



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**  
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV FINANCÍ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUT OF FINANCE

## **HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS  
IMPROVEMENTS

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**  
BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**  
AUTHOR

**MICHAL HOLEK**

**VEDOUCÍ PRÁCE**  
SUPERVISOR

**ING. ONDŘEJ ŽIŽLAVSKÝ, PH.D.**

BRNO 2012

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

**Holek Michal**

---

Daňové poradenství (6202R006)

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 in the Firm and Proposals to its Improvement**

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 9.vyd. Brno. 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.

MARINIČ, P. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. Praha. 2009. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

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

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/2012.

L.S.

---

Ing. Pavel Svirák, Dr.  
Ředitel ústavu

---

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA  
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.05.2012

### **Abstrakt**

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace vybraného podniku s pomocí jednotlivých metod finanční analýzy. Finanční situace podniku vychází z vybraných účetních výkazů podniku za určité období. Cílem práce je zhodnocení finanční situace podniku a návrh takových opatření, které povedou ke zlepšení současné situace.

### **Abstract**

The bachelor's thesis focuses on evaluation of financial situation of chosen company with the method of financial analysis. Financial situation is based on chosen accounting statements for certain period. Aim of the thesis is evaluation of the company's financial situation and proposal of the solution which would improve the current situation.

### **Klíčová slova**

Finanční analýza, metody finanční analýzy, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, rozvaha, ukazatele, likvidita, rentabilita, zadluženost

### **Keywords**

Financial analysis, methods of financial analysis, profit and loss statement, cashflow statement, balance, indicators, liquidity, ration of profitability, indebtness

**Bibliografická citace**

HOLEK, M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. 79 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

### **Čestné prohlášení**

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

V Brně dne 30. 4. 2012

-----

Podpis

### **Poděkování**

Těmito slovy bych rád poděkoval vedoucímu mé bakalářské práce panu Ing. Ondřeji Žižlavskému Ph.D. za užitečné rady a tipy při tvorbě této práce. Dále bych rád poděkoval společnosti GOBI parket s.r.o. za poskytnutou spolupráci.

# Obsah

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Úvod .....</b>  | <b>10</b> |
| <b>1 Vymezení problému a cíle práce .....</b>                                    | <b>11</b> |
| <b>2 Teoretická východiska práce .....</b>                                       | <b>12</b> |
| 2.1 Předmět a účel finanční analýzy .....  | 12        |
| 2.2 Uživatelé finanční analýzy .....   | 13        |
| 2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....                                   | 14        |
| 2.3.1 Rozvaha .....  | 15        |
| 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....  | 16        |
| 2.3.3 Přehled o peněžních tocích .....   | 17        |
| 2.4 Ukazatele finanční analýzy .....   | 18        |
| 2.5 Metody finanční analýzy.....   | 19        |
| 2.6 Rozdělení metod finanční analýzy .....                                       | 20        |
| 2.7 Analýza absolutních ukazatelů.....   | 21        |
| 2.8 Analýza rozdílových ukazatelů .....  | 22        |
| 2.9 Analýza poměrových ukazatelů .....   | 23        |
| 2.9.1 Ukazatele likvidity .....  | 24        |
| 2.9.2 Ukazatele rentability .....  | 25        |
| 2.9.3 Ukazatele zadluženosti .....   | 26        |
| 2.9.4 Ukazatele aktivity .....   | 27        |
| 2.9.5 Ukazatele tržní hodnoty .....  | 29        |
| 2.9.6 Ukazatele s využitím cashflow .....  | 30        |
| 2.10 Analýza soustav ukazatelů .....   | 31        |
| 2.10.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů: .....                       | 31        |
| 2.10.2 Účelově vybrané skupiny ukazatelů .....                                   | 32        |
| <b>3 Analýza problému a současné situace.....</b>                                | <b>35</b> |
| 3.1 Základní údaje a popis vybrané firmy.....                                    | 35        |
| 3.2 Porterův pětifaktorový model .....   | 37        |
| 3.3 SWOT analýza .....   | 39        |
| 3.4 Zhodnocení informačních zdrojů, které byly použity pro finanční analýzu .... | 40        |
| 3.5 Analýza stavových ukazatelů.....   | 41        |
| 3.5.1 Horizontální analýza rozvahy .....   | 41        |
| 3.5.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....                           | 45        |

|          |  |           |
|----------|--|-----------|
| 3.5.3    | Horizontální analýza přehledu o peněžních tocích ..... | 47        |
| 3.5.4    | Vertikální analýza aktiv .....                         | 48        |
| 3.5.5    | Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....         | 51        |
| 3.6      | Analýza rozdílových ukazatelů .....                    | 52        |
| 3.7      | Analýza poměrových ukazatelů .....                     | 55        |
| 3.7.1    | Ukazatele rentability .....                            | 55        |
| 3.7.2    | Ukazatele aktivity .....                               | 56        |
| 3.7.3    | Provozní ukazatele .....                               | 58        |
| 3.7.4    | Ukazatele likvidity .....                              | 60        |
| 3.7.5    | Ukazatele zadluženosti .....                           | 61        |
| 3.8      | Analýza soustav ukazatelů .....                        | 63        |
| 3.8.1    | Altmanův index.....                                    | 63        |
| 3.8.2    | Index důvěryhodnosti českého podniku .....             | 64        |
| 3.8.3    | Index bonity .....                                     | 65        |
| 3.9      | Souhrnné hodnocení finanční situace firmy .....        | 66        |
| <b>4</b> | <b>Vlastní návrhy řešení .....</b>                     | <b>68</b> |
|          | <b>Závěr .....</b>                                     | <b>73</b> |
|          | <b>Seznam použitých zdrojů .....</b>                   | <b>74</b> |
|          | <b>Seznam použitých zkratk .....</b>                   | <b>75</b> |
|          | <b>Seznam tabulek .....</b>                            | <b>76</b> |
|          | <b>Seznam obrázků .....</b>                            | <b>77</b> |
|          | <b>Seznam grafů.....</b>                               | <b>78</b> |
|          | <b>Seznam příloh.....</b>                              | <b>79</b> |

## Úvod

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení každého podniku. Zejména dnes, v době ekonomického útlumu a silného konkurenčního boje, je velmi důležitou složkou podnikatelského úspěchu. Finanční analýza je velmi úzce spojena s účetnictvím, které jí poskytuje data a informace prostřednictvím účetních výkazů. S pomocí metod a nástrojů finanční analýzy můžeme například zjistit, jak firma efektivně hospodaří se svým majetkem, jak je schopna splácet své splatné závazky, jakou má ziskovost, nebo jestli je vhodnou investicí pro potencionální investory. Cílem finanční analýzy je pak zhodnotit finanční zdraví podniku a determinovat jeho silné a slabé stránky. Silné stránky podniku nám ukazují takové oblasti, ve kterých podnik dosahuje velmi dobrých výsledků, a které mají hlavní podíl na současném úspěchu. Naopak jeho slabé stránky nám ukazují takové oblasti, ve kterých má podnik problémy, a které mohou být brzdou dalšího rozvoje.

Výsledky finanční analýzy nezasahují pouze do přítomnosti, ale zasahují také do minulosti a budoucnosti. Jsou tak například hodnotitelem minulých investičních aktivit, nebo ukazují predikce dalšího možného vývoje podniku v budoucnu. Výstupy finanční analýzy jsou pak určeny nejen finančnímu oddělení, ale také majitelům, manažerům, zákazníkům, finančním institucím a dalším subjektům.

Předmětem finanční analýzy je v této práci společnost GOBI parket s.r.o., která se zabývá poskytováním služeb v oblasti dodávek a montáží širokého spektra podlahových krytin. Společnost byla založena v roce 1996 třemi společníky, sídlí v Ostravě a v současné době má čtyři zaměstnance. Zákazníci společnosti jsou subjekty soukromého i veřejného sektoru, kteří pocházejí především z Moravskoslezského, Olomouckého a Zlínského kraje.

# 1 Vymezení problému a cíle práce

Cílem této bakalářské práce je finanční zhodnocení společnosti GOBI parket s.r.o. za pomoci metod a ukazatelů finanční analýzy. V teoretické části budou definovány techniky a metody finanční analýzy, které budou dále využity v praktické části. V praktické části se nejdříve zaměřím na popis analyzované firmy, kde také provedu analýzu konkurenčního prostředí za pomoci SWOT analýzy a Porterova pětifaktorového modelu. Poté se budu věnovat samotné finanční analýze.

U finanční analýzy nejprve provedu analýzu stavových ukazatelů, která umožňuje definovat majetkovou a kapitálovou strukturu podniku. Analýza stavových ukazatelů se bude skládat z horizontální analýzy rozvahy, výkazu zisku a ztráty, výkazu cashflow a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Poté provedu analýzu rozdílových a poměrových ukazatelů. U rozdílových ukazatelů budou definovány výsledky čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžně pohledávkového fondu. Poměrové ukazatele budou složeny z ukazatelů rentability, aktivity, provozu, likvidity a zadluženosti. Pomocí těchto ukazatelů pak bude možné popsat celkovou ekonomickou a finanční situaci. V poslední části finanční analýzy se zaměřím na analýzu soustav ukazatelů, konkrétně na Altmanův index, index bonity a index důvěryhodnosti českého podniku. Z výše uvedených analýz poté provedu komplexní zhodnocení. Na závěr pak navrhnou taková opatření, která by měla vést ke zlepšení současné situace.

## 2 Teoretická východiska práce

### 2.1 Předmět a účel finanční analýzy

Finanční analýza je významnou součástí soustavy podnikového řízení a měla by být hlavní dovedností každého finančního manažera. Finanční analýza vychází především z účetnictví, které jí poskytuje data v podobě účetních výkazů. Povinnost sestavovat účetní výkazy je nedílnou součástí legislativy většiny zemí. Mezi účetní výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Tyto jednotlivé výstupy účetnictví nemají příliš vypovídacích schopností a neposkytují sami o sobě obraz o hospodářské a finanční situaci podniku, proto je nutné je dále analyzovat pomocí metod finanční analýzy. Finanční analýzu můžeme chápat jako formalizovanou metodu, která porovnává jednotlivé údaje z účetních výkazů a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost a umožňuje nám také dospět k určitým závěrům týkajících se zejména finančního a hospodářského zdraví podniku. Cílem finanční analýzy je zjistit, jaké je finanční zdraví podniku a charakterizovat silné a slabé stránky podniku. Silnými stránkami podniku rozumíme takové stránky, které by mohly vést k dalšímu rozvoji podniku. Slabými stránkami rozumíme slabiny podniku, které mohou vést k budoucím ekonomickým problémům. (3)

Původ finanční analýzy bývá spojován už s dobou, kdy se poprvé objevily peníze. Z počátku byla tato analýza spíše ve formách teoretických prací. Až před několika desetiletími se přešlo na formu praktické práce. Nejdříve se finanční analýzy vyznačovaly tím, že znázorňovaly absolutní změny v účetních výsledcích. Posléze se však prokázalo, že jsou velmi dobrým zdrojem pro zjišťování úvěrové a platební schopnosti podniku. (10)

Finanční analýza je v zemích s rozvinutým tržním hospodářstvím velmi důležitým prvkem podnikového řízení. Také v České republice se stala významnou součástí hodnocení hospodářské situace podniků. Její výsledky jsou velmi důležitým prvkem pro tvorbu ekonomických strategií. (10)

## **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

O finanční situaci podniku se zajímá mnoho různých subjektů, které čerpají informace především z finanční analýzy. O tyto informace se zajímají nejen uživatelé bezprostředně spojení s chodem podniku, ale také uživatelé, kteří nejsou s podnikem vlastnicky nebo pracovně spojeni. Podle toho pro koho je finanční analýza určena, rozlišujeme finanční analýzu na externí a interní.

Externí finanční analýza vychází z publikovaných finančních a účetních výkazů. Podle těchto výkazů hodnotí externí uživatelé jednotlivé charakteristiky podniku. Úroveň finančního zdraví bude pro okolí podniku důležitým podnětem, zda má s daným podnikem i nadále spolupracovat.

Interní finanční analýza je prováděna zvolenými osobami, jako jsou auditoři, ratingové agentury apod., kterým je poskytnut přístup k interním informacím podniku. Interní uživatelé mají mnohem více finančních informací, než uživatelé externí. (3)

### **Externí uživatelé:**

- investoři,
- banky,
- pojišťovny,
- stát,
- obchodní partneři,
- konkurenti.

### **Interní uživatelé:**

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odbory,
- vlastníci. (3)

### ***2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu***

Správně zpracovaná finanční analýza závisí zejména na kvalitních vstupních informacích. Tato data by však měly být nejen kvalitní, ale také komplexní. Komplexnost je velmi důležitá, protože jakákoliv chybějící informace může mít vliv na zkreslené výsledky finanční analýzy. Zejména díky internetu a novým technologiím je dnes čerpání potřebných informací daleko snazší, než tomu bylo v minulosti. Avšak základním zdrojem finanční analýzy i nadále zůstávají účetní výkazy. (10)

Informační zdroje můžeme zařadit do tří hlavních skupin:

**Zdroje finančních informací** – patří sem zejména výkazy finančního a vnitropodnikového účetnictví, informace finančních analytiků, výroční zprávy. Dále sem můžeme zařadit také výroční zprávy emitentů cenných papírů, prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství apod. (3)

**Kvantifikované nefinanční informace** – jedná se především o oficiální ekonomickou a podnikovou statistiku, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace apod. (3)

**Nekvantifikované informace** – zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, odborný tisk, aj. (3)

### 2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který je povinnou součástí účetní závěrky. V rozvaze jsou uvedeny jednotlivé položky pasiv a aktiv. Smyslem rozvahy je zachycení majetku podniku na jedné straně a zachycení zdrojů, ze kterých byl tento majetek nabyt na straně druhé. Rozvaha se obvykle sestavuje k poslednímu dni účetního období, které se může řídit kalendářním nebo hospodářským rokem. (1), (3)

Levou stranu rozvahy tvoří aktiva. Za aktiva podniku můžeme považovat jeho majetkovou strukturu. Základním hlediskem členění aktiv je jejich členění z hlediska likvidity. V České republice se aktiva člení od položek nejméně likvidních, až po položky nejvíce likvidní. Aktiva můžeme rozdělit na tři základní části, kterými jsou dlouhodobý majetek, oběžný majetek a časové rozlišení aktiv. Pravou stranu rozvahy tvoří pasiva. Za pasiva považujeme zdroje krytí majetku, což znamená, z jakých zdrojů byl majetek podniku financován. Podle toho rozlišujeme pasiva na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení pasiv. (10)

**Tabulka 1- Rozvaha (Zdroj: upraveno podle (10))**

| <b>Aktiva</b>                 | <b>Pasiva</b>                 |
|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Stálá aktiva</b>           | <b>Vlastní kapitál</b>        |
| Dlouhodobý nehmotný majetek   | Základní kapitál              |
| Dlouhodobý hmotný majetek     | Kapitálové fondy              |
| Dlouhodobý finanční majetek   | Fondy ze zisku                |
|                               | Výsledky hospodaření          |
| <b>Oběžná aktiva</b>          | <b>Cizí zdroje</b>            |
| Zásoby                        | Rezervy                       |
| Dlouhodobé pohledávky         | Krátkodobé závazky            |
| Krátkodobé pohledávky         | Dlouhodobé závazky            |
| Krátkodobý finanční majetek   | Bankovní úvěry a výpomoci     |
| <b>Časové rozlišení aktiv</b> | <b>Časové rozlišení pasiv</b> |

### 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Jedná se o účetní výkaz, který je povinnou součástí účetní závěrky. Informuje nás o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje pohyb nákladů a výnosů, které považujeme za tokové veličiny. Podle struktury nákladů a výnosů můžeme rozlišovat několik výsledků hospodaření, a to výsledek hospodaření z provozní činnosti, finanční činnosti a mimořádný výsledek hospodaření. Rozdíl mezi náklady a výnosy tvoří zisk nebo ztrátu. Pokud jsou náklady vyšší než výnosy, vzniká ztráta. Pokud jsou náklady nižší než výnosy, vzniká zisk. Výkaz zisku a ztráty je založen na akruální bázi, což znamená, že náklady a výnosy se zachycují do období, do kterého věcně i časově patří, bez ohledu na to, kdy došlo k jejich úhradě či inkasu. Náklady se v tomto případě projevují jako úbytek aktiv nebo zvýšení závazků. Naproti tomu výnosy jako zvýšení aktiv nebo snížení závazků. Výsledek hospodaření ve výkazu zisku a ztráty rozlišujeme na výsledek hospodaření za běžnou činnost (výsledek hospodaření za provozní činnost + výsledek hospodaření za finanční činnost) a na výsledek hospodaření za mimořádnou činnost. (1), (10)

**Tabulka 2 - Výkaz zisku a ztráty (Zdroj: upraveno podle (3))**

|   |
|---|
| <b>PRODEJNÍ ČINNOST</b>   |
| + Tržby za prodej zboží   |
| - Náklady vynaložené na prodej zboží                                |
| <i>(+) OBCHODNÍ MARŽE</i>   |
| <b>VÝROBNÍ ČINNOST</b>  |
| + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb                        |
| - Náklady na výrobu   |
| <i>(+) PŘIDANÁ HODNOTA</i>  |
| - osobní náklady, daně, poplatky, odpisy a ostatní provozní náklady |
| <b>PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>                                |
| <b>FINANČNÍ ČINNOST</b>   |
| + Výnosy z finanční činnosti  |
| - Náklady z finanční činnosti                                       |
| <b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>                                |
| <b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>                       |
| <b>MIMOŘÁDNÁ ČINNOST</b>  |
| + Mimořádné výnosy  |
| - Mimořádné náklady   |
| <b>MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>                               |
| <b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>                        |

### 2.3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích udává informace o peněžních tocích podniku v průběhu účetního období. Za peněžní toky považujeme přírůstky peněžních prostředků a úbytky peněžních prostředků, které označujeme jako příjmy a výdaje. Peněžními příjmy jsou zejména peníze v hotovosti, ceniny, peníze na bankovním účtu a také peníze na cestě. Pro peněžní prostředky je typická jejich vysoká likvidita, což znamená, že je můžeme velmi snadno přeměnit na platební prostředek. Přehled o peněžních tocích rozdělujeme na tři hlavní části: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. Za nejdůležitější část považujeme činnost provozní, která ukazuje, do jaké míry výsledek hospodaření za běžné období odpovídá skutečně vydělaným penězům, a jak je tvorba peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu. (3), (5), (10)

Přehled o peněžních tocích můžeme sestavovat dvěma způsoby:

- **přímo:** sledujeme příjmy a výdaje podniku za dané období,
- **nepřímo:** za pomoci transformace zisku do pohybu peněžních prostředků. (10)

**Tabulka 3 - Přehled o peněžních tocích (Zdroj: upraveno podle (10))**

|  |
|--|
| <b>Zisk po úhradě úroků a zdanění</b>            |
| + odpisy   |
| + jiné náklady                                   |
| - výnosy, které nevyvolají pohyb peněz           |
| <b>Cashflow ze samofinancování</b>               |
| + - změna stavu pohledávek                       |
| + - změna stavu krátkodobých cenných papírů      |
| + - změna stavu zásob                            |
| + - změna stavu krátkodobých závazků             |
| <b>Cashflow z provozní činnosti</b>              |
| + - změna stavu fixního majetku                  |
| + - změna stavu nakopčených obligací a akcií     |
| <b>Cashflow z investiční činnosti</b>            |
| + - změna stavu dlouhodobých závazků             |
| + přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií |
| - výplata dividend                               |
| <b>Cashflow z finanční činnosti</b>              |

