	0,04	0,03	-0,05	-0,1	-0,19
X_2	0,21	0,17	0,15	0,14	0,07
X_3	0,03	-0,003	0,02	-0,03	0,02
X_4	-0,38	0,87	-0,51	-0,42	0,009
X_5	1,5	1,58	1,41	1,53	1,22
Z-skóre	1,64	2,1	1,35	1,3	1,21

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Nejnižší hodnota Z-skóre je v roce 2012 a to zejména kvůli poklesu nerozděleného zisku minulých let (ukazatel X_2) a díky poklesu tržeb (ukazatel X_5). I přesto, že Altmanův index finančního zdraví neustále klesá, je hodnota stále vyšší než 1,2. To značí, že ve všech sledovaných letech se firma nachází v tzv. „šedé zóně“. Společnosti přímo nehrozí bankrot, ale určité finanční potíže má. Z důvodu neustále klesajícího Z-skóre nelze jednoznačně určit budoucí vývoj firmy a její zdraví.



Graf 19: Vývoj Altmanova indexu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

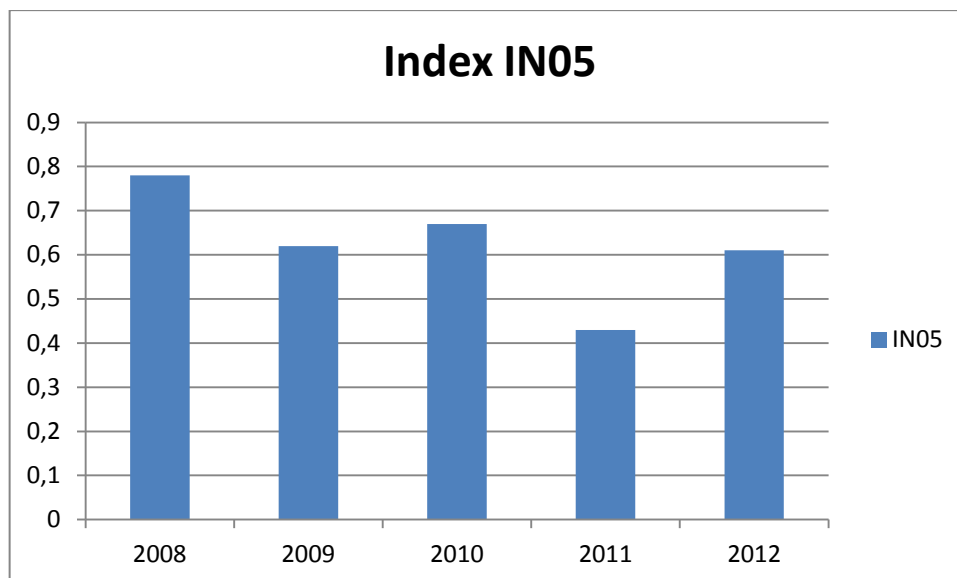
3.5.2 Index IN05

Tabulka 16: Index IN05

	2008	2009	2010	2011	2012
X₁	1,64	1,55	1,49	1,44	1,38
X₂	0,73	-0,08	0,56	-0,86	0,85
X₃	0,03	-0,003	0,02	-0,03	0,02
X₄	1,51	1,62	1,43	1,55	1,27
X₅	1,12	1,08	0,87	0,75	0,57
IN05	0,78	0,62	0,67	0,43	0,61

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

Ve všech sledovaných letech je hodnota indexu IN05 menší než 0,9. Pro firmu to znamená, že jí hrozí vážné finanční problémy a s 97% pravděpodobností spěje k bankrotu. Nejnižší výsledek je v roce 2011, kdy index IN05 dosahuje hodnoty pouze 0,43. Tato nepříznivá finanční situace je způsobena tím, že podnik v tomto roce dosáhl vysokého záporného výsledku hospodaření.



Graf 20: Vývoj Indexu IN05
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy)

3.6 Souhrnné hodnocení finanční situace podniku

Na základě výsledků finanční analýzy lze konstatovat, že v prvních čtyřech sledovaných letech měl podnik značné finanční potíže v důsledku vysoké zadluženosti a špatné likvidity. Pozitivní je, že v posledním sledovaném roce začíná společnost dosahovat lepších, občas i průměrných výsledků. Pokud se tato pozitivní situace bude vyvíjet stejně i v dalších letech, podnik by měl překonat své finanční potíže.

V rámci finanční analýzy firmy Dato-Forest s.r.o. byla nejprve provedena horizontální a vertikální analýzy rozvahy, horizontální analýza výkazu zisků a ztráty a cash-flow. Během sledovaného období od roku 2008 do roku 2012 vzrostla celková bilanční suma aktiv a pasiv o 199 tis. Kč. Z rozvahy firmy je také patrné, že stálá aktiva převyšují oběžná aktiva, což dokazuje, že se jedná o kapitálově těžkou společnost. Na straně aktiv došlo k jejich největšímu nárůstu v roce 2012 a to především díky nárůstu dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí, které z roku 2011 na rok 2012 vzrostly o 3265,8%, v absolutním vyjádření o 1241 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben nákupem nákladního automobilu na přepravu palivového dříví a osobního automobilu pro firemní účely. Za zmínku stojí i fakt, že během sledovaných let došlo ke snížení pohledávek z obchodních vztahů. Pro

firmu je tento vývoj pozitivní, protože peníze, které získala z pohledávek, mohla dále investovat.

Pokud se podíváme na strukturu pasiv, vidíme, že ve všech sledovaných letech je společnost převážně financována z cizích zdrojů. Díky vysoké zadluženosti je firma pro potencionální věřitele nedůvěryhodná. Vysoká hodnota cizích zdrojů je způsobena vysokým podílem bankovních úvěrů a výpomocí. Například v roce 2012 tvořily bankovní úvěry a výpomoci 42,89% celkových pasiv. Z horizontální analýzy pasiv je patrné, že v prvních čtyřech letech je výsledek hospodaření ztráta. Nejvyšší ztráta byla dosažena v roce 2011, a to ve výši -633 tis. Kč. Oproti roku 2010 se jedná o pokles ve výši 131%, v absolutním vyjádření jde o pokles v hodnotě 359 tis. Kč. Pozitivní je, že v posledním roce 2012 vykázala firma zisk ve výši 208 tis. Kč, což je o 132,9% více než v roce 2011.

Společnost Dato-Forest s.r.o. se zabývá výrobní činností, a proto jsou tržby za prodej zboží během celého sledovaného období 0. Výkony, tedy tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb klesly během sledovaného období o 3496 tis. Kč. Největší pokles výkonů a výkonové spotřeby je z roku 2009 na rok 2010. Konkrétně výkony klesly o 11,25% a výkonová spotřeba o 12,49%.

Ukazatele likvidity se během sledovaného období nevyvíjely příznivě, což pro firmu znamená, že každým rokem se zvyšuje riziko její platební neschopnosti. Pouze u okamžité likvidity v roce 2009 dosáhla firma doporučené hodnoty. V ostatních letech nemá společnost dostatek finančních prostředků na úhradu svých závazků a dostává se do finančních potíží. Od roku 2009 se postupně zvyšuje váha zásob v majetku podniku, proto v případě značných platebních potíží může společnost rozprodat zásoby a získat tak hotovost.

Ukazatel celkové zadluženosti se během sledovaných let postupně zvyšuje. Tento rostoucí trend je způsoben tím, že firma ke svému financování využívá spíše cizích zdrojů než vlastního kapitálu, což značí, že firma je finančně závislá. V případě, že by si chtěla společnost vypůjčit peněžní prostředky, věřitelé by vážali, zda úvěr poskytnou nebo budou požadovat vyšší úrokovou sazbu. Co se týká ukazatele úrokového krytí, ve všech sledovaných letech převyšují nákladové úroky provozní výsledek hospodaření.