## 2.4 Ukazatele finanční analýzy

Ukazateli finanční analýzy rozumíme především položky účetních výkazů a další zdroje nebo čísla z nich odvozené. U ukazatelů bychom měli brát v úvahu časové hledisko, které je důležité při posuzování stavových a tokových veličin. Zatímco tokové veličiny se vztahují k přesně danému časovému okamžiku, stavové veličiny se vztahují k určitému časovému intervalu. Ukazatele můžeme rozlišit na ukazatele extenzivní a intenzivní. (3), (10)

- **Extenzivní ukazatele** – jsou uváděny v přirozených jednotkách, které nás informují o rozsahu analyzovaných položek. Zařazujeme sem ukazatele stavové, rozdílové, tokové a nefinanční. (3)
- **Intenzivní ukazatele** – nám ukazují, jak jsou extenzivní ukazatele využívány, a jakým způsobem se mění. Jedná se tedy především o podíl extenzivních ukazatelů. Můžeme je rozdělit ukazatele na stejnorodé (podíly extenzivních ukazatelů jsou vyjádřeny ve stejných jednotkách) a nestejnorodé (podíly extenzivních ukazatelů jsou vyjádřeny v různých jednotkách). (3)



Obrázek 1 - Finanční ukazatele (Zdroj: upraveno podle (10))

## 2.5 *Metody finanční analýzy*

Vývoj matematických, statistických a ekonomických věd umožnil vznik celé řady metod, které jsou součástí finanční analýzy podniku. Výběr jednotlivých metod by měl být v souladu s jejich účelností, nákladností a spolehlivostí. Při výběru metod finanční analýzy bychom si měli uvědomit, že jednotlivé výsledky finanční analýzy nemusí být určeny pouze nám, ale mohou být také využity podnikovým okolím. V ekonomii existuje celé řada způsobů, jak hodnotit jednotlivé ekonomické procesy. Jedněmi z nich jsou fundamentální a technická analýza. (10)

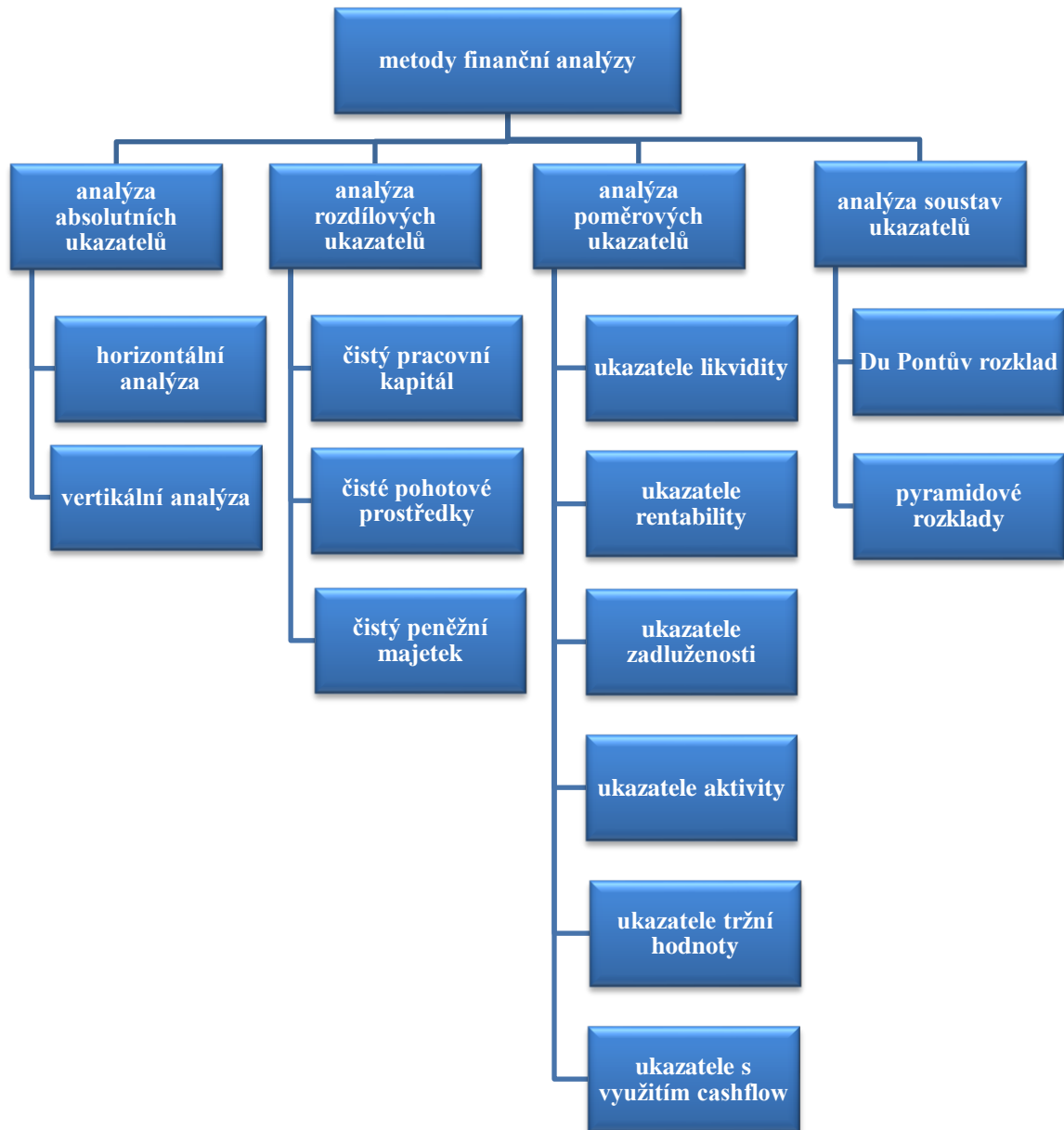
- **Fundamentální analýza** – je založena na znalostech odborníků, kteří znají vztahy mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Skládá se z velkého množství kvalitativních, ale i kvantitativních informací, které jsou však hodnoceny pouze z kvalitativního hlediska. Jednotlivé závěry jsou pak odvozeny bez algoritmizovaných postupů. (1), (10)
- **Technická analýza** – je naopak založena na matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metodách, které kvantitativně vyhodnocují jednotlivé informace. Výstupy z těchto metod jsou posuzovány z ekonomického hlediska. (10)

Z výše uvedených slov tedy vyplývá, že finanční analýzu můžeme zařadit do analýzy technické.

Finanční analýza při své aplikaci používá zejména dva druhy metod. Těmito metodami jsou elementární analýza a vyšší analýza.

- **Elementární analýza** – patří k metodám univerzálním. Její použití je založeno pouze na základních znalostech matematiky.
- **Vyšší analýza** – naproti tomu vyžaduje hlubší znalosti matematiky, statistiky a ekonomie. K jejímu použití se často vyžaduje kvalitní softwarové zařízení. (10)

## 2.6 Rozdělení metod finanční analýzy



Obrázek 2 - Metody finanční analýzy (Zdroj: upraveno podle (10))

## 2.7 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou součástí takzvaných extenzivních ukazatelů, které jsou interpretovány v přirozených jednotkách a podávají informace o rozsahu a objemu analyzovaných položek. Tyto ukazatele bývají používány k vertikální a horizontální analýze vývojových trendů, při kterých se jednotlivě porovnávají položky účetních výkazů. Upozorňují nás také na problémové oblasti, které je potřeba vystavit detailnějšímu zkoumání. Vertikální a horizontální analýza nám umožňuje vidět položky účetních výkazů ve vzájemných souvislostech. (3), (10)

- **Horizontální analýza** – se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů a vyjadřuje změnu v určité položce v procentech nebo indexem. Porovnání jednotlivých položek u ní probíhá po řádcích. Jejím cílem je změřit pohyby jednotlivých veličin, a to absolutně i relativně. U pohybů veličin se zkoumá také jejich intenzita. Z horizontální analýzy vyplývá nutnost tvorby delších časových řad, přičemž platí, že čím delší časová řada, tím méně nepřesností při interpretaci výsledků. Při této analýze hledáme odpověď na dvě otázky: O kolik se změnila příslušná položka v čase a o kolik % se změnila příslušná položka v čase? (3), (10)
- **Vertikální analýza** – se zaměřuje na vnitřní strukturu absolutních ukazatelů. Spočívá v tom, že se na jednotlivé položky účetních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině, zjišťuje se přitom procentní podíl jednotlivých položek k zvolenému základu. V případě rozvahy bývají položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv respektive pasiv. Ve výkazu zisku a ztráty se jako základ pro procentní vyjádření vybrané položky bere obvykle velikost celkových výnosů nebo tržeb. (3), (10)

## 2.8 *Analýza rozdílových ukazatelů*

Jedná se zejména o analýzu takových účetních výkazů, které v sobě nesou tokové položky. Tokové položky v sobě primárně nesou výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Nelze však opomenout ani rozvahu, protože analýzu oběžných aktiv lze provést také pomocí rozdílových ukazatelů. Rozdílové ukazatele můžeme označit jako finanční fondy. Finanční fondy mají ve finanční analýze poněkud odlišný význam, než je tomu v účetnictví. Chápeme je jako agregaci určitých stavových položek vyjadřující aktiva nebo pasiva, a také jako rozdíl mezi určitými položkami aktiv na jedné straně a určitými položkami pasiv na straně druhé. Třemi nejčastěji používanými finančními fondy jsou čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně pohledávkový fond.

- **Čistý pracovní kapitál (ČPK)** – také označovaný jako provozní kapitál, který patří k nejvíce používaným rozdílovým ukazatelům. Vypočteme jej jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Oběžná aktiva však v tomto případě nebudou obsahovat dlouhodobé pohledávky. Konstrukce čistého pracovního kapitálu je založena na rozdělení oběžného majetku s dobou obratu kratší než jeden rok a oběžného majetku dlouhodobého.
- **Čisté pohotové prostředky (ČPP)** – se vypočítají jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pohotovými prostředky rozumíme peníze v hotovosti, na běžných účtech a jejich ekvivalenty.
- **Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPPF)** – vedle pohotových prostředků a jejich ekvivalentů zahrnuje do oběžných aktiv ještě krátkodobé pohledávky. Vypočítáme jej tak, že od oběžných aktiv odečteme krátkodobá pasiva, nelikvidní pohledávky a zásoby. (3), (10)

## **2.9 Analýza poměrových ukazatelů**

Poměrové ukazatele jsou charakteristické tím, že vyjadřují vztah mezi dvěma absolutními ukazateli. Patří mezi nejpoužívanější metodu finanční analýzy, která vychází z položek účetních výkazů. Poměrový ukazatel se vypočítá jako podíl položky účetního výkazu k jiné položce. Členění poměrových ukazatelů můžeme rozdělit na dvě základní skupiny, a to na členění z hlediska výkazů, z kterých je čerpáno a členění podle jejich zaměření.

Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, z kterých je čerpáno:

- *Ukazatele struktury majetku a kapitálu*
- *Ukazatele tvorby výsledku hospodaření*
- *Ukazatele na bázi peněžních toků*

Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření poměrových ukazatelů:

- *Ukazatele likvidity*
- *Ukazatele rentability*
- *Ukazatele zadluženosti*
- *Ukazatele aktivity*
- *Ukazatele tržní hodnoty*
- *Ukazatele s využitím cashflow*

Každý podnik si v praxi sám volí, které jednotlivé ukazatele bude využívat, a které budou nejvíce vhodné pro daný druh podnikání. (1), (3), (10)

### 2.9.1 Ukazatele likvidity

Likviditu chápeme jako schopnost podniku přeměnit svá aktiva na platební prostředky. Nedostatek likvidity vede často k tomu, že podnik není schopen využít své ziskové příležitosti, která se při podnikání může vyskytnout. Dostatečná likvidita je hlavní podmínkou solventnosti podniku. Za nejlikvidnější položku aktiv považujeme peníze v hotovosti a peníze na běžném účtu, naopak nejméně likvidní jsou stálá aktiva. Důležitou úlohou finančního manažera tedy bude stanovit optimální velikost likvidity. Zatímco nízká likvidita bude znamenat riziko v podobě nesplacených smluv, příliš vysoká likvidita bude mít negativní vliv na rentabilitu. (1), (3)

Z hlediska obsahu ukazatelů likvidity rozlišujeme tři základní ukazatele:

- **Okamžitá likvidita** – je označována jako likvidita prvního stupně, která představuje nejužší pojetí likvidity. Obsahuje jen ty nejlikvidnější položky rozvahy, kterými jsou peníze v hotovosti, peníze na účtech a krátkodobý finanční majetek. Vypočítá se jako podíl pohotových platebních prostředků a dluhů s okamžitou splatností. Její optimální hodnota je v rozmezí 0,2 až 1,1. (3), (10)
- **Pohotová likvidita** – je označována jako likvidita druhého stupně. Pro pohotovou likviditu platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel. Vyšší hodnota čitatele bude příznivější pro věřitele, naopak nižší hodnota bude přijatelnější pro vlastníky, kterým bude přinášet větší rentabilitu. Vypočítá se jako podíl oběžných aktiv snížených o zásoby a krátkodobých dluhů. Její optimální hodnota je v rozmezí 1,0 až 1,5. (3), (12)
- **Běžná likvidita** – je označována jako likvidita třetího stupně. Ukazuje nám, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Je vyjádřena jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých dluhů. Její optimální hodnota je v rozmezí 1,5 až 2,5. (3), (10)

## 2.9.2 Ukazatele rentability

Za rentabilitu můžeme považovat výnosnost vloženého kapitálu, který je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku. Jedná se o poměrový ukazatel, který vychází ze dvou hlavních účetních výkazů, kterými jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. V čitateli je obvykle nějaká toková veličina, odpovídající například výsledku hospodaření. Ve jmenovateli je buď toková veličina (tržby) nebo veličina stavová (druh kapitálu). (1), (3)

U finanční analýzy rozlišujeme čtyři základní druhy zisků:

- **EBITDA** – zisk před odpisy, odečtením úroků a daní
- **EBIT** – zisk před odečtením úroků a daní
- **EBT** – zisk před zdaněním
- **EAT** – zisk po zdanění

Pro vyjádření rentability jsou používány tyto ukazatele:

- **Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)** – vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z čeho byl tento kapitál financován. Tento ukazatel je použitelný pro měření souhrnné efektivity. Vypočítá se jako podíl zisku po zdanění a celkového vloženého kapitálu. (10)

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** – vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. S pomocí tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda je jejich vložený kapitál dobře zhodnocen vůči riziku, které podstupují. Můžeme jej vypočítat jako podíl zisku po zdanění a vlastního kapitálu. (10)

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

- **Rentabilita tržeb (ROS)** – vyjadřuje poměr zisku po zdanění a tržeb. (10)

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

- **Rentabilita nákladů (ROC)** – považujeme za doplňkový ukazatel. Jedná se o poměr celkových nákladů k tržbám podniku. Platí, že čím je menší hodnota tohoto ukazatele, tím lepší výsledky hospodaření podnik má. (1), (10)

$$ROC = 1 - \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

### 2.9.3 Ukazatele zadluženosti

Pomocí těchto ukazatelů hledáme optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Pro velké podniky je totiž charakteristické, že jsou financovány nejenom vlastním kapitálem, ale i kapitálem cizím. Financování vlastním kapitálem přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak financování cizím kapitálem je zase spojeno s problémy s jeho obstaráváním. Obecně však platí, že financování cizím kapitálem je pro podnik levnější, zejména z důvodu působení úrokového daňového štítu. Optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem vyjadřuje kapitálová struktura. Kapitálová struktura je označována jako struktura dlouhodobého kapitálu, z kterého je financován dlouhodobý majetek. (1), (10)

Nejvyužívanějšími ukazateli zadluženosti jsou:

- **Celková zadluženost (debt ratio)** – vyjadřuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům, někdy je taky označován jako ukazatel věřitelského rizika. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím větší riziko vzniká pro věřitele. Věřitelé proto preferují nižší hodnotu tohoto ukazatele, přičemž stále platí, že dočasný růst zadluženosti může vést k zvýšení rentability vložených prostředků.

(1)

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

- **Koeficient samofinancování (equity ratio)** – považujeme jej za doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika. Podává informace o složení majetku. Vypočítá se jako podíl vlastního kapitálu a celkových aktiv. (10)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

- **Ukazatel úrokového krytí** – používá se pro zjištění únosnosti dluhového zatížení. Udává nám kolikrát je zisk vyšší než úroky. Obecně se doporučuje mít hodnotu tohoto ukazatele na úrovni tři a vyšší. Vypočítá se jako podíl zisku před zdaněním a nákladových úroků. (1)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

#### 2.9.4 Ukazatele aktivity

Vyjadřují schopnost podniku využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu. Obvykle vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek aktiv a pasiv. Jejich výsledek odpovídá na otázku, jak hospodařit s aktivy a jejich jednotlivými složkami. Mezi základní ukazatele aktivity považujeme:

- **Ukazatel obratu celkových zásob** – bývá také někdy označován jako ukazatel vázanosti celkového vloženého kapitálu. Vyjadřuje poměr tržeb a celkového vloženého kapitálu. Ukazuje nám, jak podnik hospodaří se svými aktivy.(1)

$$\text{Ukazatel obratu celkových zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

- **Ukazatel obratovosti zásob** – vyjadřuje rychlost obratu zásob. Vypočítá se jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob. Odvozeným ukazatelem je ukazatel doby obratu zásob, který ukazuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve

formě zásob. Čím vyšší je obratovost zásob a kratší délka doby obratu zásob, tím lepší je situace podniku. Nižší počet obrátek může naopak znamenat problémy s likviditou a platební schopností podniku. (1), (3), (10)

$$\text{Ukazatel obratovosti zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

$$\text{Ukazatel doby obratu zásob} = \frac{365}{\text{obrat zásob}}$$

- **Ukazatel obratovosti pohledávek** – se vypočítá jako poměr tržeb a pohledávek. Ukazuje nám, jak často jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. Doplňkovým ukazatelem je ukazatel doba obratu pohledávek, který vyjadřuje, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Obecně můžeme říct, že by se doba obratu pohledávek měla rovnat maximálně délce splatnosti faktur. Záleží však zejména na finanční situaci a velikosti podniku. (10)

$$\text{Ukazatel obratovosti pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

$$\text{Ukazatel doby obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{obrat pohledávek}}$$

- **Ukazatel obratovosti závazků** – je využíván věřiteli, kteří pomocí něj zjišťují obchodní politiku podniku. Vypočítá se jako poměr tržeb a závazků. Vypovídá o tom, za jak dlouho jsou splaceny podnikové závazky. Odvozeným ukazatelem je doba obratu závazků. Obecně platí, že doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek. (3), (10)

$$\text{Ukazatel obratovosti závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}}$$

$$\text{Ukazatel doby obratu závazků} = \frac{365}{\text{obrat závazků}}$$

### 2.9.5 Ukazatele tržní hodnoty

Využívají se především u akciových společností. Pracují s tržními hodnotami jednotlivých akcií a vyjadřují hodnocení podniků s pomocí burzovních indexů. Jsou důležitým zdrojem informací pro investory, kteří s jejich pomocí hodnotí návratnost případné investice. Základními ukazateli jsou účetní hodnota akcie, dividendový výnos, ukazatel P/E a poměr tržní ceny akcie k její účetní hodnotě. (10)

- **Účetní hodnota akcie** – vyjadřuje výkonnost podniku. V čase by měla mít růstovou tendenci, aby se jevila pro investory jako finančně zdravá. Vypočítá se jako poměr vlastního kapitálu a počtu emitovaných akcií. (1), (10)

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet emitovaných akcií}}$$

- **Dividendový výnos** – udává, jak jsou zhodnoceny vložené finanční prostředky. Je poměrem dividendového výnosu na 1 akcii a tržní ceny akcie. (3)

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividendový výnos na 1 akcii}}{\text{tržní cena akcie}}$$

- **Ukazatel P/E** – je určen zejména pro investory, kteří především upřednostňují kapitálové výnosy. Pro tento ukazatel platí, že čím je tento ukazatel v porovnání s jinými akciemi nižší, tím je vhodnější do dané akcie investovat, protože je pravděpodobně podhodnocena. Jedná se o poměr tržní ceny akcie a zisku po zdanění na jednu akcii. (10)

$$P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk po zdanění na jednu akcii}}$$

- **Poměr tržní ceny akcie k její účetní hodnotě (M/B ratio)** – pokud je hodnota tohoto ukazatele vyšší než 1, je tržní hodnota podniku vyšší než ocenění vlastního kapitálu. Vypočítá se jako podíl tržní ceny akcie a účetní hodnoty akcie (12)

$$M/B \text{ ratio} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{účetní hodnota akcie}}$$

## 2.9.6 Ukazatele s využitím cashflow

Využívají se při zachycení jevů, které vedou k platebním potížím. Posuzují také, k jakému výsledku spěje finanční situace podniku.