V roce 2009 a 2011 není společnost z důvodu záporného výsledku hospodaření schopna krýt své nákladové úroky. Nejlepší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012, kdy zisk převyšoval placené úroky 0,85krát. Doba splácení dluhu se pohybuje v doporučených hodnotách pouze v roce 2009 a 2012. Konkrétně v roce 2009 je podnik při stávající výkonnosti schopen splatit svoje dluhy za 2,96 let a v roce 2012 za 5,46 let. V roce 2008 a 2011 je hodnota doby splácení dluhu záporná, a to z důvodu záporného provozního cash-flow.

Obrat celkových aktiv nedosahuje ani v jednom roce doporučené hodnoty, což znamená, že podnik má více majetku než je účelné, vznikají nadbytečné náklady a klesá zisk. Ukazatel obratu zásob dosahoval ve všech sledovaných letech vyšší hodnoty než je oborový průměr. Firma nemá zbytečně nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Doba obratu pohledávek se během sledovaného období postupně snižuje, což je pro firmu pozitivní, protože se snižuje počet dnů, během kterých je inkaso za každodenní tržby vázáno v pohledávkách. Doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků, což značí, že podnik hradí své závazky dříve, než získá peníze od svých odběratelů. To znamená, že podnik poskytuje svým odběratelům levný bezúročný dodavatelský úvěr.

Pokud porovnáme ukazatele rentability s doporučenými hodnotami, zjistíme, že ve všech sledovaných letech je vypočtená hodnota ukazatelů nižší. Tyto nízké hodnoty jsou dány především záporným výsledkem hospodaření. Záporná hodnota není pozitivní pro společníky, protože vypovídá o ziskovosti kapitálu, který do společnosti investovali. Ani v jednom roce nedosahuje firma hodnot finančně zdravého podniku.

Z Altmanova indexu finančního zdraví je patrné, že ve všech sledovaných letech se firma nachází v tzv. „šedé zóně“. Společnost má určité finanční potíže, nehrozí jí přímo bankrot, ale z důvodu neustále klesajícího Z-skóre nelze jednoznačně určit budoucí vývoj firmy a její zdraví. Naopak podle Indexu IN05 hrozí firmě vážně finanční problémy. S 97% pravděpodobností spěje podnik k bankrotu a z 76% nebude tvořit hodnotu.

4 Vlastní návrhy řešení

Firma DATO-FOREST s.r.o. by se měla snažit zlepšit své dodavatelsko-odběratelské vztahy, neboť má velkou váhu svých finančních prostředků vázanou v neuhrazených pohledávkách. Z tohoto důvodu by měl podnik zabezpečit své pohledávky už v době jejich vzniku, tím by dokázal urychlit jejich inkaso i inkaso peněžních prostředků u často nedobytných pohledávek. Ještě před vznikem pohledávek by měla společnost se stálými odběrateli uzavřít obchodní smlouvu, ve které by byly stanoveny obecné pravidla kontraktu. Společnost by také mohla zabezpečit své pohledávky například prověřováním bonity svých odběratelů, sledováním jejich výkonnosti a finanční situace. Na základě zjištěných dat je možné odběratele seřadit podle obratu a schopnosti dostát svým závazkům v době splatnosti. Dalším opatřením je možnost zavedení skonta, kdy firma DATO-FOREST s.r.o. poskytne svým odběratelům slevu při platbě v hotovosti, nebo při úhradě faktury do 10 dnů po převzetí zboží.

Obecně platí, že financování podniku z cizích zdrojů je často levnější než financování z vlastních zdrojů, což je dáno tím, že úroky z úvěru snižují daň z příjmu. I přes tuto skutečnost by se měla firma DATO-FOREST s.r.o. snažit omezit financování svého majetku z bankovních úvěrů, protože financování z cizích zdrojů s sebou nese určitá rizika. Společnost nemusí mít k dispozici v době splácení dostatečné finanční prostředky a může se stát, že dojde k navýšení splátky o úroky z prodlení. Občas se stane, že společnost nedodrží termín splatnosti svých závazků z obchodního styku z důvodu možnosti využívání levného a bezúročného dodavatelského úvěru.

Na základě všech vypočtených ukazatelů likvidity je patrné, že po celé sledované období má společnost problémy s likviditou, která vypovídá o její solventnosti. Každým rokem se zvyšuje platební neschopnost firmy, což je dáno především snižujícími se oběžnými aktivy a zvyšujícími se krátkodobými závazky. Jednou z možností, jak zlepšit likviditu této firmy je nalezení nového investora, který by byl ochoten investovat do společnosti své volné finanční prostředky, které by přispěly ke zlepšení celkové finanční situace firmy. V krajním případě by firma mohla využít služeb faktoringových nebo forfaitingových společností a odprodat jim své pohledávky před lhůtou splatnosti.

Díky využití faktoringu dochází k menšímu vázání finančních prostředků v pohledávkách. Proto by společnost DATO-FOREST s.r.o. mohla tyto volné finanční prostředky využít k rozšíření svých podnikatelských aktivit nebo k zaplacení svých závazků. Popřípadě by si společnost mohla zajistit svou likviditu tím, že při velkých objednávkách by od svých odběratelů požadovala zálohu na dodávku zboží.

Ve sledovaných letech dosahuje společnost DATO-FOREST s.r.o. nízkých hodnot ve všech ukazatelích rentability. Firma se může pokusit zvýšit svou rentabilitu snížením nákladů nebo zvýšením tržeb. Cena výrobního materiálu, tedy dřeva se pohybuje u všech dodavatelů ve srovnatelné výši, a proto nelze předpokládat, že by mohlo dojít k velkému poklesu těchto nákladů. Naopak co se týká zvýšení tržeb má společnost možnost zavedení nové pobočky na prodej palivového dříví, a to do regionu, kde doposud nevyvíjela žádné podnikatelské aktivity. Společnost týdně obdrží několik poptávek na nákup palivového dříví z Moravskoslezského kraje. Tyto poptávky musí firma neustále odmítat z důvodu vysokých nákladů na přepravu do vzdálenějších míst. Zavedením pobočky, která by plnila funkci centrálního skladu palivového dříví pro daný region, by byla firma schopna uspokojit poptávky hlavně menších odběratelů. Na začátku bude mít sice společnost vysoké náklady na zřízení pobočky a zajištění prostorů pro skladování, ale po zavedení pobočky by mělo postupně dojít k návratnosti investovaných prostředků.

Pokud chce společnost DATO-FOREST s.r.o. přilákat co nejvíce nových zákazníků, měla by zapracovat na marketingové komunikaci v následujících oblastech.

Firma by mohla získat nové odběratele tím, že před topnou sezónou vypracuje nabídkové letáky, ve kterých uvede aktuální ceny palivového dříví. Takto vzniklé letáky by mohly být roznášeny do schránek rodinných domů v okolních vesnicích.

Společnost také před časem zakoupila chovný rybník za účelem rozšíření své podnikatelské činnosti. Tento rybník se nachází v pohraniční oblasti ve velmi krásném a malebném prostředí v obci Žítková. Firma doposud nikde nepublikovala možnost aktivního rybolovu a prodeje ryb. Z tohoto důvodu je rybník navštěvován pouze menším množstvím zákazníků z přilehlé oblasti. Proto tržby z této vedlejší podnikatelské činnosti často nepokryjí ani vynaložené náklady na provoz. Firma by

mohla organizovat rybářské závody a propagovat chovný rybník v různých rybářských časopisech. Případně by mohla nechat vyrobit billboardy, které by bylo vhodné umístit na hraničním přechodu mezi Českou a Slovenskou republikou, od kterého je rybník vzdálen jen 5 kilometrů. Tímto by rybník vešel do podvědomí budoucích zákazníků nejen z Česka, ale i ze Slovenska.

ZÁVĚR

Tématem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace firmy DATO-FOREST s.r.o. v letech 2008 – 2012 a na základě zjištěných výsledků finanční analýzy navrhnout možná řešení, která by vedla ke zlepšení současné finanční situace.

Společnost DATO-FOREST s.r.o. působí na trhu od roku 1998 a jejím hlavním předmětem podnikání je doprava, těžba a zpracování dřeva.