- **Obratová rentabilita** – vyjadřuje finanční efektivitu podnikového hospodaření. Vypočítá se jako podíl cashflow z provozní činnosti a obratu. (10)

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{cashflow z provozní činnosti}}{\text{obrat}}$$

- **Stupeň oddlužení** – jedná se o poměr mezi financováním cizím kapitálem a schopností podniku vyrovnávat vzniklé závazky z vlastní finanční síly. Obvykle bývá interpretován jako převrácená hodnota doby návratnosti úvěru. (10)

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{cashflow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}}$$

- **Finanční efektivita nasazeného kapitálu** – vyplývá z ní, že podmínkou tvorby cashflow je efektivně využívat celkový vložený kapitál za účelem obratu. (10)

$$\text{Fin. efektivita kapitálu} = \frac{\text{cashflow z provozní činnosti}}{\text{obrat}} * \frac{\text{obrat}}{\text{vložený kapitál}}$$

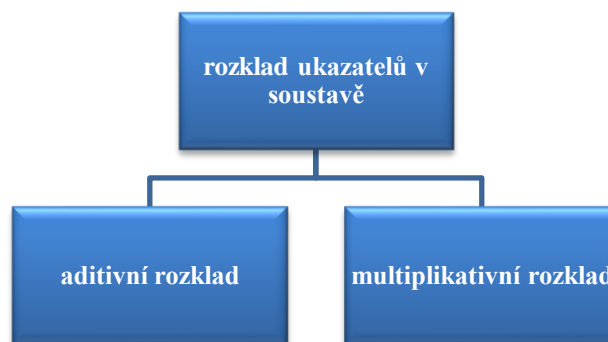
- **Stupeň samofinancování investic** – ukazatel, který charakterizuje míru finančního krytí investic z vlastních finančních zdrojů. Pokud je hodnota nižší než 100%, tak je potřeba financování pomocí externího kapitálu. (1), (10)

$$\text{Stupeň samofinancování investic} = \frac{\text{cashflow z provozní činnosti}}{\text{investice}}$$

## 2.10 Analýza soustav ukazatelů

Cílem této analýzy je popsat celkovou finanční situaci podniku pomocí jednoho čísla. Toto číslo však nemá moc vypovídacích schopností, a slouží proto spíše jako podklad pro další hodnocení. Podstatou tvorby jednotlivých soustav ukazatelů je vytvoření modelu, který vytváří souhrn ukazatelů, jež se dá dále rozkládat na dílčí ukazatele. Tvorbu vytváření soustav ukazatelů můžeme rozdělit na soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, u kterých je matematická provázanost a účelové vybrané skupiny ukazatelů, u nichž je základním cílem předpovědět další vývoj finanční situace podniku.

### 2.10.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů:



**Obrázek 3 - Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů (Zdroj: upraveno podle (11))**

- **Aditivní rozklad** – součet nebo rozdíl dvou a více ukazatelů
- **Multiplikativní rozklad** – součin nebo podíl dvou a více ukazatelů

Výklady těchto soustav jsou realizovány pomocí pyramidové soustavy, jejímž cílem je rozklad ukazatele, který je na vrcholu soustavy. Nejznámějším pyramidovým rozkladem je Du Pontův rozklad, který je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a charakteristiku jednotlivých položek spojených s tímto ukazatelem. (1), (3), (10)

## 2.10.2 Účelově vybrané skupiny ukazatelů

Do této skupiny patří:

- **Bankrotní modely** – odpovídají na otázku, jestli se podnik dostane do bankrotu
  - *Altmanovo Z-skóre,*
  - *Tafflerův model,*
  - *Model IN.*
  
- **Bonitní modely** – snaží se číselným hodnocením stanovit bonitu podniku a porovnává tento podnik s ostatními podniky.
  - *Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy,*
  - *Index Bonity*
  - *Tamariho model,*
  - *Kralickýv Quicktest,*
  - *Modifikovaný Quicktest. (1), (3), (10)*

### 2.10.2.1 Altmanův index (Z-skóre)

Altmanův index je jedním z bankrotních modelů, jehož záměrem je odlišit bankrotující firmy od firem, u nichž bankrot nehrozí. Jedná se o model založený na součtu pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha. Největší váhu u těchto ukazatelů má rentabilita celkového kapitálu. Altmanův index je v našich podmínkách vhodný především pro podniky střední velikosti, neboť velké podniky bankrotují v našich podmínkách pouze zřídka a malé podniky zase neposkytují dostatek informací. (10)

Níže je uveden vzorec, který je potřebný pro výpočet Altmanova indexu:

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

$X_1$  = podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům

$X_2$  = rentabilita čistých aktiv

$X_3$  = EBIT / aktiva celkem

$X_4$  = základní kapitál / cizí zdroje

$X_5$  = tržby / aktiva celkem

Výsledek Altmanova indexu je možné interpretovat podle toho, do kterého spektra jej můžeme zařadit. V případě, že je hodnota indexu vyšší než 2,9, jedná se o firmu, jejíž finanční situace je uspokojivá. Pokud se výsledek nachází v rozmezí 1,2-2,9, jedná se o takzvanou šedou zónu, která znamená drobné problémy. Pokud je hodnota indexu nižší než 1,2, má firma výrazné finanční problémy, které mohou vést k bankrotu. (10)

### **2.10.2.2 Index důvěryhodnosti českého podniku (IN05)**

Jedná se o index zpracovaný manželkou Neumaierovými, jehož snahou je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. V praktické části jsem se zabýval indexem z roku 2005, označovaným jako IN05. (10)

Níže je uveden vzorec, který je potřebný pro výpočet indexu důvěryhodnosti:

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

$X_1$  = aktiva / cizí zdroje

$X_2$  = EBIT / nákladové úroky

$X_3$  = EBIT / aktiva

$X_4$  = výnosy / aktiva

$X_5$  = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bank. úvěry)

Výsledky můžeme stejně jako u Altmanova indexu rozdělit do tří kategorií. Hodnoty nižší než 0,9 znamenají vážné finanční problémy. Hodnoty vyšší než 1,6 znamenají uspokojivou finanční situaci. A hodnoty mezi 0,9-1,6 patří do šedé zóny. (10)

### 2.10.2.3 Index bonity (IB)

Pomocí tohoto indexu můžeme poměrně snadno určit, jak je firma bonitní. Index bonity se skládá z šesti vybraných ukazatelů, kterým byly pomocí statistických metod přiřazeny různé váhy. Čím vyšších hodnot index bonity dosáhne, tím lepší je hodnocení finanční a ekonomické situace dané společnosti. (11)

Níže je uveden vzorec, který je potřebný pro výpočet indexu bonity:

$$IB = 1,5X_1 + 0,08X_2 + 10X_3 + 5X_4 + 0,3X_5 + 0,1X_6$$

$X_1$  = cashflow / (cizí zdroje – rezervy)

$X_2$  = aktiva / cizí zdroje

$X_3$  = zisk před zdaněním / aktiva

$X_4$  = zisk před zdaněním / výkony

$X_5$  = zásoby / výkony

$X_6$  = výkony / aktiva

Index bonity můžeme hodnotit následovně:

**Tabulka 4 - Hodnocení indexu bonity (Zdroj: upraveno podle (11))**

| Hodnoty | Hodnocení       |
|---------|-----------------|
| (-3;-2) | Extrémně špatné |
| (-2;-1) | Velmi špatné    |
| (-1;0)  | Špatné          |
| (0;1)   | Určité problémy |
| (1;2)   | Dobré           |
| (2;3)   | Velmi dobré     |
| (3;4)   | Extrémně dobré  |

### **3 Analýza problému a současné situace**

#### **3.1 Základní údaje a popis vybrané firmy**

Obchodní firma: GOBI parket s.r.o.

Sídlo: Ostrava - Moravská Ostrava, Nádražní 140/545, PSČ 702 00

Identifikační číslo: 259 11 562

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Datum zápisu do obchodního rejstříku: 26. června 2002

Předmět podnikání:

- podlahářství,
- montáž suchých staveb,
- dokončovací stavební práce,
- velkoobchod,
- pronájem a půjčování věcí movitých,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Základní kapitál: 200 000,- Kč

Statutární orgán: jednatel

Společníci: Antonín Pospíšil, Miroslav Pospíšil, Pavel Masný



**Obrázek 4 - Logo firmy GOBI parket s.r.o. (Zdroj: upraveno dle (13))**

### Popis společnosti

Firma GOBI parket s.r.o. působí na trhu od roku 1996. Zabývá se dodávkou a montáží plovoucích podlah laminátových, dřevěných i korkových, pokládkou, broušením a lakováním parket, pokládkou PVC, Marmolea, vinylových podlah, koberců, korkových podlah. Připravuje podklad vyrovnáním pomocí samonivelačních stěrek nebo dalšími vhodnými materiály. Podlahové krytiny jsou z kvalitních tuzemských i zahraničních materiálů, které jsou na výběr ve vzorkové prodejně. Zákazníkům nabízí kompletní podlahový servis od zaměření, přes vypracování cenové nabídky, dodávku materiálu, až po vlastní pokládku podlahy. Klade důraz na pohodlí a spokojenost zákazníků.



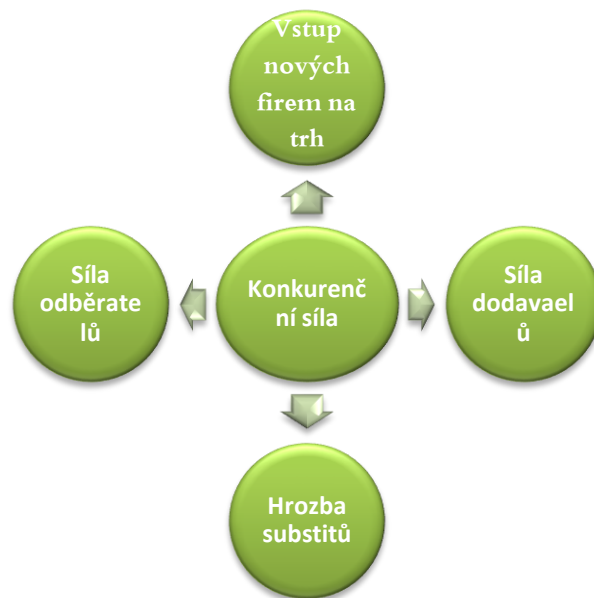
**Obrázek 5 - Kamenná prodejna firmy GOBI parket s.r.o. (Zdroj: upraveno dle (13))**

### Hlavní trhy

Společnost realizuje své služby zatím pouze na českém trhu. Nejvíce se orientuje v krajích Moravskoslezském, Zlínském a Olomouckém.

### 3.2 Porterův pětifaktorový model

Jedná se o jednu z nejznámějších metod marketingu, která slouží k analýze konkurenčního prostředí podniku. Tento model se snaží pomocí analýzy měřit konkurenční sílu ve vybraných oblastech podnikání. K této analýze pak používá pět hlavních ukazatelů, které mají největší vliv na sílu konkurence. (8)



Obrázek 6 - Porterův pětifaktorový model (Zdroj: upraveno podle (8))

#### Vstup nových firem na trh

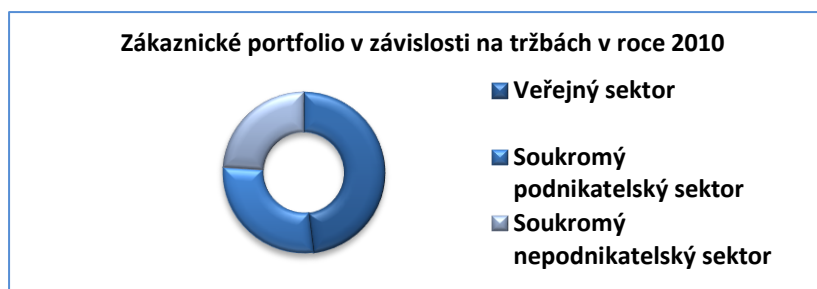
Vstup nových firem na trh je značně závislý na mnoha faktorech. Hlavním faktorem jsou bariéry vstupu firem na trh. Čím jsou bariéry vstupu na trh vyšší, tím je vstup nových firem na trh obtížnější. V oblasti, kde analyzovaná společnost podniká, jsou bariéry vstupu na trh poměrně malé. Zahájení podnikání v oblasti podlahářství je spojeno s nízkými počátečními náklady.

### Síla dodavatelů

Společnost GOBI parket s.r.o. má dodavatele z tuzemska i zahraničí, přičemž převažují dodavatelé tuzemští. Dodavatelé společnosti jsou ekonomicky stabilní společnosti, které mají vysokou vyjednávací sílu. Obecně lze říci, že síla dodavatelů klesá, když jsou na nich jejich odběratelé méně závislí.

### Síla odběratelů

Vyjednávací síla odběratelů je u této společnosti poměrně nízká. Společnost má velký počet drobných zákazníků a to jak z veřejného, tak soukromého sektoru. Obecně lze říci, že síla odběratelů klesá, když jsou na nich jejich dodavatelé méně závislí.



**Graf 1 - Zákaznické portfolio (Zdroj: interní informace GOBI parket s.r.o.)**

### Hrozba substitutů

Hrozba substitutů v oblasti služeb, které se zabývají implementací podlahových krytin, je poměrně nízká. Hrozbou do budoucna mohou být nové technologie v oblasti podlahových krytin, které budou vyžadovat specifický know-how.

### Konkurenční síla

Konkurenční síla je v této oblasti podnikání vysoká. V Moravskoslezském a Olomouckém je velký počet konkurenčních firem, které nabízejí stejné či podobné služby. Mezi největší konkurenty například patří společnosti ABC parket s.r.o., MTLK Ostrava s.r.o., Jaroslav Scharbert - podlahářství, aj.

### 3.3 SWOT analýza

SWOT analýzu můžeme chápat jako metodu, pomocí které definujeme silné a slabé stránky podniku, a také příležitosti a hrozby, spojené s určitým podnikatelským záměrem. Využívá se především v marketingu, kde komplexně hodnotí fungování podniku a slouží jako podklad pro strategické plánování. (6)

**Tabulka 5 - SWOT analýza firmy GOBI parket s.r.o.**

| Interní analýza   |   |
|---|---|
| Silné stránky   | Slabé stránky   |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <i>nízká zadluženost</i></li> <li>➤ <i>dlouhodobá ziskovost</i></li> <li>➤ <i>flexibilita zaměstnanců</i></li> <li>➤ <i>vysoká likvidita</i></li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <i>nestálost odběratelů</i></li> <li>➤ <i>neefektivní hospodaření s finančními prostředky</i></li> <li>➤ <i>oblast řízení zásob</i></li> <li>➤ <i>marketing</i></li> </ul>       |
| Externí analýza   |   |
| Příležitosti  | Hrozby  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <i>podnikání na zahraničním trhu</i></li> <li>➤ <i>rozšíření nabízených služeb</i></li> <li>➤ <i>expanze do dalších krajů</i></li> <li>➤ <i>zvýšení efektivity</i></li> <li>➤ <i>snížení nákladů</i></li> <li>➤ <i>nový dodavatelé</i></li> <li>➤ <i>veřejné zakázky</i></li> <li>➤ <i>snížení podnikatelské zátěže</i></li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <i>vstup nových firem na trh</i></li> <li>➤ <i>růst konkurence substitučních výrobků</i></li> <li>➤ <i>zvyšování nepřímých daní</i></li> <li>➤ <i>pokles poptávky</i></li> </ul> |

Cílem každého podniku by měla být jak maximalizace silných stránek a příležitostí, tak i eliminace slabých stránek a hrozeb. Firma by v žádném případě neměla podceňovat hrozby a slabé stránky, protože jejich neřešení by v budoucnu mohlo mít negativní vliv na samotnou existenci podniku.

### ***3.4 Zhodnocení informačních zdrojů, které byly použity pro finanční analýzu***

Informační zdroje, které jsem použil pro zpracování finanční analýzy firmy GOBI parket, s.r.o. jsou:

- Rozvaha za roky 2007-2010,
- výkaz zisků a ztrát za roky 2007-2010,
- přehled o peněžních tocích za roky 2007-2010,

Tyto dokumenty jsou k dispozici v elektronické podobě obchodního rejstříku. Podrobnější údaje mi byly sděleny účetní společností. Informace o historii společnosti, jejích zákaznících a nabízených službách jsem získal z internetových stránek. (13)

Dalším významným zdrojem pro mě byly také oborové průměry finanční analýzy, které publikuje v elektronické podobě Ministerstvo průmyslu a obchodu (MPO) na svých internetových stránkách. (14)

### 3.5 Analýza stavových ukazatelů

#### 3.5.1 Horizontální analýza rozvahy

**Tabulka 6 - Horizontální analýza aktiv v tis. Kč**

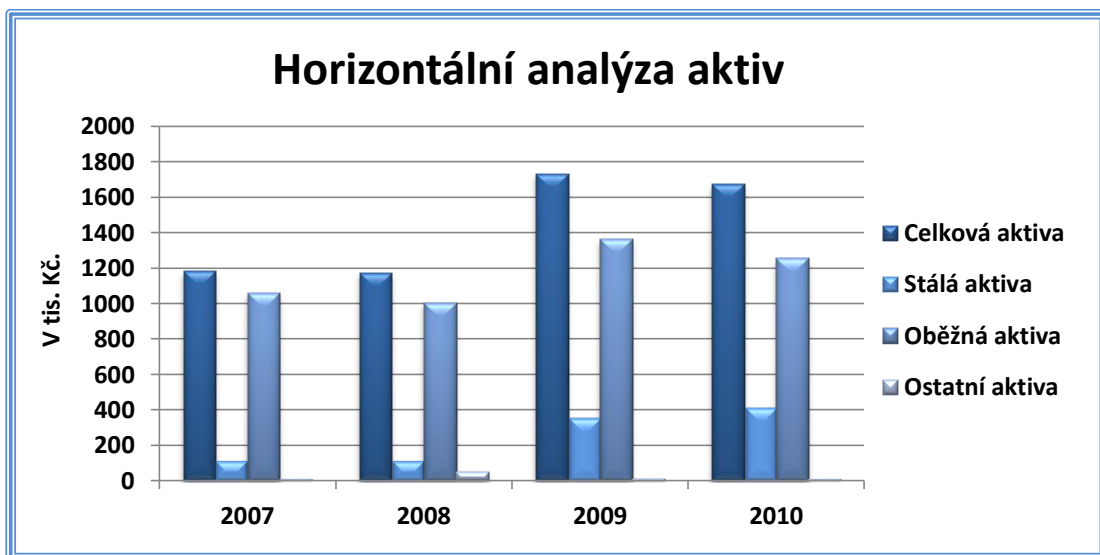
|                                | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 07-08 | 08-09 | 09-10 |
|--------------------------------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| <b>AKTIVA CELKEM</b>           | 1184 | 1173 | 1731 | 1676 | -1%   | 48%   | -3%   |
| <b>Stálá aktiva</b>            | 114  | 115  | 354  | 412  | 1%    | 208%  | 16%   |
| Hmotný investiční majetek      | 114  | 115  | 354  | 412  | 1%    | 208%  | 16%   |
| Samostatné movité věci         | 114  | 115  | 78   | 412  | 1%    | -32%  | 428%  |
| Jiný hmotný investiční majetek | 0    | 0    | 276  | 0    | X     | X     | X     |
| <b>Oběžná aktiva</b>           | 1060 | 1005 | 1363 | 1254 | -5%   | 36%   | -8%   |
| Zásoby                         | 125  | 200  | 525  | 358  | 60%   | 163%  | -32%  |
| Zboží                          | 125  | 200  | 525  | 358  | 60%   | 163%  | -32%  |
| Dlouhodobé pohledávky          | 658  | 233  | 341  | 136  | -65%  | 46%   | -60%  |
| Pohledávky z obchodního styku  | 658  | 233  | 341  | 136  | -65%  | 46%   | -60%  |
| Krátkodobé pohledávky          | 61   | 136  | 86   | 74   | 123%  | -37%  | -14%  |
| Stát-daňové pohledávky         | 0    | 32   | 15   | 6    | X     | -53%  | -60%  |
| Krátkodobé poskytnuté zálohy   | 54   | 58   | 63   | 61   | 7%    | 9%    | -3%   |
| Finanční majetek               | 216  | 436  | 411  | 686  | 102%  | -6%   | 67%   |
| Peníze                         | 4    | 183  | 337  | 600  | 4475% | 84%   | 78%   |
| Účty v bankách                 | 212  | 253  | 74   | 86   | 19%   | -71%  | 16%   |
| <b>Ostatní aktiva</b>          | 10   | 53   | 14   | 10   | 430%  | -74%  | -29%  |
| Časové rozlišení               | 10   | 53   | 14   | 10   | 430%  | -74%  | -29%  |
| Náklady příštích období        | 10   | 53   | 14   | 10   | 430%  | -74%  | -29%  |

Velikost celkových aktiv byla v roce 2007 na hodnotě 1184 tis. Kč. Výrazný nárůst pak můžeme spatřit v roce 2009, kdy hodnota celkových aktiv vzrostla o 48% na hodnotu 1731 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben zejména nákupem samostatných movitých věcí v podobě nového vybavení kanceláří a nástroji pro podnikatelskou činnost. Dalším důvodem byly také rostoucí zásoby, které meziročně vzrostly o 36%.