První část bakalářské práce je zaměřena na stručnou charakteristiku firmy a na analýzu jejího současného stavu s využitím Porterovy analýzy, SLEPT analýzy a SWOT analýzy. Druhá část práce obsahuje teoretická východiska řešení, která jsou podkladem pro samotnou finanční analýzu firmy uvedenou ve třetí části práce. Poslední kapitola bakalářské práce zahrnuje vlastní návrhy řešení pro zlepšení současné finanční situace podniku.

Pro hodnocení finančního zdraví firmy jsem využila analýzu absolutních ukazatelů, analýzu rozdílových ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů.

Na základě dosažených výsledků lze celkovou finanční situace podniku zhodnotit jako neuspokojivou. Od roku 2008 do roku 2011 docházelo k neustálému nárůstu finanční ztráty. Rok 2012 byl pro firmu zlomový, protože pouze v tomto sledovaném roce vykázala zisk. Bohužel i přes tuto skutečnost je podnik i nadále nelikvidní, nerentabilní a dosahuje vysoké míry zadlužení.

Podle mého názoru je největší slabou stránkou firmy její současné řízení pohledávek, a proto v poslední části práce jsou uvedeny návrhy pro řešení této problematiky. Společnost by se měla věnovat preventivním opatřením ještě před vznikem pohledávek, aby si zajistila, že odběratelé budou své závazky hradit včas a v plné výši. Mezi další slabé stránky patří skutečnost, že podnik je financován spíše z cizích zdrojů než z vlastních. Financování z cizích zdrojů s sebou nese určitá rizika, a proto by se měla firma snažit omezit financování svého majetku z bankovních úvěrů.

Pokud bude jednatel, který je zároveň majitelem společnosti i nadále řídit svůj podnik jako v posledním analyzovaném roce 2012, lze očekávat neustálé zlepšování a upevňování pozice na trhu. Z tohoto důvodu bylo vedení společnosti seznámeno s výsledky finanční analýzy a návrhy řešení, které by mohly přispět ke zlepšení současné finanční situace.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- [1] GRASSEOVÁ, M., R. DUBEC a D. ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-802-6500-322.
- [2] SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [3] BLAHA, Z. S. a I. JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-726-1145-3.
- [4] MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- [5] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1.vyd. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [6] KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. ISBN 80-717-9802-9.
- [7] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [8] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-722-6562-8.
- [9] SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1992-4.
- [10] BARTOŠ, V. *Finanční analýza a plánování*. Přednáška. Brno: Vysoké učení technické v Brně, 20.03.2013.

- [11] DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.
- [12] KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [13] VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
- [14] HAVIT. Obsah účetní závěrky pro podnikatele. *Business center.cz* [online]. © 1998 – 2014 [cit. 2014-03-02]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/finance/ucetnictvi/zaverka/priloha2.aspx>

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv	42
Tabulka 2: Horizontální analýza pasiv	44
Tabulka 3: Vertikální analýza aktiv v procentuálním vyjádření.....	46
Tabulka 4: Vertikální analýza pasiv v procentuálním vyjádření	49
Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	51
Tabulka 6: Horizontální analýza cash-flow	54
Tabulka 7: Rozdílové ukazatele.....	55
Tabulka 8: Ukazatele likvidity.....	56
Tabulka 9: Ukazatele zadluženosti	58
Tabulka 10: Ukazatele aktivity (obrat celkových aktiv, stálých aktiv a zásob)	60
Tabulka 11: Ukazatele aktivity (doba obratu zásob, pohledávek a závazků).....	61
Tabulka 12: Ukazatele rentability v procentuálním vyjádření.....	63
Tabulka 13: Mzdová produktivita a osobní náklady k přidané hodnotě.....	65
Tabulka 14: Produktivita práce z přidané hodnoty a průměrná mzda na pracovníka.....	66
Tabulka 15: Altmanův index finančního zdraví	67
Tabulka 16: Index IN05	68

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Horizontální vývoj aktiv v letech 2008 – 2012	44
Graf 2: Horizontální vývoj pasiv v letech 2008 – 2012.....	46
Graf 3: Vertikální rozdělení aktiv v roce 2008	48
Graf 4: Vertikální rozdělení aktiv v roce 2012	48
Graf 5: Vertikální rozdělení pasiv v roce 2008.....	50
Graf 6: Vertikální analýza pasiv v roce 2012	51
Graf 7: Srovnání výkonů a výkonové spotřeby v letech 2008 – 2012.....	53
Graf 8: Srovnání vybraných hospodářských výsledků v letech 2008 – 2012.....	53
Graf 9: Vývoj cash-flow v letech 2008 – 2012.....	55
Graf 10: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2008 – 2012	56
Graf 11: Vývoj likvidity v letech 2008 – 2012.....	58
Graf 12: Vývoj zadluženosti v letech 2008 – 2012	59
Graf 13: Vývoj doby splácení dluhu v letech 2008 – 2012	60
Graf 14: Vývoj aktiv (1. část) v letech 2008 – 2012.....	61
Graf 15: Vývoj aktiv (2. část) v letech 2008 – 2012.....	63
Graf 16: Vývoj rentability v letech 2008 – 2012	65
Graf 17: Vývoj provozních ukazatelů (1. část) v letech 2008 – 2012	66
Graf 18: Vývoj provozních ukazatelů (2. část) v letech 2008-2012.....	67
Graf 19: Vývoj Altmanova indexu	68
Graf 20: Vývoj Indexu IN05.....	69

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha I: Rozvaha firmy DATO-FOREST s.r.o. v letech 2008 - 2012	82
Příloha II: Výkaz zisku a ztráty firmy DATO-FOREST s.r.o. v letech 2008 - 2012	85
Příloha III: Cash flow firmy DATO-FOREST s.r.o. v letech 2008 - 2012	87

Příloha I: Rozvaha firmy DATO-FOREST s.r.o. v letech 2008 - 2012

	AKTIVA	č.ř.	2008	2009	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	001	13733	13190	13123	11859	13932
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002					
B.	Stálá aktiva (Dlouhodobý majetek)	003	7862	7330	8792	8101	10245
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004					
1	Zřizovací výdaje	005					
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
3	Software	007					
4	Ocenitelná práva	008					
5	Goodwill	009					
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010					
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011					
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	7862	7330	8792	8101	10245
1	Pozemky	014	3082	3082	4805	4805	4805
2	Stavby	015	4031	3765	3507	3258	3019
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	749	483	480	38	1279
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017					
5	Základní stádo a tažná zvířata	018					
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019					
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020					1142
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021					
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023					
1	Podíly v ovládaných a říz. osobách	024					
2	Podíly v účetních jednotkách podstatným vlivem	025					
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly (vklady)	026					
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027					
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029					
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					
C.	Oběžná aktiva	031	5181	5828	4309	3636	3493
C. I.	Zásoby	032	1563	1054	1181	1569	1219
1	Materiál	033	1563	1054	1181	1569	1219
2	Nedokončená výroba a polotovary	034					
3	Výrobky	035					
4	Zvířata	036					
5	Zboží	037					
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038					
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	37	37	252	252	37

1	Pohledávky z obchodních vztahů (z obchodního styku)	040	37	37	37	37	37
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041					
3	Pohledávky - podstatný vliv	042					
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043					
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044					
6	Dohadné účty aktivní	045					
7	Jiné pohledávky	046			215	215	
8	Odložená daňová pohledávka	047					
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	3257	2933	1963	1595	1998
1	Pohledávky z obchodních vztahů (z obchodního styku)	049	2964	2716	1811	1592	1497
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050					
3	Pohledávky - podstatný vliv	051					
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052					
5	Sociální zabezpečení (a zdravotní pojištění)	053					
6	Stát - daňové pohledávky	054	78	2	18	3	36
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055					250
8	Dohadné účty aktivní	056			134		
9	Jiné pohledávky	057	215	215			215
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	324	1804	913	220	239
1	Peníze	059	227	159	820	87	57
2	Účty v bankách	060	97	1645	93	133	182
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly (Krátkodobý finanční majetek)	061					
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek (nedokončený krátkodobý finanční majetek)	062					
D.	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	063	690	32	22	122	194
D. I.	Časové rozlišení	064	690	32	22	122	194
1	Náklady příštích období	065	690	32	22	122	194
2	Komplexní náklady příštích období	066					
3	Příjmy příštích období	067					