Dlouhodobý hmotný majetek dosáhl v roce 2007 hodnoty 114 tis. Kč. V roce 2009 z důvodu investic do nových přístrojů a vybavení roste o 208% až na hodnotu 354 tis. Kč. V roce 2010 můžeme vidět růst o dalších 8% na hodnotu 412 tis. Kč. Tento růst byl způsoben nákupem nového užitkového vozidla.

Hodnota zásob zboží se také postupně zvyšovala a kopírovala tak růst dlouhodobého majetku. V roce 2008 vzrostla o 60%. V roce 2009 o dalších 163%. Výjimkou byl však rok 2010, kdy poklesla o téměř 32% na hodnotu 358 tis. Kč.

Hodnota finančního majetku se neustále zvyšovala. Z hodnoty 4 tis. Kč. v roce 2007, až na 686 tis. Kč. v roce 2010. Ze struktury finančního majetku můžeme vidět, že dochází k přesunu finančních prostředků z bankovních účtů na hotovost. Je to způsobeno tím, že čím dál častěji dochází k hotovostnímu vztyku.



Graf 2 - Horizontální analýza aktiv

**Tabulka 7 - Horizontální analýza pasiv v tis. Kč**

|  | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 07-08 | 08-09 | 09-10 |
|--|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| <b>PASIVA CELKEM</b>                               | 1184 | 1173 | 1731 | 1676 | -1%   | 48%   | -3%   |
| Vlastní jmění                                      | 867  | 896  | 976  | 1039 | 3%    | 9%    | 6%    |
| Základní jmění                                     | 200  | 200  | 200  | 200  | 0%    | 0%    | 0%    |
| Fondy ze zisku                                     | 30   | 30   | 30   | 30   | 0%    | 0%    | 0%    |
| Zákonný rezervní fond                              | 20   | 20   | 20   | 20   | 0%    | 0%    | 0%    |
| Statutární a ostatní fondy                         | 10   | 10   | 10   | 10   | 0%    | 0%    | 0%    |
| Hospodářský výsledek minulých let                  | 501  | 637  | 665  | 745  | 27%   | 4%    | 12%   |
| Nerozdělený zisk minulých let                      | 501  | 637  | 665  | 745  | 27%   | 4%    | 12%   |
| Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-) | 136  | 29   | 81   | 64   | -79%  | 179%  | -21%  |
| Cizí zdroje  | 235  | 200  | 681  | 563  | -15%  | 241%  | -17%  |
| Dlouhodobé závazky                                 | 0    | 1    | 0    | 2    | X     | -100% | X     |
| Závazky z obchodních vztahů                        | 0    | 1    | 0    | 0    | X     | -100% | X     |
| Jiné dlouhodobé závazky                            | 0    | 0    | 0    | 2    | X     | X     | X     |
| Krátkodobé závazky                                 | 235  | 199  | 586  | 511  | -15%  | 194%  | -13%  |
| Závazky z obchodního styku                         | 120  | 37   | 66   | 82   | -69%  | 78%   | 24%   |
| Závazky ke společníkům a sdružení                  | 35   | 44   | 45   | 49   | 26%   | 2%    | 9%    |
| Závazky k zaměstnancům                             | 15   | 21   | 10   | 10   | 40%   | -52%  | 0%    |
| Závazky za sociálního zabezpečení                  | 30   | 39   | 29   | 33   | 30%   | -26%  | 14%   |
| Stát - daňové závazky a dotace                     | 6    | 3    | 0    | 2    | -50%  | -100% | X     |
| Krátkodobé přijaté zálohy                          | 29   | 55   | 436  | 335  | 9%    | 693%  | -23%  |
| Bankovní úvěry a výpomoci                          | 0    | 0    | 95   | 50   | X     | X     | -47%  |
| Běžné bankovní úvěry                               | 0    | 0    | 95   | 50   | X     | X     | -47%  |
| Ostatní pasíva                                     | 82   | 77   | 74   | 74   | -6%   | -4%   | 0%    |
| Časové rozlišení                                   | 82   | 77   | 74   | 74   | -6%   | -4%   | 0%    |
| Výdaje příštích období                             | 82   | 77   | 74   | 74   | -6%   | -4%   | 0%    |

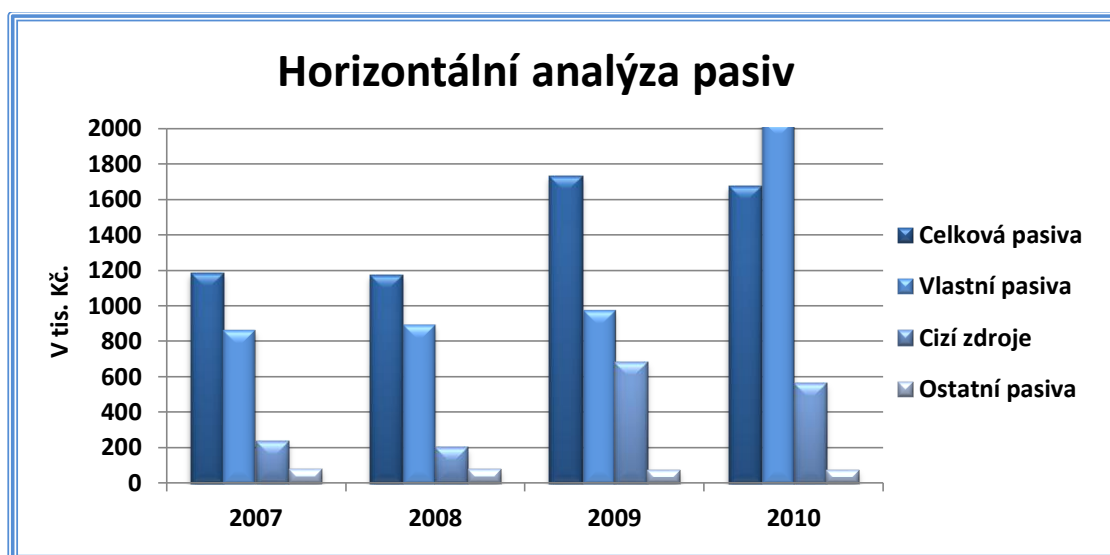
Hodnota celkových pasiv byla v roce 2007 1184 tis. Kč. V roce 2009 můžeme vidět výrazný nárůst pasiv o 48% na hodnotu 1731 tis. Kč. Bylo to způsobeno zejména zapojením cizích zdrojů v podobě zvýšení krátkodobých závazků, a také čerpáním bankovního úvěru.

Vlastní kapitál pozvolna roste ve všech sledovaných letech. Největšího nárůstu vlastního kapitálu dosahuje firma v roce 2009, kdy roste o 9% na hodnotu 976 tis. Kč. Hlavní podíl na tomto růstu měl nerozdělený výsledek hospodaření minulých let.

Základní kapitál je v roce 2007 na hodnotě 200 tis. Kč. A dosahuje konstantní hodnoty ve všech letech.

Cizí zdroje mezi roky 2007 a 2008 poklesly o 15% z hodnoty 235 tis. Kč na hodnotu 200 tis. Kč. Výrazné zvýšení můžeme vidět v roce 2009, kdy vzrostly o 241% na hodnotu 681 tis. Kč. V roce 2010 pak dochází k poklesu o 17% na hodnotu 563 tis. Kč. Značný růst v roce 2009 byl způsoben čerpáním bankovního úvěru a vysokou hodnotou přijatých záloh.

Hodnota ostatních pasiv je tvořena výdaji příštích období a nedochází u ní k výrazným změnám. Výdaje příštích období dosahují nejvyšší hodnoty v roce 2007 a to 82 tis. Kč. V následujících letech však jejich hodnota postupně klesá a ustaluje se na hodnotě 74 tis. Kč v roce 2010.



**Graf 3 - Horizontální analýza pasiv**

### 3.5.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

**Tabulka 8 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč**

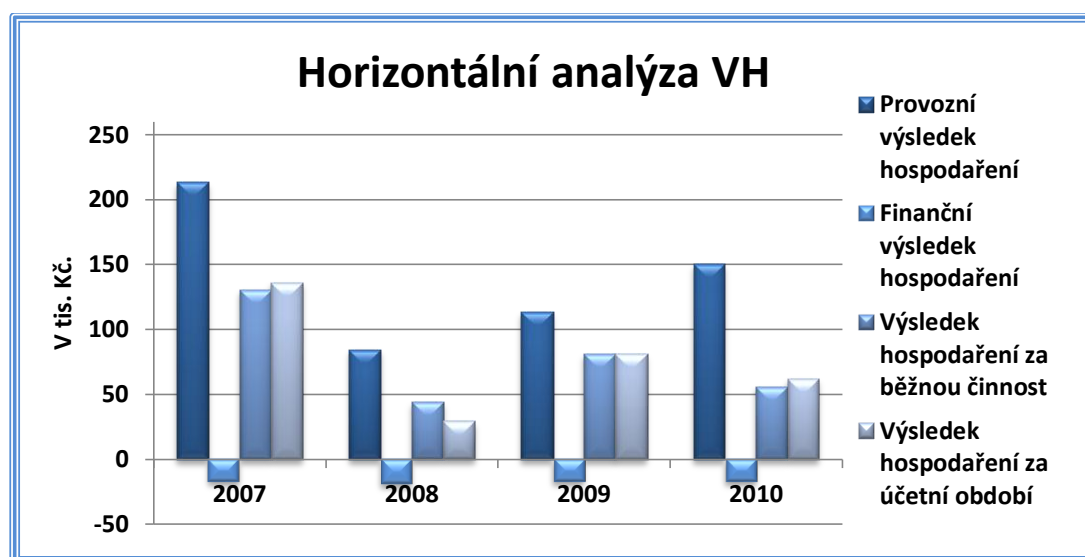
|   | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 07-08 | 08-09 | 09-10 |
|---|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| Tržby za prodej zboží                                 | 333  | 880  | 688  | 495  | 164%  | -22%  | -28%  |
| Náklady vynaložené na prodané zboží                   | 86   | 0    | 0    | 0    | -100% | X     | X     |
| Obchodní marže  | 247  | 880  | 688  | 495  | 256%  | -22%  | -28%  |
| Výkony  | 4527 | 4651 | 3537 | 3743 | 3%    | -24%  | 6%    |
| Výkonová spotřeba                                     | 3358 | 4144 | 2947 | 2899 | 23%   | -29%  | -2%   |
| Spotřeba materiálu a energie                          | 2862 | 3680 | 2560 | 2468 | 29%   | -30%  | -4%   |
| Služby  | 496  | 464  | 387  | 431  | -6%   | -17%  | 11%   |
| Přidaná hodnota                                       | 1416 | 1387 | 1278 | 1339 | -2%   | -8%   | 5%    |
| Osobní náklady  | 1045 | 1223 | 1105 | 1092 | 17%   | -10%  | -1%   |
| Mzdové náklady  | 774  | 906  | 849  | 817  | 17%   | -6%   | -4%   |
| Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 271  | 317  | 256  | 275  | 17%   | -19%  | 7%    |
| Daně a poplatky                                       | 9    | 7    | 7    | 12   | -22%  | 0%    | 71%   |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku     | 91   | 74   | 38   | 83   | -19%  | -49%  | 118%  |
| Ostatní provozní výnosy                               | 3    | 0    | 0    | 42   | -100% | X     | X     |
| Ostatní provozní náklady                              | 61   | 15   | 15   | 44   | -75%  | 0%    | 193%  |
| Provozní výsledek hospodaření                         | 213  | 84   | 113  | 150  | -61%  | 35%   | 33%   |
| Nákladové úroky                                       | 1    | 0    | 0    | 60   | -100% | X     | X     |
| Ostatní finanční náklady                              | 16   | 19   | 17   | 17   | 19%   | -11%  | 0%    |
| Finanční výsledek hospodaření                         | -17  | -19  | -17  | -77  | 12%   | -11%  | 353%  |
| Daň z příjmu za běžnou činnost                        | 66   | 21   | 15   | 17   | -68%  | -29%  | X     |
| splatná   | 66   | 21   | 15   | 17   | -68%  | -29%  | X     |
| Výsledek hospodaření za běžnou činnost                | 130  | 44   | 81   | 56   | -66%  | 84%   | -31%  |
| Mimořádné výnosy                                      | 6    | 0    | 0    | 6    | -100% | X     | X     |
| Mimořádné náklady                                     | 0    | 15   | 0    | 0    | X     | X     | X     |
| Mimořádný výsledek hospodaření                        | 6    | -15  | 0    | 6    | -350% | X     | X     |
| Výsledek hospodaření za účetní období                 | 136  | 29   | 81   | 62   | -79%  | 179%  | -23%  |
| Výsledek hospodaření před zdaněním                    | 202  | 50   | 96   | 79   | -75%  | 92%   | -18%  |

Tržby za prodej zboží jsou v roce 2007 333 tis. Kč. V roce 2008 můžeme vidět výrazný nárůst o 164%, který byl způsoben větším odbytem. V roce 2009 nastává pokles o 22%. Tento pokles byl způsoben nižším odbytem, který byl zapříčiněn vrcholící hospodářskou krizí. V roce 2010 nastává pokles o dalších 28% na hodnotu 495 tis. Kč.

Výkony v roce 2007 dosahují hodnoty 4527 tis. Kč. Největšího poklesu dosahují v roce 2009, kdy klesají o 24% na hodnotu 3537 tis. Kč. Důvodem tohoto poklesu byl nižší objem zakázek, který byl způsoben hospodářskou krizí. V roce 2010 se objem zakázek opět zvýšil a výkony rostou o 6% na hodnotu 3743 tis. Kč.

Provozní výsledek hospodaření je ve všech letech kladný, což znamená, že firma je v poměrně dobré kondici. Nejvyššího provozního výsledku hospodaření dosahuje firma v roce 2007, kdy dosahuje hodnoty 213 tis. Kč. V roce 2008 pak nastává výrazný pokles až na hodnotu 84 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben růstem provozních nákladů, které rostly výrazně rychleji než tržby.

Finanční výsledek hospodaření je ve všech letech záporný. Je to dáno vyššími ostatními finančními náklady a také nákladovými úroky, které jsou spojeny s čerpáním bankovního úvěru. Finanční výsledek hospodaření má u této firmy v kontextu celkového hospodářského výsledku pouze zanedbatelný charakter.



**Graf 4 - Horizontální analýza výsledku hospodaření**

### 3.5.3 Horizontální analýza přehledu o peněžních tocích

**Tabulka 9 - Horizontální analýza přehledu o peněžních tocích v tis. Kč**

| Rok  | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 07-08 | 08-09 | 09-10 |
|--|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| Stav peněžních prostředků na začátku účetního období | 376  | 216  | 436  | 411  | -43%  | 102%  | -6%   |
| Čistý peněžní tok z provozní činnosti                | -160 | 278  | 254  | 407  | x     | -9%   | 60%   |
| Čistý peněžní tok z investiční činnosti              | 0    | -59  | -277 | -141 | x     | x     | x     |
| Čistý peněžní tok z finanční činnosti                | 0    | 1    | -1   | 2    | x     | -200% | 300%  |
| Stav peněžních prostředků na konci účetního období   | 216  | 436  | 411  | 686  | 102%  | -6%   | 67%   |

Cashflow z provozní činnosti je ve všech letech kladný. Tento výsledek znamená, že díky provozní činnosti do firmy více peněz přitéká, než odtéká. To je dobrý signál zejména pro likviditu a finanční stabilitu. Výjimkou je rok 2007, kdy cashflow z provozní činnosti dosahuje hodnoty -160 tis. Kč. Je to způsobeno vysokým počtem pohledávek z obchodních vztahů, které nebyly zinkasovány.

Cashflow z investiční činnosti vyjma roku 2007 je v záporných hodnotách. Znamená to, že firma investuje do dalšího růstu. Tyto investice jsou směřovány do nákupu nových hmotných dlouhodobých aktiv.

Cashflow z finanční činnosti dosahuje v kontextu celkového cashflow zanedbatelných hodnot, které jsou způsobeny dopady změn krátkodobých a dlouhodobých závazků.

Celkový cashflow je v roce 2008 a 2010 kladný. Znamená to, že do firmy v těchto letech více peněžních prostředků přitéká. Naopak v roce 2007 a 2009 je celkový cashflow záporný. V roce 2007 je to způsobeno vysokou hodnotou nezinkasovaných pohledávek. V roce 2009 zase vysokým objemem investic.

### 3.5.4 Vertikální analýza aktiv

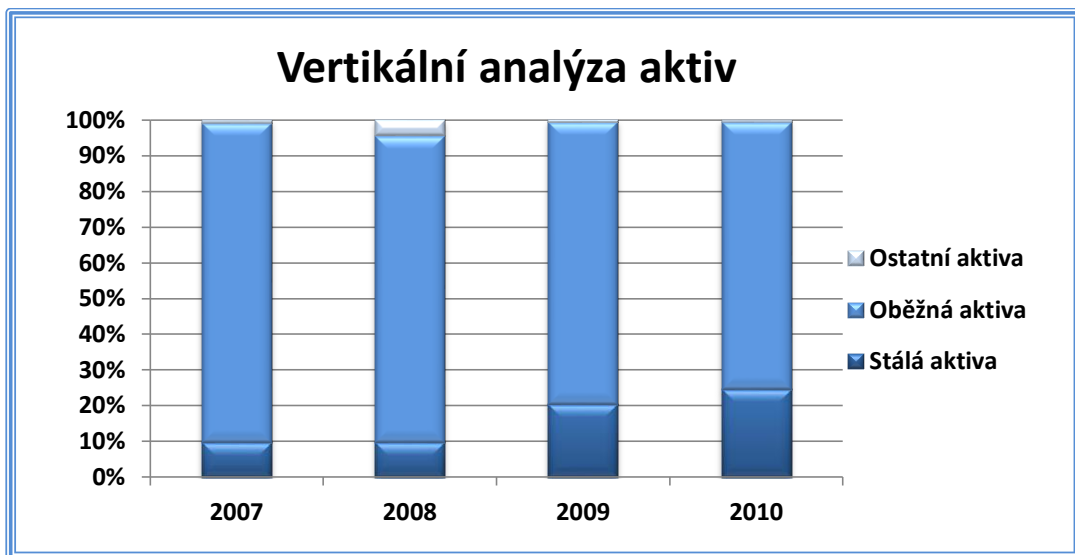
**Tabulka 10 - Vertikální analýza aktiv v tis. Kč**

|                                | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2007   | 2008   | 2009   | 2010   |
|--------------------------------|------|------|------|------|--------|--------|--------|--------|
| <b>AKTIVA CELKEM</b>           | 1184 | 1173 | 1731 | 1676 | x      | x      | x      | x      |
| <b>Stálá aktiva</b>            | 114  | 115  | 354  | 412  | 9,63%  | 9,80%  | 20,45% | 24,58% |
| Hmotný investiční majetek      | 114  | 115  | 354  | 412  | 9,63%  | 9,80%  | 20,45% | 24,58% |
| Pozemky                        | 0    | 0    | 0    | 0    | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  |
| Budovy, haly a stavby          | 0    | 0    | 0    | 0    | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  |
| Samostatné movité věci         | 114  | 115  | 78   | 412  | 9,63%  | 9,80%  | 4,51%  | 24,58% |
| Jiný hmotný investiční majetek | 0    | 0    | 276  | 0    | 0,00%  | 0,00%  | 15,94% | 0,00%  |
| <b>Oběžná aktiva</b>           | 1060 | 1005 | 1363 | 1254 | 89,53% | 85,68% | 78,74% | 74,82% |
| Zásoby                         | 125  | 200  | 525  | 358  | 10,56% | 17,05% | 30,33% | 21,36% |
| Zboží                          | 125  | 200  | 525  | 358  | 10,56% | 17,05% | 30,33% | 21,36% |
| Dlouhodobé pohledávky          | 658  | 233  | 341  | 136  | 55,57% | 19,86% | 19,70% | 8,11%  |
| Pohledávky z obchodního styku  | 658  | 233  | 341  | 136  | 55,57% | 19,86% | 19,70% | 8,11%  |
| Krátkodobé pohledávky          | 61   | 136  | 86   | 74   | 5,15%  | 11,59% | 4,97%  | 4,42%  |
| Pohledávky z obchodního styku  | 0    | 0    | 0    | 0    | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  |
| Stát-daňové pohledávky         | 0    | 32   | 15   | 6    | 0,00%  | 2,73%  | 0,87%  | 0,36%  |
| Krátkodobé poskytnuté zálohy   | 54   | 58   | 63   | 61   | 4,56%  | 4,94%  | 3,64%  | 3,64%  |
| Dohadné účty aktivní           | 6    | 0    | 0    | 0    | 0,51%  | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  |
| Jiné pohledávky                | 1    | 46   | 8    | 1    | 0,08%  | 3,92%  | 0,46%  | 0,06%  |
| Finanční majetek               | 216  | 436  | 411  | 686  | 18,24% | 37,17% | 23,74% | 40,93% |
| Peníze                         | 4    | 183  | 337  | 600  | 0,34%  | 15,60% | 19,47% | 35,80% |
| Účty v bankách                 | 212  | 253  | 74   | 86   | 17,91% | 21,57% | 4,27%  | 5,13%  |
| <b>Ostatní aktiva</b>          | 10   | 53   | 14   | 10   | 0,84%  | 4,52%  | 0,81%  | 0,60%  |
| Časové rozlišení               | 10   | 53   | 14   | 10   | 0,84%  | 4,52%  | 0,81%  | 0,60%  |
| Náklady příštích období        | 10   | 53   | 14   | 10   | 0,84%  | 4,52%  | 0,81%  | 0,60%  |

Z výsledků vertikální analýzy aktiv vyplývá, že firma GOBI Parket s.r.o. je kapitálově lehkou firmou. Výrazně zde převažují oběžná aktiva nad aktivy stálými. Mezi roky 2007 až 2010 však dochází k postupnému nárůstu stálých aktiv. V roce 2007 je podíl stálých aktiv na celkovém majetku 9,63%, v roce 2008 dochází k mírnému nárůstu na 9,80%. K výraznému nárůstu došlo mezi roky 2008 a 2009, kdy podíl stálých aktiv na celkovém majetku vzrostl z 9,80% na 20,45%. Tento nárůst byl způsoben nákupem

nových přístrojů pro implementaci podlahových krytin. V roce 2010 pak dochází k dalšímu nárůstu z důvodu nákupu nového vybavení, a podíl stálých aktiv tak roste až na 24,58%.

Hodnota podílu oběžných aktiv mezi roky 2007 a 2010 má klesající tendenci. V roce 2007 je podíl oběžných aktiv na celkovém majetku 89,53%, a tento podíl dále klesá až na 74,82% v roce 2010. Tento pokles podílu však nebyl způsoben poklesem oběžných aktiv, ale nýbrž přírůstkem stálých aktiv.



Graf 5 - Vertikální analýza aktiv

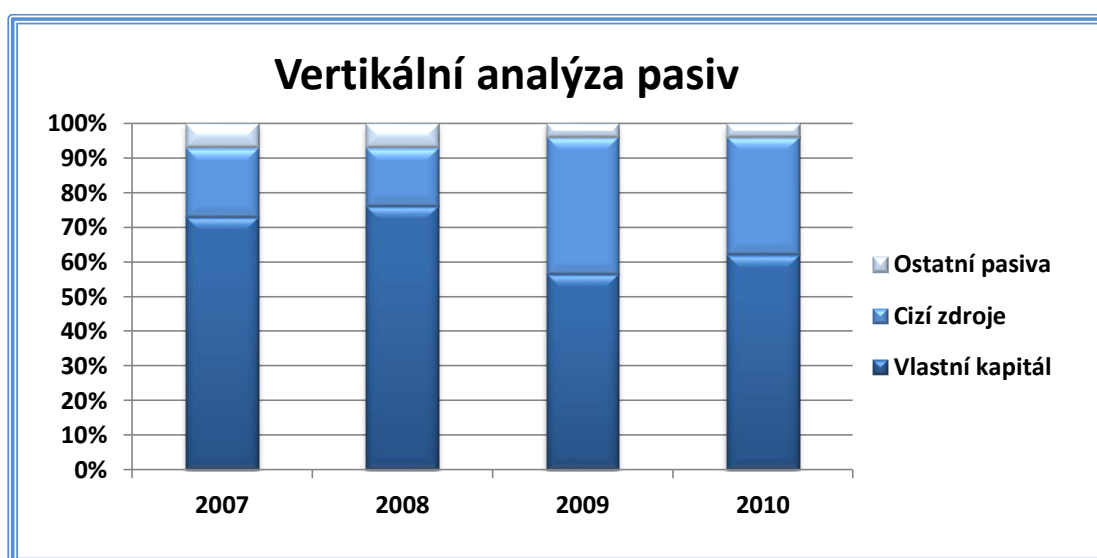
**Tabulka 11 - Vertikální analýza pasiv v tis. Kč**

| Rok  | 2007        | 2008        | 2009        | 2010        | 2007     | 2008     | 2009     | 2010     |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|----------|----------|----------|----------|
| <b>PASIVA CELKEM</b>                               | <b>1184</b> | <b>1173</b> | <b>1731</b> | <b>1676</b> | <b>x</b> | <b>x</b> | <b>x</b> | <b>x</b> |
| Vlastní jmění                                      | 867         | 896         | 976         | 1039        | 73%      | 76%      | 56%      | 62%      |
| Základní jmění                                     | 200         | 200         | 200         | 200         | 17%      | 17%      | 12%      | 12%      |
| Fondy ze zisku                                     | 30          | 30          | 30          | 30          | 3%       | 3%       | 2%       | 2%       |
| Zákonný rezervní fond                              | 20          | 20          | 20          | 20          | 2%       | 2%       | 1%       | 1%       |
| Statutární a ostatní fondy                         | 10          | 10          | 10          | 10          | 1%       | 1%       | 1%       | 1%       |
| Hospodářský výsledek minulých let                  | 501         | 637         | 665         | 745         | 42%      | 54%      | 38%      | 44%      |
| Nerozdělený zisk minulých let                      | 501         | 637         | 665         | 745         | 42%      | 54%      | 38%      | 44%      |
| Neuhrazená ztráta minulých let                     | 0           | 0           | 0           | 0           | 0%       | 0%       | 0%       | 0%       |
| Hospodářský výsledek běžného účetního období (+/-) | 136         | 29          | 81          | 64          | 11%      | 2%       | 5%       | 4%       |
| Cizí zdroje  | 235         | 200         | 681         | 563         | 20%      | 17%      | 39%      | 34%      |
| Dlouhodobé závazky                                 | 0           | 1           | 0           | 2           | 0%       | 0%       | 0%       | 0%       |
| Závazky z obchodních vztahů                        | 0           | 1           | 0           | 0           | 0%       | 0%       | 0%       | 0%       |
| Jiné dlouhodobé závazky                            | 0           | 0           | 0           | 2           | 0%       | 0%       | 0%       | 0%       |
| Krátkodobé závazky                                 | 235         | 199         | 586         | 511         | 20%      | 17%      | 34%      | 30%      |
| Závazky z obchodního styku                         | 120         | 37          | 66          | 82          | 10%      | 3%       | 4%       | 5%       |
| Závazky ke společníkům a sdružení                  | 35          | 44          | 45          | 49          | 3%       | 4%       | 3%       | 3%       |
| Závazky k zaměstnancům                             | 15          | 21          | 10          | 10          | 1%       | 2%       | 1%       | 1%       |
| Závazky za sociálního zabezpečení                  | 30          | 39          | 29          | 33          | 3%       | 3%       | 2%       | 2%       |
| Stát - daňové závazky a dotace                     | 6           | 3           | 0           | 2           | 1%       | 0%       | 0%       | 0%       |
| Krátkodobé přijaté zálohy                          | 29          | 55          | 436         | 335         | 2%       | 5%       | 25%      | 20%      |
| Bankovní úvěry a výpomoci                          | 0           | 0           | 95          | 50          | 0%       | 0%       | 5%       | 3%       |
| Bankovní úvěry dlouhodobé                          | 0           | 0           | 0           | 0           | 0%       | 0%       | 0%       | 0%       |
| Běžné bankovní úvěry                               | 0           | 0           | 95          | 50          | 0%       | 0%       | 5%       | 3%       |
| Ostatní pasíva                                     | 82          | 77          | 74          | 74          | 7%       | 7%       | 4%       | 4%       |
| Časové rozlišení                                   | 82          | 77          | 74          | 74          | 7%       | 7%       | 4%       | 4%       |
| Výdaje příštích období                             | 82          | 77          | 74          | 74          | 7%       | 7%       | 4%       | 4%       |
| Výnosy příštích období                             | 0           | 0           | 0           | 0           | 0%       | 0%       | 0%       | 0%       |

Z výsledků vertikální analýzy pasiv vyplývá, že majetek firmy je financován z větší části vlastním kapitálem. Tento stav znamená, že firma dosahuje poměrně nízké hodnoty zadluženosti. Ukazuje to určitý prostor pro další financování firmy za pomoci cizích zdrojů. Hlavní podíl na vlastním kapitálu má nerozdělený zisk minulých let. Největšího podílu vlastního kapitálu na kapitálu celkovém dosahuje firma v roce 2007 a 2008. V roce 2008 je to až 76%. V roce 2009 dochází k poklesu na 56% z důvodu

většího zapojení cizích zdrojů. V roce 2010 z důvodu splátek úvěru pak podíl vlastního kapitálu roste na 62%.

Podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu je v roce 2007 20%. V roce 2008 klesá na 17%. V roce 2009 můžeme vidět značný nárůst cizích zdrojů a to až na 39%. Tento vzestup je způsoben zvýšením krátkodobých závazků a čerpáním bankovního úvěru. V roce 2010 z důvodu klesajících krátkodobých závazků a splátek bankovního úvěru dochází k poklesu podílu cizích zdrojů na 34%.



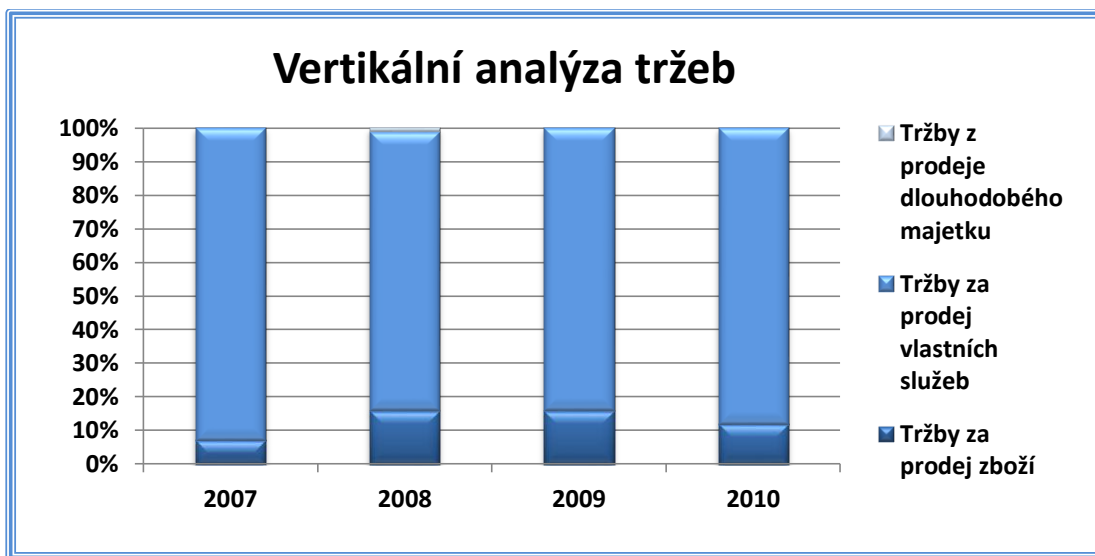
Graf 6 - Vertikální analýza pasiv

### 3.5.5 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 12 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

| Rok  | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Celkové tržby                                    | 4860 | 5576 | 4225 | 4238 | x    | x    | x    | x    |
| Tržby za prodej zboží                            | 333  | 880  | 688  | 495  | 7%   | 16%  | 16%  | 12%  |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb       | 4527 | 4651 | 3537 | 3743 | 93%  | 83%  | 84%  | 88%  |
| Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu | 0    | 45   | 0    | 0    | 0%   | 1%   | 0%   | 0%   |

Z výsledků vertikální analýzy tržeb vyplývá, že většina tržeb je realizována tržbami za poskytované služby, čemuž odpovídá i hlavní činnost firmy, kterými jsou podlahářské práce. Největšího podílu mají tržby za poskytované služby v roce 2007, kdy dosahují hodnoty 93%. Poté dochází k mírnému poklesu, který se ustálil kolem 84%. Podíl tržeb za prodej zboží dosahuje největších hodnot v roce 2008 a 2009 a to 16%.



Graf 7 - Vertikální analýza tržeb

### 3.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Tabulka 13 - Analýza rozdílových ukazatel v tis. Kč.

| Ukazatel                        | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---------------------------------|------|------|------|------|
| Čistý pracovní kapitál          | 825  | 806  | 777  | 743  |
| Čisté pohotovové prostředky     | -19  | 237  | -175 | 175  |
| Čistý peněžně pohledávkový fond | 700  | 606  | 252  | 385  |

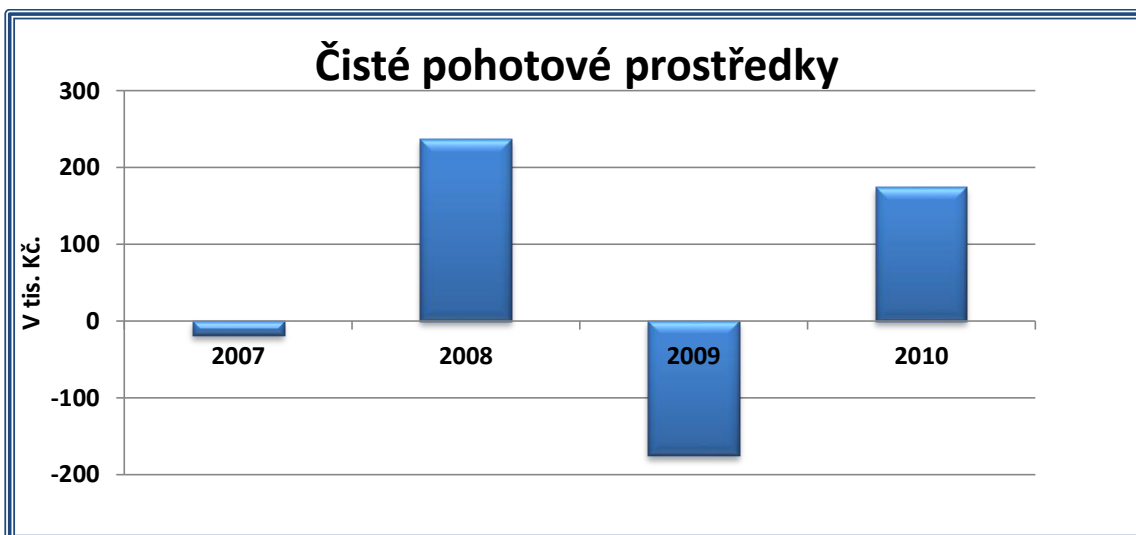
Čistý pracovní kapitál dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2007, kdy má firma největší rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Tento výsledek znamená, že firma preferuje takzvaný konzervativní způsob financování, při kterém z dlouhodobých finančních zdrojů financuje i část oběžných aktiv. Tímto způsobem si tak vytváří finanční rezervu pro nepředpokládané výdaje v budoucnosti. V následujících letech

dochází k mírnému poklesu čistého pracovního kapitálu z důvodu zvyšujícího rozdílu mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.



**Graf 8 - Čistý pracovní kapitál v tis. Kč**

Ukazatel čistých pohotových prostředků je v roce 2007 a 2009 záporný, což může znamenat nedostatek likvidních prostředků k úhradě splatných závazků. Růst, který můžeme vidět v roce 2008, byl způsoben především navýšením peněz v hotovosti. V roce 2009 však došlo opět k poklesu do záporných hodnot. Tento pokles byl způsoben výrazným navýšením krátkodobých závazků v podobě přijatých záloh, které vzrostly z 55 tis. Kč na 436 tis. Kč. V roce 2010 pak dochází opět k návratu do kladných čísel z důvodu růstu peněžních prostředků.



Graf 9 - Čisté pohotové prostředky v tis. Kč

Čistý peněžně pohledávkový fond dosahuje ve všech sledovaných letech kladných hodnot. Firma by teda měla být schopna splatit závazky ze svých likvidních prostředků. Výrazný pokles v roce 2009 byl způsobem nárůstem krátkodobých závazků.