	PASIVA	č. ř.	2008	2009	2010	2011	2012
	PASIVA CELKEM	069	13733	13190	13123	11859	13932
A.	Vlastní kapitál	070	5373	4700	4339	3634	3842
A. I.	Základní kapitál	071	100	100	100	100	100
1	Základní kapitál	072	100	100	100	100	100
2	Vlastní akcií a vlastní obchodní podíly (-)	073					
3	Změny základního kapitálu	074					
A. II.	Kapitálové fondy	075	2500	2500	2500	2500	2500
1	Emisní ážio	076					

2	Ostatní kapitálové fondy	077	2500	2500	2500	2500	2500
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku (a závazků)	078					
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	079					
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku (Fondy ze zisku)	080	23	23	23	23	23
1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	10	10	10	10	10
2	Statutární a ostatní fondy	082	13	13	13	13	13
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	2830	2227	1990	1644	1011
1	Nerozdělený zisk minulých let	084	2830	2227	1990	1644	1011
2	Neuhrazená ztráta minulých let	085					
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	086	-80	-150	-274	-633	208
B.	Cizí zdroje	087	8360	8490	8784	8225	10090
B. I.	Rezervy	088					
1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	089					
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	090					
3	Rezerva na daň z příjmů	091					
4	Ostatní rezervy	092					
B. II.	Dlouhodobé závazky	093					
1	Závazky z obchodních vztahů	094					
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	095					
3	Závazky - podstatný vliv	096					
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	097					
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	098					
6	Emitované dluhopisy	099					
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	100					
8	Dohadné účty pasivní	101					
9	Jiné (dlouhodobé) závazky	102					
10	Odložený daňový závazek	103					
B. III.	Krátkodobé závazky	104	2512	3409	2979	2854	4115
1	Závazky z obchodních vztahů	105	1733	2119	1717	1063	1417
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	106					
3	Závazky - podstatný vliv	107					
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	108				220	1820
5	Závazky k zaměstnancům	109	242	273	210	241	216
6	Závazky ze sociálního a zdravotního zabezpečení	110	231	461	525	608	409
7	Stát - daňové závazky a dotace	111	180	166	272	374	172
8	Krátkodobé přijaté zálohy	112					
9	Vydané dluhopisy	113					
10	Dohadné účty pasivní	114	92	114	119	183	
11	Jiné závazky	115	34	276	136	165	81
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	116	5848	5081	5805	5371	5975
1	Bankovní úvěry dlouhodobé	117	3730	3081	3805	3371	3975
2	Krátkodobé bankovní úvěry (Běžné bankovní úvěry)	118	2118	2000	2000	2000	2000

Příloha II: Výkaz zisku a ztráty firmy DATO-FOREST s.r.o. v letech 2008 - 2012

	POLOŽKA	č.ř.	2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	1					
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2					
+	Obchodní marže	3					
II.	Výkony	4	20531	20899	18548	18156	17035
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	20531	20899	18548	18156	17035
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	6					
3.	Aktivace	7					
B.	Výkonová spotřeba	8	14579	15949	13957	13706	12406
1.	Spotřeba materiálu a energie	9	10246	11614	9924	10897	9960
2.	Služby	10	4333	4335	4033	2809	2446
+	Přidaná hodnota	11	5952	4950	4591	4450	4629
C.	Osobní náklady	12	4119	3905	3548	3676	3658
1.	Mzdové náklady	13	3042	2923	2614	2699	2711
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14					
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1052	976	889	910	909
4.	Sociální náklady	16	25	6	45	67	38
D.	Daně a poplatky	17	227	236	253	220	177
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	669	631	262	658	290
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	20	150		3	220
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		150			220
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	20			3	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22					
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23					
2.	Prodaný materiál	24					
G.	Změna stavu rezerv a opr.pol a komplex.nákl.příštích období	25	159				
(IV.)	Zúčt. rezerv a čas. roz. prov. výnosů	26					
(G.)	Tvorba rezerv a čas. roz. prov. nákl	27					
(V.)	Zúčt. opr. pol. do prov. výnosů	28					
(H.)	Zúčt. opr. pol. do prov. nákl.	29					
IV. (VI.)	Ostatní provozní výnosy	30		40	67		63
H. (I.)	Ostatní provozní náklady	31	443	402	329	260	460
V. (VII.)	Převod provozních výnosů	32					
I. (J.)	Převod provozních nákladů	33					
*	Provozní hospodářský výsledek	34	355	-34	266	-361	327
VI. (VII.)	Tržby z prodeje CP a podílů (vkladů)	35					