Graf 10 - Čistý peněžně pohledávkový fond v tis. Kč

### 3.7 Analýza poměrových ukazatelů

#### 3.7.1 Ukazatele rentability

**Tabulka 14 - Analýza ukazatelů rentability v %**

| Ukazatele | 2007  | 2008 | 2009 | 2010 |
|-----------|-------|------|------|------|
| ROI       | 17,99 | 7,16 | 6,53 | 8,95 |
| ROA       | 11,48 | 2,47 | 4,68 | 3,34 |
| ROE       | 15,68 | 3,24 | 8,3  | 5,39 |
| ROS       | 2,7   | 0,52 | 1,92 | 1,32 |

**Tabulka 15 - Oborový průměr u ukazatelů rentability v % (Zdroj: upraveno podle (14))**

| Ukazatele | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| ROA       | 9,18  | 9,00  | 9,65  | 8,48  |
| ROE       | 18,11 | 19,14 | 22,57 | 18,82 |

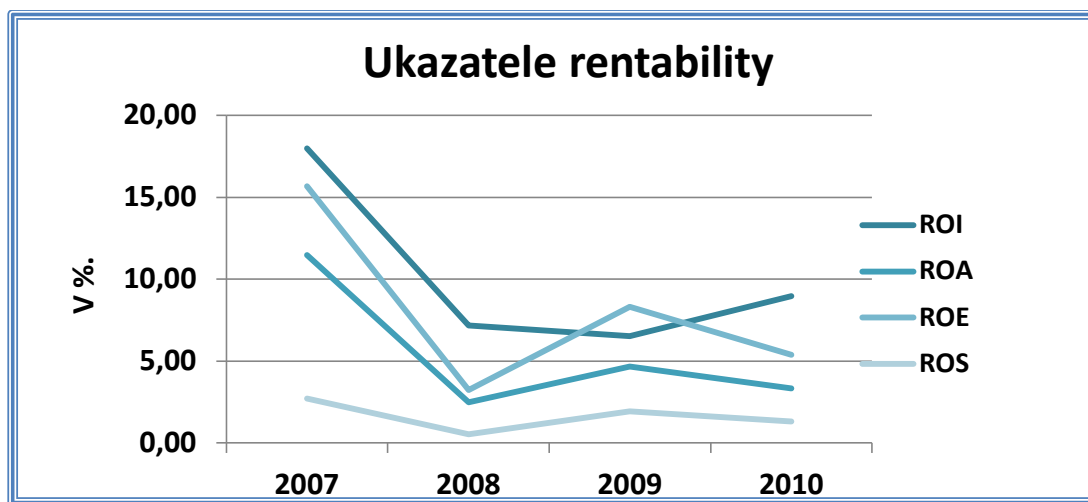
Rentabilita vloženého kapitálu nám udává, kolik haléřů provozního výsledku hospodaření připadá na jednu investovanou korunu. Z výše uvedených výsledků vyplývá, že firma dosahuje doporučených hodnot pouze v roce 2007, kdy činí 17,99%. V roce 2008 oproti roku 2007 dochází k výraznému poklesu. Důvodem bylo značné snížení provozního výsledku hospodaření, který v daném roce poklesl téměř o 60%. V roce 2010 pak můžeme zpozorovat mírné zlepšení, kdy se rentabilita zvýšila na 8,95%, ale doporučených hodnot stále nedosahuje.

Rentabilita celkového kapitálu, nazývána jako produkční síla podniku, dosahuje ve sledovaných letech také poměrně nízkých hodnot a to i ve srovnání s oborovým průměrem, který se pohybuje v rozmezí 8-10%. Výjimkou je pouze rok 2007, kdy dosahuje téměř 12%.

Rentabilita vlastního kapitálu se pohybuje vyjma roku 2007 výrazně pod oborovým průměrem i obecně doporučenými hodnotami. Oborový průměr dosahuje hodnot přesahujících 18%. Nejvyšších hodnot u rentability vlastního kapitálu dosahuje firma v již zmíněném roce 2007, kdy dosahuje 15,68%. Důsledkem takto nízkých hodnot je

jak nízký výsledek hospodaření, tak i poměrně vysoký podíl vlastního kapitálu, který je v oborovém srovnání výrazně vyšší.

Ukazatel rentability tržeb nám udává, kolik haléřů z čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Obecně by se hodnoty tohoto ukazatele měly pohybovat nad 6%. Rentabilita tržeb ve všech letech pohybuje pod tuto hodnotou.



Graf 11 - Ukazatele rentability

### 3.7.2 Ukazatele aktivity

Tabulka 16 - Analýza ukazatelů aktiv

| Ukazatele                           | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Obrat celkových aktiv               | 4,10  | 4,75  | 2,44  | 2,53  |
| Obrat stálých aktiv                 | 42,63 | 48,48 | 11,93 | 10,28 |
| Doba obratu zásob                   | 9,26  | 12,91 | 44,73 | 30,41 |
| Doba obratu krátkodobých pohledávek | 4,51  | 3,93  | 7,32  | 6,28  |
| Doba obratu krátkodobých závazků    | 8,89  | 2,39  | 5,62  | 6,96  |
| Produktivita z přidané hodnoty      | 354   | 277   | 319   | 335   |

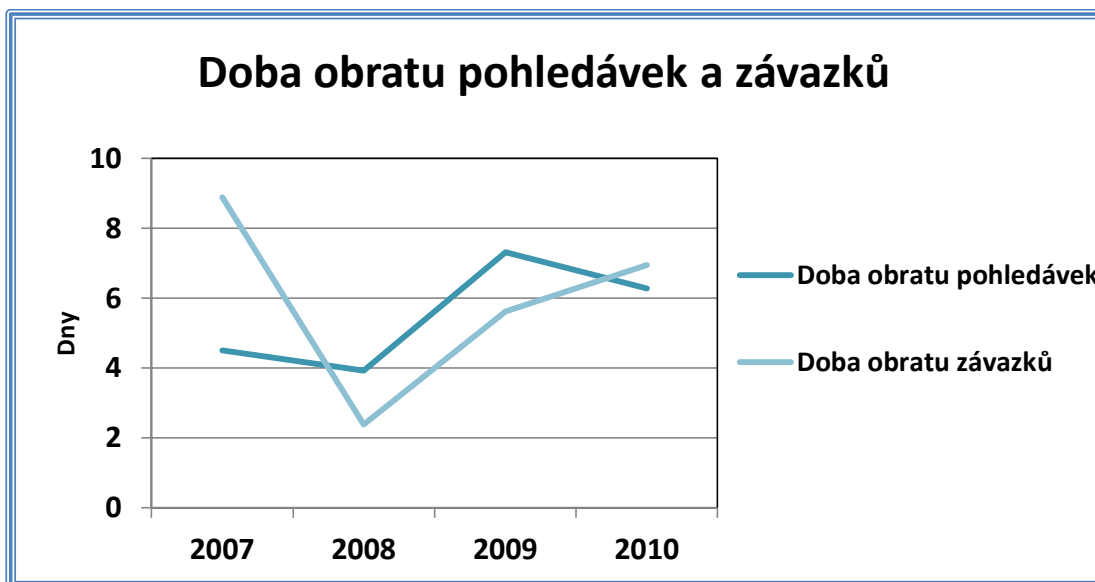
Obrat celkových aktiv určuje, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržbách. V roce 2007 a 2008 dosáhla firma celkového obratu nad obecně doporučenou hodnotou 3 i nad oborovým průměrem. Tento výsledek může znamenat, že firma má nedostatek majetku,

který by v budoucnu mohl vést až k odmítání zakázek. V následujících letech se však obrat celkových aktiv dostal do doporučených hodnot.

Obrat stálých aktiv nám ukazuje, jak firma efektivně využívá svůj dlouhodobý majetek. Firma dosahuje ve všech sledovaných letech velmi dobrých výsledků, které naznačují, že firma svůj dlouhodobý majetek využívá efektivně.

Doba obratu zásob nám udává počet dnů do spotřebování zásob. V roce 2007 a 2008 se doba obratu zásob pohybuje okolo 10 dnů, což můžeme považovat za poměrně dobré číslo. V následujících letech však můžeme zpozorovat výrazné zvýšení až k 40 dnům. Tento nárůst byl způsoben značným předzásobením na konci roku.

Pro dobu obratu krátkodobých pohledávek a závazků obecně platí, že doba obratu krátkodobých pohledávek by měla být vyšší, než doba obratu krátkodobých závazků. Vysoká doba obratu krátkodobých pohledávek znamená, že firma využívá poměrně levného zdroje financování. Naopak v případě vysoké doby obratu krátkodobých závazků firma poskytuje levný úvěr svým odběratelům. V níže uvedeném grafu můžeme vidět, že firma dosahuje poměrně dobrých výsledků pouze v roce 2008 a 2009, kdy doba obratu krátkodobých pohledávek je vyšší než doba obratu krátkodobých závazků. Nejhoršího výsledku dosáhla firma v roce 2007. Tento výsledek byl způsoben vysokým počtem nezaplacených faktur od odběratelů.



**Graf 12 - Doba obratu pohledávek a závazků**

### 3.7.3 Provozní ukazatele

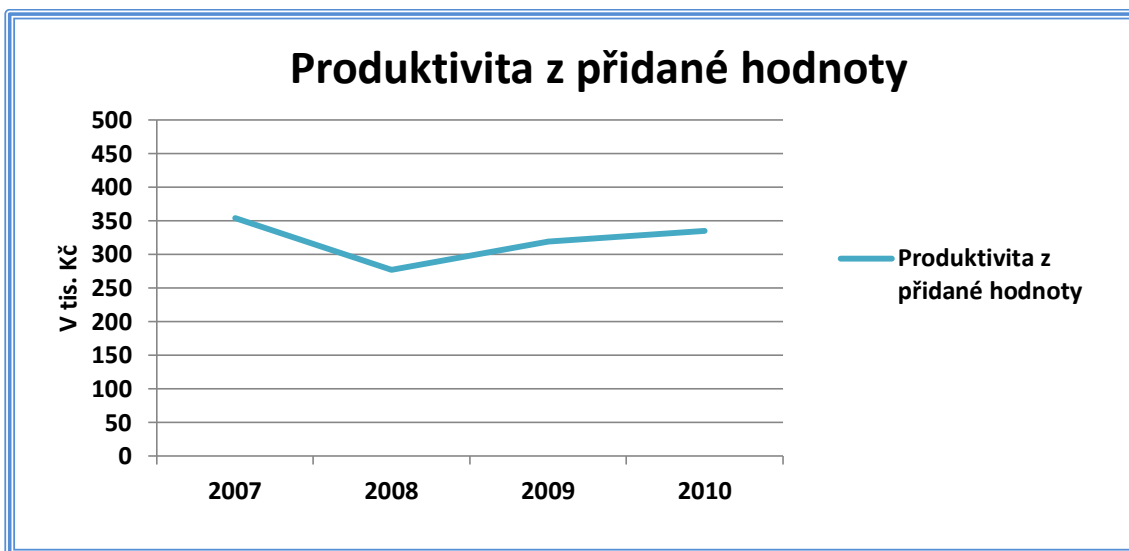
**Tabulka 17 - Provozní ukazatele**

| Ukazatele                                | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|------|------|------|------|
| Produktivita z přidané hodnoty (tis. Kč) | 354  | 347  | 320  | 335  |
| Mzdová produktivita                      | 1,83 | 1,53 | 1,50 | 1,64 |

**Tabulka 18 - Počet zaměstnanců (Zdroj: upraveno podle (14))**

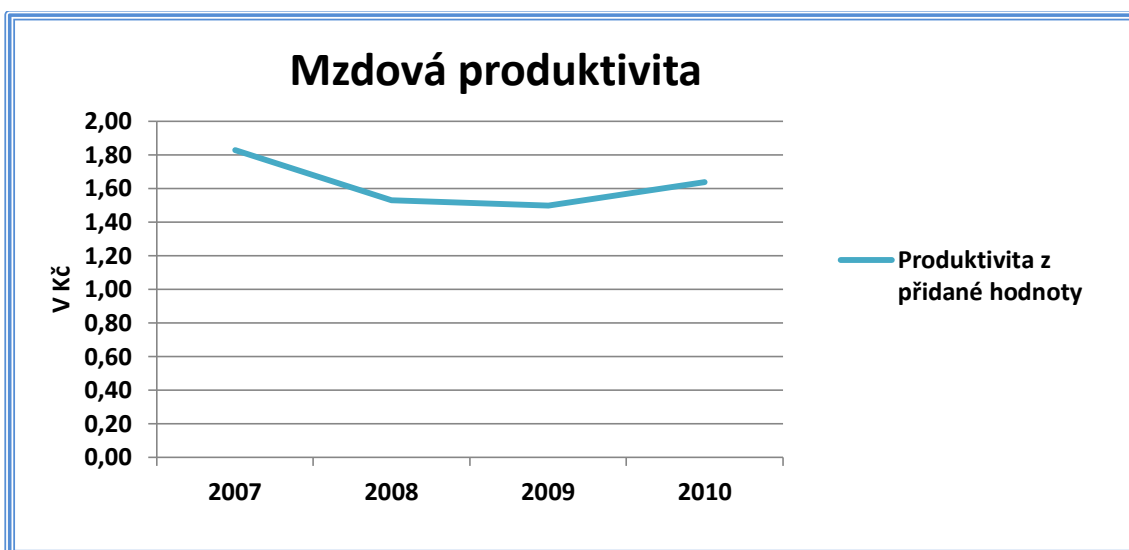
|                   | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|-------------------|------|------|------|------|
| Počet zaměstnanců | 4    | 4    | 4    | 4    |

Pro produktivitu z přidané hodnoty platí, že by měla mít rostoucí trend. Nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2007, kdy dosahuje firma také nejvyšší přidané hodnoty. V roce 2008 a 2009 můžeme vidět pokles, který byl způsoben poklesem přidané hodnoty, na kterou měly značný vliv klesající tržby a zvyšující se výkonová spotřeba. V roce 2010 pak dochází k mírnému nárůstu z 320 tis. Kč na 335 tis. Kč, což bylo způsobeno růstem přidané hodnoty v tomto roce.



**Graf 13 - Produktivita z přidané hodnoty**

Mzdová produktivita nám ukazuje, kolik výnosů připadá na jednu korunu vyplacených mezd. Hodnota mzdové produktivity by měla mít opět rostoucí tendenci. Hodnoty mzdové produktivity jsou v tomto případě ve všech letech kladné a pohybují se v rozmezí 1,50-1,83Kč.



**Graf 14 - Mzdová produktivita**

### 3.7.4 Ukazatele likvidity

**Tabulka 19 - Analýza ukazatelů likvidity**

| Ukazatele          | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--------------------|------|------|------|------|
| Běžná likvidita    | 4,51 | 5,05 | 2,32 | 2,45 |
| Pohotová likvidita | 3,98 | 4,05 | 1,43 | 1,75 |
| Okamžitá likvidita | 0,91 | 2,19 | 0,7  | 1,43 |

**Tabulka 20 - Oborový průměr u ukazatelů likvidity (Zdroj: upraveno podle (14))**

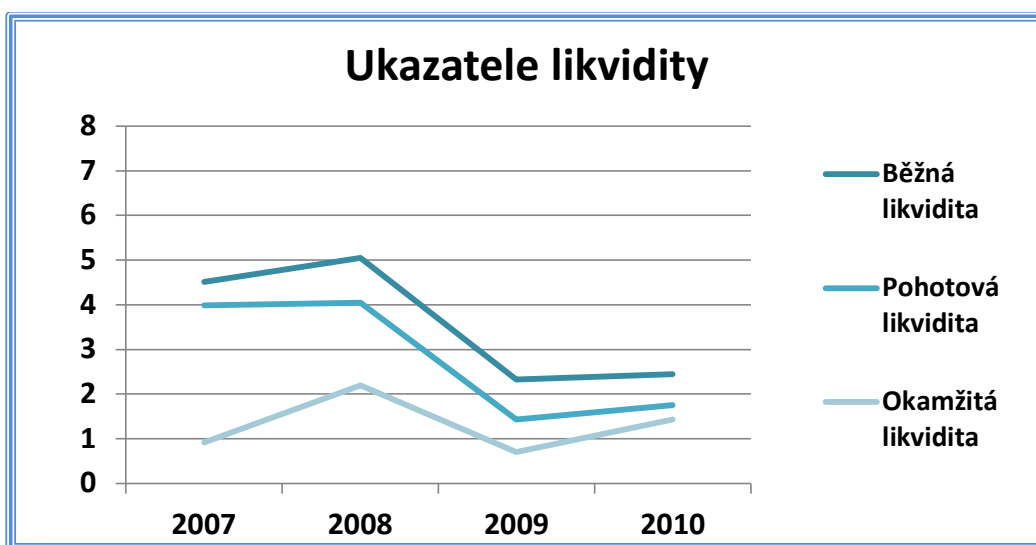
| Ukazatele          | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--------------------|------|------|------|------|
| Běžná likvidita    | 1,31 | 1,41 | 2,35 | 1,87 |
| Pohotová likvidita | 1,19 | 1,33 | 2,11 | 1,40 |
| Okamžitá likvidita | 0,25 | 0,29 | 1,04 | 0,70 |

V roce 2007 a 2008 můžeme sledovat vysoké hodnoty u všech stupňů likvidity, a to jak v porovnání s obecně doporučenými hodnotami, tak i s oborovým průměrem. Takto vysoké hodnoty znamenají, že je firma finančně stabilní a neměla by mít problémy s placením svých závazků. Na druhou stranu můžou mít tyto výsledky negativní vliv na rentabilitu a efektivitu využívání kapitálu.

Běžná likvidita nám ukazuje, jak je firma schopna krýt své krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou mezi 1,5-2,5. Z výše uvedených výsledků můžeme vidět, že firma těchto hodnot bez problémů dosahuje a je tedy vysoce likvidní.

Pohotová likvidita nám ukazuje, jak je firma schopna krýt své krátkodobé závazky oběžnými aktivy s výjimkou zásob. Obecně by tento ukazatel měl přesahovat hodnotu 1. Firma tuto hodnotu překračuje ve všech analyzovaných letech.

Okamžitá likvidita ukazuje, jak je firma schopna splácet své krátkodobé závazky pomocí krátkodobého peněžního majetku. Doporučené hodnoty se pohybují v intervalu od 0,2 do 0,5. Firma tyto hodnoty výrazně překračuje ve všech analyzovaných letech. Tyto hodnoty však můžou také naznačovat neefektivní využívání kapitálu.



**Graf 15 - Ukazatele likvidity**

### 3.7.5 Ukazatele zadluženosti

**Tabulka 21 - Analýza ukazatelů zadluženosti v %**

| Ukazatele                  | 2007 | 2008  | 2009 | 2010 |
|----------------------------|------|-------|------|------|
| Celková zadluženost        | 19   | 17    | 39   | 34   |
| Koeficient samofinancování | 73   | 76    | 56   | 62   |
| Doba splácení dluhu        | 0,5  | -0,85 | 1,06 | -0,3 |
| Úrokové krytí              | 213  | X     | X    | 2,5  |

**Tabulka 22 - Oborový průměr u ukazatelů zadluženosti v % (Zdroj: upraveno podle (14))**

| Ukazatele                  | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|----------------------------|------|------|------|------|
| Celková zadluženost        | 68   | 66   | 68   | 69   |
| Koeficient samofinancování | 32   | 33   | 31   | 29   |

Celková zadluženost firmy dosahuje ve všech analyzovaných letech poměrně nízkých hodnot a to i ve srovnání s oborovým průměrem, kde celková zadluženost přesahuje 60%. Pro banky a další věřitele by bylo tedy investování do této společnosti poměrně málo rizikové. Nejvyšší zadluženosti dosahuje společnost v roce 2009 a to 39%. Velký nárůst zadluženosti mezi roky 2008 a 2009 byl způsoben bankovním úvěrem a také

nárůstem závazků vůči dodavatelům. Zejména díky splátkám úvěru však v roce 2010 dochází k poklesu zadluženosti z 39% na 34%.

Koeficient samofinancování nám ukazuje, do jaké míry je společnost financována z vlastních zdrojů. Z výše uvedených výsledků vyplývá, že je firma z větší části financována z vlastních zdrojů. Nejvyšší hodnotu tohoto ukazatele dosahuje firma v roce 2008, kdy se hodnota blíží až k 80%. Hodnoty u oborového průměru však dosahují pouze 40%.

Pomocí ukazatele doby splácení dluhu můžeme spočítat, za jak dlouho by firma byla schopna splatit všechny své dluhy. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel se pohybují v rozmezí 3-8 let. Z výše uvedených hodnot vyplývá, že firma nemá problémy se splácením svých dluhů. Doba splácení dluhu se pohybuje maximálně do 1 roku.

Ukazatel úrokového krytí se projevuje pouze v roce 2007 a 2010, což bylo způsobeno čerpáním bankovních úvěrů a z nich plynoucích nákladových úroků. Hodnoty tohoto ukazatele by měly být vyšší než 3.



Graf 16 - Ukazatele zadluženosti

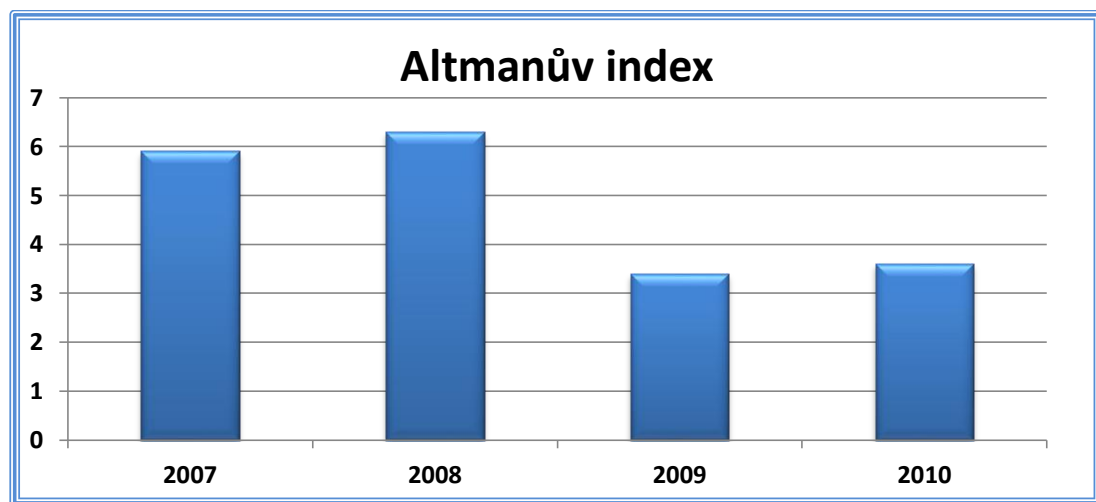
### 3.8 Analýza soustav ukazatelů

#### 3.8.1 Altmanův index

Tabulka 23 - Altmanův index

| Altmanův index |     |
|----------------|-----|
| 2007           | 5,9 |
| 2008           | 6,3 |
| 2009           | 3,4 |
| 2010           | 3,6 |

Z výše uvedených výsledků vyplývá, že firma v tomto indexu dosahuje velmi dobrých výsledků a v blízké době jí nehrozí bankrot. Hodnoty se vyskytují nad takzvanou šedou zónou, která se nachází v intervalu 1,2 až 2,9. Obecně platí, že pokud se firma pohybuje nad hodnotou 2,9, nehrozí jí bankrot a je odolná vůči hospodářským výkyvům. Naopak pokud se hodnoty vyskytují pod hodnotou 1,2, tak firma může mít v blízké době potíže, které mohou vést až bankrotu. Výsledky, které se nacházejí v šedé zóně, pak říkají, že firma má drobné problémy, ale bankrot jí bezprostředně nehrozí.



Graf 17 - Altmanův index

### 3.8.2 Index důvěryhodnosti českého podniku

**Tabulka 24 - Index důvěryhodnosti českého podniku**

| Index důvěryhodnosti českého podniku |     |
|--------------------------------------|-----|
| 2007                                 | 2,1 |
| 2008                                 | 2,4 |
| 2009                                 | 1,3 |
| 2010                                 | 1,6 |

Z výsledků indexu důvěryhodnosti českého podniku vyplývá, že si firma vede o něco hůře, než v Altmanově indexu. Je to dáno zejména odlišnou strukturou samotného indexu. V roce 2007 a 2008 dosahuje velmi dobrých výsledků, které se vyskytují nad šedou zónou. V následujících letech pak hodnoty klesají do šedé zóny. Šedá zóna se vyskytuje mezi hodnotami 0,9 až 1,6.



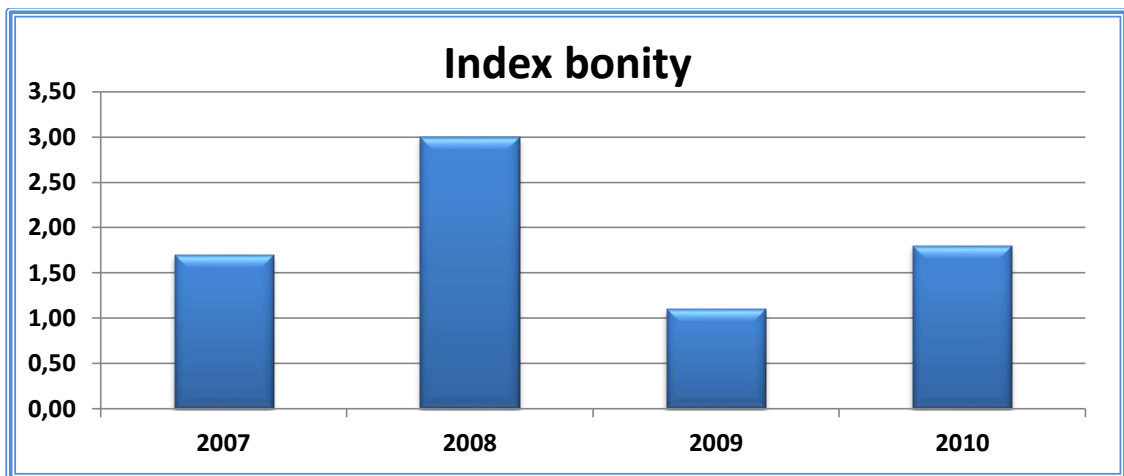
**Graf 18 - Index důvěryhodnosti českého podniku**

### 3.8.3 Index bonity

**Tabulka 25 - Index bonity**

| Index bonity |     |
|--------------|-----|
| 2007         | 1,7 |
| 2008         | 3,0 |
| 2009         | 1,1 |
| 2010         | 1,8 |

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že se hodnoty indexu bonity pohybují v rozmezí 1,1-3,0. Tyto hodnoty znamenají, že firma je v kontextu celkového hodnocení ohodnocena slovem „dobrá“. Výjimkou je pouze rok 2008, kdy je ohodnocena slovem „velmi dobrá“.



**Graf 19 - Index bonity**

### ***3.9 Souhrnné hodnocení finanční situace firmy***

Společnost GOBI parket s.r.o. je kapitálově lehká společnost, u které je celkový majetek tvořen z větší části oběžnými aktivy. V analyzovaných letech společnost investovala do dlouhodobého hmotného majetku a podíl stálých aktiv tak vzrostl z 9% v roce 2007, až na 24% v roce 2010. K největšímu nárůstu došlo mezi roky 2008 a 2009, kdy firma investovala do nového vybavení.

Tržby společnosti jsou tvořeny zejména tržbami za poskytované služby. Následují je tržby za prodej zboží. Provozní výsledek hospodaření je ve všech letech kladný, což naznačuje poměrně dobrou kondici firmy. Finanční výsledek hospodaření je naopak v záporných číslech. Je to dáno vyššími ostatními finančními náklady a nákladovými úroky spojenými s bankovním úvěrem, který firma čerpala v roce 2007 a 2010. Finanční výsledek hospodaření se však na celkovém hospodářském výsledku podílí jen zanedbatelně.

Cashflow z provozní činnosti je ve všech letech kladný. To je dobrý signál jak pro vlastníky, tak i pro likviditu a finanční stabilitu. Záporný cashflow z investiční činnosti pak naznačuje, že firma investuje do budoucího rozvoje.

Z hodnot čistého pracovního kapitálu vyplývá, že firma preferuje takzvaný konzervativní způsob financování, při kterém financuje část oběžných aktiv z cizích zdrojů. Tento způsob financování tak v společnosti vytváří určitou finanční rezervu, která může být použita v případě nenadálých výdajů.

Rentabilita vlastního kapitálu se pohybuje vyjma roku 2007 výrazně pod oborovým průměrem i obecně doporučenými hodnotami. Oborový průměr dosahuje hodnot přesahujících 18%. Nejvyšších hodnot u rentability vlastního kapitálu dosahuje firma v roce 2007 a to 15,68%. Důsledkem takto nízkých hodnot je jak nízký výsledek hospodaření, tak i poměrně vysoký podíl vlastního kapitálu, který je oproti oborovému průměru výrazně vyšší.

V roce 2007 a 2008 dosáhla firma celkového obratu aktiv nad obecně doporučenou hodnotou 3 i nad oborovým průměrem. Tento výsledek může znamenat, že firma má nedostatek majetku, který by v budoucnu mohl vést až k odmítání zakázek. V následujících letech se však obrat celkových aktiv dostal do doporučených hodnot. Ukazatele doby obratu pohledávek a závazků mají v analyzovaných letech kolísavý charakter.

Z analýzy likvidity vyplývá, že firma dosahuje ve srovnání s oborovým průměrem velmi vysokých hodnot likvidity a to zejména v roce 2007 a 2008. Firma by tedy neměla mít problémy se splácením svých závazků. Tyto hodnoty na jedné straně zaručují vysokou likviditu a finanční stabilitu, na druhé straně však mohou mít negativní vliv na rentabilitu kapitálu a jeho efektivní využívání. V roce 2009 a 2010 se však dochází k poklesu a hodnoty se začínají přibližovat oborovému průměru.

Ukazatele zadluženosti ukazují, že firma je relativně málo zadlužená a majetek financuje především z vlastních zdrojů. Zadluženost společnosti se pohybuje v rozmezí 17-35% a je výrazně pod oborovým průměrem, u kterého zadluženost dosahuje až 70%. Pro firmu se tedy v budoucnu objevuje další prostor pro financování majetku cizími zdroji. Nejvyšší zadluženosti dosáhla firma v roce 2009, kdy se celková zadluženost dostala na hodnotu 39%. Nárůst zadluženosti v roce 2009 byl způsoben růstem krátkodobých závazků a poskytnutým bankovním úvěrem.

Pro analýzu soustav ukazatelů byly použity bankrotní a bonitní modely, konkrétně Altmanův index, index důvěryhodnosti českého podniku a index bonity. Z modelů vyplývá, že je společnost v relativně dobré kondici, nemá problémy se svým provozem a nehrozí jí v blízké době bankrot. Velmi dobrých výsledků dosahuje jak Altmanově indexu, tak i v indexu důvěryhodnosti českého podniku, kdy se hodnoty vyskytují nad šedou zónou. Výjimkou je pouze rok 2009, kdy se hodnota indexu důvěryhodnosti českého podniku dostala do šedé zóny. U indexu bonity je v roce 2008 ohodnocena slovem „velmi dobrá“ a ve zbylých letech slovem „dobrá“.

## 4 Vlastní návrhy řešení

Z výsledků finanční analýzy společnosti GOBI parket s.r.o., která byla provedena v předchozí kapitole, jsem zjistil, že některé ukazatele vykazují určité nedostatky. Tato část práce bude mít za cíl navrhnout taková opatření, která by tyto nedostatky měla eliminovat, a která by měla vést ke zlepšení ekonomické a finanční situace v budoucnu.

### Oblast likvidity

V oblasti likvidity firma dosahuje vysokých hodnot, které se nachází nad doporučenými hodnotami. Tento stav znamená, že firma je finančně stabilní a neměla by mít problémy se splácením svých závazků. Na druhou stranu vysoká likvidita může mít negativní vliv na rentabilitu a efektivitu využívaného kapitálu. Proto bych doporučil tuto přebytečnou likviditu využít například: využitím skonta u závazkových faktur, investicemi do propagace a reklamy, investicemi do nových přístrojů a softwaru či poskytováním různých slev. Dále bych navrhl přesun části peněz v hotovosti na bankovní nebo spořicí účet tak, aby nesly alespoň nějaký úrok, protože držení přebytečných peněz v hotovosti je značně neefektivní. V případě vysokého množství přebytečných peněžních prostředků by pak přicházelo v úvahu investovat do finančních produktů, jakými jsou například termínované vklady, cenné papíry či deriváty.

Doporučení v případě investování do finančních produktů:

**Tabulka 26 - Investice do finančních produktů**

|                | <b>Produkt</b>                            | <b>Roční výnos</b> |
|----------------|---|--------------------|
| Nízké riziko   | Termínovaný vklad Creditas                | 3%                 |
| Střední riziko | Dividendové akcie (PM ČR, O2 ČR, KB, ČEZ) | 5-10%              |

V případě preference nízkého rizika navrhuji uložit přebytečné peněžní prostředky na termínovaný vklad družstevní záložny Creditas, která má na českém trhu nejvyšší

úroky. Termínovaný účet je samozřejmě pojištěn, takže v případě bankrotu záložny budou peníze vyplaceny z fondu pojištění vkladů.

V případě preference středního rizika doporučuji nakoupit dividendové akcie za cílem dlouhodobého držení. Dividendové akciové portfolio bych rozdělil na čtyři části tak, aby bylo riziko co nejnižší. Co se týče samotných kurzů akcií, tak v případě PM ČR a O2 ČR nejsou očekávány žádné velké změny. U akcií Komerční banky bude záležet na vývoji dluhové krize v Evropě. V případě uklidnění dluhové krize je očekáván značný růst. U akcií ČEZ zase bude zejména záležet na vývoji cen elektřiny a také na zdroji financování dostavby Temelína.

Navrhované portfolio:

**Tabulka 27 - Finanční investiční portfolio**

| Akcie | Podíl | Cena akcie k 22. 5. 2012 | Dividenda v roce 2011 | Hrubý výnos při konstantní dividendě k 22. 5. 2012 |
|-------|-------|--------------------------|-----------------------|--|
| PM ČR | 35%   | 11 520,- Kč              | 1 260,- Kč            | 10,9%  |
| KB    | 15%   | 3 275,- Kč               | 270,- Kč              | 8,2%   |
| O2 ČR | 25%   | 381,- Kč                 | 40,- Kč               | 10,4   |
| ČEZ   | 25%   | 723,- Kč                 | 50,- Kč               | 6,9%   |

### Oblast rentability

Společnost ve srovnání s oborovým průměrem dosahuje poměrně nízkých hodnot a to ve všech ukazatelích rentability. Největšího deficitu dosahuje u rentability vlastního kapitálu, který je z pohledu vlastníků tím nejdůležitějším ukazatelem. Zatímco u oborového průměru dosahuje rentabilita vlastního kapitálu hodnot přetahujících 18%, u analyzované společnosti se v posledních třech letech pohybuje pouze v rozmezí od 3-9%. Na takto nízké hodnoty má především vliv vysoký podíl vlastního kapitálu, který je ve srovnání s oborovým průměrem výrazně vyšší. Dalším vlivem, který působí na rentabilitu vlastního kapitálu je výsledek hospodaření. Co se týče vysokého podílu vlastního kapitálu, tak bych navrhoval větší zapojení cizích zdrojů (viz. návrhy v oblasti kapitálové struktury). Zvýšit výsledek hospodaření lze zvýšením tržeb, které by mělo být doplněno snížením nákladů. Zvýšení tržeb je možné dosáhnout například

investicemi do marketingu (viz. návrhy v oblasti marketingu), expanzí do dalších krajů (viz. návrhy v oblasti investic) nebo rozšířením portfolia služeb. Zvýšení cen nabízených služeb by v tak silném konkurenčním prostředí nebylo příliš vhodné a mohlo by vést spíše k poklesu tržeb. Snížení nákladů by společnost mohla dosáhnout důsledným mapováním potencionálních dodavatelů, kteří by mohli nabízet výhodnější ceny zboží. Dále pak také efektivním řízením zásob, o kterých se zmíním v textu níže.

#### *Oblast dodavatelských a odběratelských vztahů*

V této oblasti by se firma měla snažit o snížení doby obratu svých krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Obecně platí, že čím menší doba obratu pohledávek, tím více peněžních prostředků, které mohou být efektivně investovány. Snížení doby obratu pohledávek může firma dosáhnout například snížením doby splatnosti svých faktur, poskytnutím skonta, poskytováním slev, diverzifikací splatností podle jednotlivých služeb či vyžadováním zálohových plateb. Další možností by mohlo být využití faktoringu, který by však přicházel v úvahu jenom u větších zakázek, poněvadž tento druh financování je velmi nákladný. Naopak u závazků z obchodních vztahů by měla firma usilovat o co nejdelší dobu obratu, protože firma v tomto případě čerpá poměrně levný dodavatelský úvěr. Zvýšení doby splatnosti přijatých faktur je poměrně komplikované a záleží především na vyjednávání s dodavateli. Vždy je však důležité sledovat, jestli dodavatel nenabízí různá skonta či slevy, které mohou být v určitých situacích výhodnější.

#### *Oblast zásob*

V oblasti řízení zásob by se firma měla snažit pořizovat zásoby co s nejnižšími náklady a takovým způsobem, aby byly na skladě co nejkratší dobu. Snížení nákladů je možné dosáhnout důsledným mapováním potencionálních dodavatelů, vyjednáváním s dodavateli a efektivní logistikou. Snížení doby obratu zásob by bylo možné zase dosáhnout implementací modelu, při kterém bude společnost nakupovat zásoby jenom tehdy, pokud je skutečně potřebuje.

### Oblast marketingu

V oblasti marketingu bych se zaměřil zejména na internetovou propagaci a její nové trendy. Nejdříve bych doporučil provést obměnu současných webových stránek, které vypadají velmi zastarale. Zde by bylo dobré se spojit s odborníky, kteří by provedli modernizaci designu a optimalizovali stránky pro fulltextové vyhledávače. V další fázi bych se zaměřil na samotnou propagaci. Tu by bylo možné provést za pomoci placených reklam v internetových katalogích a vyhledávačích. Důležité je taky neopomenut nejnovější trendy na poli internetové reklamy, kterými jsou sociální sítě. Na sociálních sítích lze poměrně snadno a s nízkými náklady cílit reklamu na jednotlivé sociální a věkové skupiny. Tento způsob reklamy považuji v současné době za jeden z nejeftivnějších. Jako další možnost propagace by pak bylo možné využít letáky, plakáty apod. Důraz by měl být také kladen kvalitní vztahy se zákazníky. Preferována by měla být maximální vstřícnost a ochota.

**Tabulka 28 - Kalkulace nákladů na marketingovou propagaci**

| Produkt                             | Náklad      | Období |
|-------------------------------------|-------------|--------|
| Vytvoření nových webových stránek   | 10 000,- Kč | -      |
| Optimalizace webových stránek (SEO) | 5 000,- Kč  | -      |
| Katalogová služba SKLIK             | 30000,- Kč  | rok    |
| Katalogová služba ADWORDS           | 30000,- Kč  | rok    |
| Reklama FACEBOOK ADS                | 36000,- Kč  | rok    |

### Oblast kapitálové struktury

Z analýzy zadluženosti vyplynulo, že firma oproti oborovému průměru volí poměrně konzervativní způsob financování, kdy preferuje financování majetku především z vlastních zdrojů. Míra zadluženosti se pohybuje v rozmezí 20 až 40%, zatímco u oborového průměru je to až 70%. Tato poměrně nízká hodnota zadluženosti má pozitivní vliv na likviditu a finanční stabilitu společnosti. Na druhou stranu platí, že financování cizími zdroji je do určité míry pro podnik výhodnější, než financování zdroji vlastními. Je tomu tak z důvodu působení finanční páky, kdy zapojení cizích zdrojů zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu. Firma by tedy měla zvolit takovou

variantu financování, kdy jsou průměrné vážené náklady na kapitál nejnižší. Další zapojení cizích zdrojů do financování bych však spojil pouze s jejich efektivním využitím (viz. oblast investic).