J. (K.)	Prodané CP a podíly (vklady)	36					
VII. (IX.)	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	37					
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách	38					
(1.)	Výnosy z CP a vkladů v podnicích ve skupině	39					
2. (2.)	Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a podílů	40					
3. (3.)	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	41					
VIII. (X.)	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	42					
K.	Náklady z finančního majetku	43					
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	44					
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	45					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	46					
(XI.)	Zúčt. rezerv do fin. výnosů	47					
(L.)	Tvorba rezerv na finanční náklady	48					
(XII.)	Zúčt. opr. položek do fin. výnosů	49					
(M.)	Zúčt. opr. položek do fin. nákladů	50					
X. (XIII.)	Výnosové úroky	51	4	1			
N. (N.)	Nákladové úroky	52	483	437	478	422	385
XI. (XIV.)	Ostatní finanční výnosy	53	1	17	22	12	8
O. (O.)	Ostatní finanční náklady	54	63	64	221	64	57
XII. (XV.)	Převod finančních výnosů	55					
P. (P.)	Převod finančních nákladů	56					
*	Hospodářský výsledek z finančních operací	57	-541	-483	-677	-474	-434
Q. (R.)	Daň z příjmů za běžnou činnost	58	24	-64			
Q.1. (R.1)	- splatná	59	24	-64			
Q.2. (R.2)	- odložená	60					
**	Hosp. výsledek za běžnou činnost	61	-210	-453	-411	-835	-107
XIII. (XVI.)	Mimořádné výnosy	62	130	303	138	210	315
R. (S.)	Mimořádné náklady	63			1	8	
S. (T.)	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	64					
S.1 (T.1)	- splatná	65					
S.2 (T.2)	- odložená	66					
*	Mimořádný hospodářský výsledek	67	130	303	137	202	315
T. (U.)	Převod podílu na HV společníkům	68					
***	Hospodářský výsledek za účetní období	69	-80	-150	-274	-633	208
****	Hospodářský výsledek před zdaněním	70	-56	-214	-274	-633	208

Příloha III: Cash flow firmy DATO-FOREST s.r.o. v letech 2008 - 2012

Přehled o peněžních tocích	2008	2009	2010	2011	2012
Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	967	324	1804	913	220
Výsledek hospodaření za účetní období	-80	-150	-274	-633	208
Účetní odpis hmotného a nehmotného majetku	669	631	262	658	290
Změna stavu rezerv a opravných položek	0	0	0	0	0
Změna stavu zásob	-665	509	-127	-388	350
Změna stavu pohledávek	181	324	755	368	-188
Změna stavu krátkodobých závazků	-232	897	-430	-125	1261
Změna stavu časového rozlišení aktiv	23	658	10	-100	-72
Změna stavu časového rozlišení pasiv	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-104	2869	196	-220	1849
Změna stavu DHNM	-2	-99	-1724	33	-2434
Změna stavu dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-2	-99	-1724	33	-2434
Změna stavu dlouhodobých závazků	0	0	0	0	0
Změna stavu krátkodobých úvěrů a finančních výpomocí	-1882	-118	0	0	0
Změna stavu středně a dlouhodobých úvěrů	1375	-649	724	-434	604
Změna stavu vlastního kapitálu z vbraných operací	-30	-523	-87	-72	0
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-537	-1290	637	-506	604
Čistý peněžní tok	-643	1480	-891	-693	19
Stav peněžních prostředků na konci účetního období	324	1804	913	220	239