### Oblast investic

Mimo již výše zmíněných investic do marketingové propagace by se dle mého názoru společnost měla také zabývat případným rozšířením nabízených služeb do dalších krajů České republiky. Za nejvhodnější kraje pro expanzi považuji kraj Pardubický a Zlínský. Výhodou těchto krajů především je, že nejsou příliš vzdáleny od sídla společnosti. Velká vzdálenost od sídla by měla totiž negativní vliv na náklady společnosti spojené s dodávkami zboží, přesuny pracovníků apod. Je zřejmé, že navrhované rozšíření nabízených služeb nebude společnost schopna pojmout se stávajícími kapacitami. Bude tedy nutno investovat do dalších skladových prostor a vybavení. Dalším problémem bude také financování. Jako zdroj financování této investice navrhuji bankovní úvěr v hodnotě 690 000,- Kč na dobu 8 let.

**Tabulka 29 - Položky navrhované investice**

| Investice               | Cena bez DPH |
|-------------------------|--------------|
| Software                | 20 000,- Kč  |
| Auto Peugeot Partner    | 310 000,- Kč |
| Vybavení kanceláře      | 80 000,- Kč  |
| Nástroje pro pracovníky | 40 000,- Kč  |
| Roční pronájem prostor  | 240 000,- Kč |
| Investice celkem        | 690 000,- Kč |

Výše uvedené investice s sebou samozřejmě přinesou další náklady, například v podobě nákladů na nové zaměstnance, energie, propagaci apod. Co se týče umístění nových skladových a kancelářských prostor, tak navrhuji oblast Brno-venkova a okolí. Důvodem, proč jsem volil právě formu pronájmu skladových prostor a nikoliv jejich koupi, je zejména ve velikosti počátečních nákladů a s nimi spojeným rizikem. Stejnou formou financuje společnost také své prostory v Ostravě. Přínosem těchto investic by měl být růst tržní hodnoty společnosti a především růst tržeb.

## Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo finanční zhodnocení vybrané firmy a návrh takových opatření, které by mohly vést ke zlepšení ekonomické a finanční situace v budoucnu. Jako předmět finanční analýzy jsem si vybral společnost GOBI parket s.r.o., která se zabývá poskytováním služeb v oblasti dodávek a montáží širokého spektra podlahových krytin. Hlavními zdroji nezbytnými pro zpracování této práce pro mě byly literární zdroje, účetní výkazy a další informace, které mi byly poskytnuty vedením společnosti.

V první části této práce jsem definoval cíle práce včetně dílčích cílů, kterých by mělo být v této práci dosaženo. V druhé části jsem zaměřil na charakteristiku a účel finanční analýzy. Charakterizovány byly i jednotlivé metody a techniky, které byly potřebné pro zpracování praktické části. V třetí části práce jsem se nejdříve zaměřil na popis analyzované společnosti. Tento popis jsem také doplnil analýzou konkurenčního prostředí, konkrétně Porterovým pětifaktorovým modelem, a SWOT analýzou. Následně jsem se zabýval samotnou finanční analýzou. U finanční analýzy jsem nejprve provedl horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů, pomocí kterých jsem definoval majetkovou a kapitálovou strukturu. V další fázi jsem provedl analýzu rozdílových, poměrových a soustav ukazatelů, které mi ukázaly komplexní obraz finanční situace v podniku. Na závěr této části jsem pak provedl souhrnné hodnocení ekonomické a finanční situace. V poslední tedy čtvrté části práce jsem se pokusil vybrat takové ukazatele, u kterých se vyskytovaly určité nedostatky. U těchto nedostatků jsem navrhl taková opatření, která by měla vést k jejich minimalizaci, popřípadě k úplnému odstranění.

Z finanční analýzy firmy Gobi parket s.r.o. vyplynulo, že firma má sice drobné problémy v určitých oblastech své činnosti, ale z celkového hlediska ji můžeme považovat za prosperující a finančně stabilní společnost. V budoucnu bych jí především doporučil investovat do marketingu a dalšího rozvoje v podobě expanze do dalších krajů. Doufám, že má navrhovaná opatření budou v budoucnu pro společnost přínosem.

## Seznam použitých zdrojů

- 1 BLÁHA, Z. S. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3 vyd. Praha: Management Press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- 2 ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1997. 293 s. ISBN 8072650173.
- 3 HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. ASPI, a.s., 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- 4 KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- 5 KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
- 6 KOTLER, P. *Marketing management*. 11. vyd. Praha: Grada, 2003. 706 s. ISBN 0-13-033629-7.
- 7 LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. CPress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- 8 MALLYA, T. *Strategické řízení*. 2. vyd. Brno: Cerm, 2005. 64 s. ISBN 80-214-1827-3.
- 9 MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. přepracované vyd. Praha: ASPI, Institut Stavů účetních, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- 10 RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. [s.l.]: GRADA Publishing, a.s., 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- 11 SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 12 SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
- 13 GOBI parket s.r.o. *Logo a kontakt*. [online]. 2012 [cit. 2012-04-18]. Dostupné z: <http://www.gobiparket.cz/>. Poslední aktualizace 18. 4. 2012.
- 14 MPO. *Analytické materiály a statistiky*. [online]. 2012 [cit. 2012-04-16]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy>. Poslední aktualizace 16. 4. 2012.

## Seznam použitých zkratk

|        |  |
|--------|--|
| ČPK    | Čistý pracovní kapitál                             |
| ČPP    | Čistý pohotové prostředky                          |
| ČPPF   | Čistý peněžně pohledávkový fond                    |
| ČR     | Česká republika                                    |
| EAT    | Zisk po zdanění                                    |
| EBIT   | Zisk před úroky a daněmi                           |
| EBITDA | Zisk před úroky, daněmi a odpisy                   |
| EBT    | Zisk před zdaněním                                 |
| IB     | Index bonity                                       |
| IN05   | Index důvěryhodnosti českého podniku z roku 2005   |
| KB     | Komerční banka                                     |
| O2     | Telefonica O2                                      |
| PM     | Philip Morris                                      |
| ROA    | Rentabilita kapitálu                               |
| ROC    | Rentabilita nákladů                                |
| ROE    | Rentabilita vlastního kapitálu                     |
| ROI    | Rentabilita celkového vloženého kapitálu           |
| ROS    | Rentabilita tržeb                                  |
| SEO    | Optimalizace internetových stránek pro vyhledávače |
| VZZ    | Výkaz zisku a ztráty                               |

## Seznam tabulek

|   |    |
|---|----|
| Tabulka 1- Rozvaha .....  | 15 |
| Tabulka 2 - Výkaz zisku a ztráty .....                            | 16 |
| Tabulka 3 - Přehled o peněžních tocích.....                       | 17 |
| Tabulka 4 - Hodnocení indexu bonity .....                         | 34 |
| Tabulka 5 - SWOT analýza firmy GOBI parket s.r.o. ....            | 39 |
| Tabulka 6 - Horizontální analýza aktiv.....                       | 41 |
| Tabulka 7 - Horizontální analýza pasiv .....                      | 43 |
| Tabulka 8 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....       | 45 |
| Tabulka 9 - Horizontální analýza přehledu o peněžních tocích..... | 47 |
| Tabulka 10 - Vertikální analýza aktiv.....                        | 48 |
| Tabulka 11 - Vertikální analýza pasiv .....                       | 50 |
| Tabulka 12 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....        | 51 |
| Tabulka 13 - Analýza rozdílových ukazatel .....                   | 52 |
| Tabulka 14 - Analýza ukazatelů rentability .....                  | 55 |
| Tabulka 15 - Oborový průměr u ukazatelů rentability .....         | 55 |
| Tabulka 16 - Analýza ukazatelů aktiv .....                        | 56 |
| Tabulka 17 - Provozní ukazatele .....                             | 58 |
| Tabulka 18 - Počet zaměstnanců .....                              | 58 |
| Tabulka 19 - Analýza ukazatelů likvidity.....                     | 60 |
| Tabulka 20 - Oborový průměr u ukazatelů likvidity .....           | 60 |
| Tabulka 21 - Analýza ukazatelů zadluženosti .....                 | 61 |
| Tabulka 22 - Oborový průměr u ukazatelů zadluženosti .....        | 61 |
| Tabulka 23 - Altmanův index .....                                 | 63 |
| Tabulka 24 - Index důvěryhodnosti českého podniku .....           | 64 |
| Tabulka 25 - Index bonity.....                                    | 65 |
| Tabulka 26 - Investice do finančních produktů .....               | 68 |
| Tabulka 27 - Finanční investiční portfolio .....                  | 69 |
| Tabulka 28 - Kalkulace nákladů na marketingovou propagaci .....   | 71 |
| Tabulka 29 - Položky navrhované investice .....                   | 72 |

## Seznam obrázků

|  |    |
|--|----|
| Obrázek 1 - Finanční ukazatele .....                           | 18 |
| Obrázek 2 - Metody finanční analýzy.....                       | 20 |
| Obrázek 3 - Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů ..... | 31 |
| Obrázek 4 - Logo firmy GOBI parket s.r.o.....                  | 35 |
| Obrázek 5 - Kamenná prodejna firmy GOBI parket s.r.o.....      | 36 |
| Obrázek 6 - Porterův pětifaktorový model .....                 | 37 |

## Seznam grafů

|  |    |
|--|----|
| Graf 1 - Zákaznické portfolio .....                      | 38 |
| Graf 2 - Horizontální analýza aktiv .....                | 42 |
| Graf 3 - Horizontální analýza pasiv .....                | 44 |
| Graf 4 - Horizontální analýza výsledku hospodaření ..... | 46 |
| Graf 5 - Vertikální analýza aktiv .....                  | 49 |
| Graf 6 - Vertikální analýza pasiv .....                  | 51 |
| Graf 7 - Vertikální analýza tržeb .....                  | 52 |
| Graf 8 - Čistý pracovní kapitál .....                    | 53 |
| Graf 9 - Čisté pohotové prostředky.....                  | 54 |
| Graf 10 - Čistý peněžně pohledávkový fond .....          | 54 |
| Graf 11 - Ukazatele rentability .....                    | 56 |
| Graf 12 - Doba obratu pohledávek a závazků.....          | 58 |
| Graf 13 - Produktivita z přidané hodnoty .....           | 59 |
| Graf 14 - Mzdová produktivita .....                      | 59 |
| Graf 15 - Ukazatele likvidity .....                      | 61 |
| Graf 16 - Ukazatele zadluženosti.....                    | 62 |
| Graf 17 - Altmanův index.....                            | 63 |
| Graf 18 - Index důvěryhodnosti českého podniku.....      | 64 |
| Graf 19 - Index bonity .....                             | 65 |

## **Seznam příloh**

Příloha 1 - Rozvaha v tis. Kč za roky 2007-2010

Příloha 2 - VZZ v tis. Kč za roky 2007-2010

Příloha 3 - Přehled o peněžních tocích za roky v tis. Kč za roky 2007-2010

## Příloha 1: Účelový výtah z rozvahy v tis. Kč za roky 2007-2010

| Označení | Text                           | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  |
|----------|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|
|          |                                | netto | netto | netto | netto |
|          | AKTIVA CELKEM                  | 1184  | 1173  | 1731  | 1676  |
| B        | Dlouhodobý majetek             | 114   | 115   | 354   | 412   |
| B.II.    | Dlouhodobý hmotný majetek      | 114   | 115   | 354   | 412   |
| B.II.3.  | Samostatné movité věci         | 114   | 115   | 78    | 412   |
| B.II.7.  | Nedokončený dlouhodobý majetek | 0     | 0     | 276   | 0     |
| C.       | Oběžná aktiva                  | 1060  | 1005  | 1363  | 1254  |
| C.I.     | Zásoby                         | 125   | 200   | 525   | 358   |
| C.I.5.   | Zboží                          | 125   | 200   | 525   | 358   |
| C.II.    | Dlouhodobé pohledávky          | 658   | 233   | 341   | 136   |
| C.II.1.  | Pohledávky z obchodních vztahů | 658   | 233   | 341   | 136   |
| C.III.   | Krátkodobé pohledávky          | 61    | 136   | 86    | 74    |
| C.III.6. | Stát - daňové pohledávky       | 0     | 32    | 15    | 6     |
| C.III.7. | Krátkodobé poskytnuté zálohy   | 54    | 58    | 63    | 61    |
| C.III.8. | Dohadné účty aktivní           | 6     | 0     | 0     | 6     |
| C.III.9. | Jiné pohledávky                | 1     | 46    | 8     | 1     |
| C.IV.    | Krátkodobý finanční majetek    | 216   | 436   | 411   | 686   |
| C.IV.1.  | Peníze                         | 4     | 183   | 337   | 600   |
| C.IV.2.  | Účty v bankách                 | 212   | 253   | 74    | 86    |
| D.I.     | Časové rozlišení               | 10    | 53    | 14    | 10    |
| D.I.1.   | Náklady příštích období        | 10    | 53    | 14    | 10    |

| Označení | Text                                      | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  |
|----------|---|-------|-------|-------|-------|
|          |   | netto | netto | netto | netto |
|          | <b>PASIVA CELKEM</b>                      | 1184  | 1173  | 1731  | 1676  |
| A.       | Vlastní kapitál                           | 867   | 896   | 946   | 1039  |
| A.I.     | Základní kapitál                          | 200   | 200   | 200   | 200   |
| A.I.1.   | Základní kapitál                          | 200   | 200   | 200   | 200   |
| A.III.   | Rezervní fond                             | 30    | 30    | 30    | 30    |
| A.III.1. | Zákonný rezervní fond                     | 20    | 20    | 20    | 20    |
| A.III.2. | Statutární a ostatní fondy                | 10    | 10    | 10    | 10    |
| A.IV.    | Výsledek hospodaření minulých let         | 637   | 637   | 665   | 745   |
| A.IV.1.  | Nerozdělený zisk minulých let             | 637   | 637   | 665   | 745   |
| A.V.     | Výsledek hospodaření běžného období       | 0     | 29    | 81    | 64    |
| B.       | Cizí zdroje                               | 235   | 200   | 681   | 563   |
| B.II.    | Dlouhodobé závazky                        | 0     | 1     | 0     | 2     |
| B.II.9   | Jiné závazky                              | 0     | 1     | 0     | 2     |
| B.III.   | Krátkodobé závazky                        | 235   | 199   | 586   | 511   |
| B.III.1. | Závazky z obchodních vztahů               | 120   | 37    | 66    | 82    |
| B.III.4. | Závazky ke společníkům                    | 35    | 44    | 45    | 49    |
| B.III.5. | Závazky k zaměstnancům                    | 15    | 21    | 10    | 10    |
| B.III.6. | Závazky soc. zabezpečení a zdr. pojištění | 30    | 39    | 29    | 33    |
| B.III.7. | Stát - daňové závazky                     | 6     | 3     | 0     | 2     |
| B.III.8. | Krátkodobě přijaté zálohy                 | 29    | 55    | 436   | 355   |
| B.IV.    | Bankovní úvěry a výpomoci                 | 0     | 0     | 95    | 50    |
| B.IV.2.  | Krátkodobé bankovní úvěry                 | 0     | 0     | 95    | 50    |
| C.I.     | Časové rozlišení                          | 82    | 77    | 74    | 74    |
| C.I.1.   | Výdaje příštích období                    | 82    | 77    | 74    | 74    |

## Příloha 2: Účelový výtah z VZZ v tis. Kč za roky 2007-2010

| Označení |  | Rok  |      |      |      |
|----------|--|------|------|------|------|
|          |  | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| I.       | Tržby za prodej zboží                                      | 333  | 880  | 688  | 495  |
| A.       | Náklady vynaložené na prodané zboží                        | 86   | 0    | 0    | 0    |
|          | Obchodní marže   | 247  | 880  | 688  | 495  |
| II.      | Výkony   | 4527 | 4651 | 3537 | 3743 |
| II.1.    | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb                 | 4527 | 4651 | 3537 | 3743 |
| B.       | Výkonová spotřeba  | 3358 | 4144 | 2947 | 2899 |
| B.1.     | Spotřeba materiálu a energie                               | 2862 | 3680 | 2560 | 2468 |
| B.2.     | Služby   | 496  | 464  | 387  | 431  |
|          | Přidaná hodnota  | 1416 | 1387 | 1278 | 1339 |
| C.       | Osobní náklady   | 1045 | 1223 | 1105 | 1092 |
| C.1.     | Mzdové náklady   | 774  | 906  | 849  | 817  |
| C.3.     | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění      | 271  | 317  | 256  | 275  |
| D.       | Daně a poplatky  | 9    | 7    | 7    | 12   |
| E.       | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku          | 91   | 74   | 38   | 83   |
| III.     | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu           | 0    | 45   | 0    | 0    |
| III.1.   | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku                       | 0    | 45   | 0    | 0    |
| F.       | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | 0    | 29   | 0    | 0    |
| F.1.     | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku             | 0    | 29   | 0    | 0    |
| IV.      | Ostatní provozní výnosy                                    | 3    | 0    | 0    | 42   |
| H.       | Ostatní provozní náklady                                   | 61   | 15   | 15   | 44   |
| *        | Provozní výsledek hospodaření                              | 213  | 84   | 113  | 150  |
| N.       | Nákladové úroky  | 1    | 0    | 0    | 60   |
| O.       | Ostatní finanční náklady                                   | 16   | 19   | 17   | 17   |
| *        | Finanční výsledek hospodaření                              | -17  | -19  | -17  | -77  |
| Q.       | Daň z příjmu za běžnou činnost                             | 66   | 21   | 15   | 17   |
| Q.1.     | splatná  | 66   | 21   | 15   | 17   |
| **       | Výsledek hospodaření za běžnou činnost                     | 130  | 44   | 81   | 56   |
| X.III.   | Mimořádné výnosy   | 6    | 0    | 0    | 6    |
| R.       | Mimořádné náklady  | 0    | 15   | 0    | 0    |
| *        | Mimořádný výsledek hospodaření                             | 6    | -15  | 0    | 6    |
| ***      | Výsledek hospodaření za účetní období                      | 136  | 29   | 81   | 62   |
| ****     | Výsledek hospodaření před zdaněním                         | 202  | 50   | 96   | 79   |

## Příloha 3: Účelový výtah z přehledu o peněžních tocích v tis. Kč za roky 2007-2010

| Označení   | Text   | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|--|--|------|------|------|------|
| P  | Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období                     | 376  | 216  | 436  | 411  |
| <b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</b> |  |      |      |      |      |
| Z  | Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním   | 196  | 65   | 96   | 73   |
| A.1.   | Úpravy o nepeněžní operace   | 92   | 58   | 38   | 143  |
| A.1.1.   | Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku                              | 91   | 74   | 38   | 83   |
| A.1.2.   | Změna stavu opravných položek, rezerv  | 0    | 0    | 0    | 0    |
| A.1.3.   | Zisk z prodeje stálých aktiv   | 0    | -16  | 0    | 0    |
| A.1.5.   | Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky               | 1    | 0    | 0    | 60   |
| A.1.6.   | Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace  | 0    | 0    | 0    | 0    |
| A.*  | <b>Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami</b> | 288  | 123  | 134  | 216  |
| A.2.   | Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu   | -387 | 191  | 135  | 268  |
| A.2.1.   | Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv                               | -291 | 307  | -19  | 221  |
| A.2.2.   | Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv                     | -57  | -41  | 479  | -120 |
| A.2.3.   | Změna stavu zásob  | -39  | -75  | -325 | 167  |
| A.2.4.   | Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů  | 0    | 0    | 0    | 0    |
| A.**   | <b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>               | -99  | 314  | 269  | 484  |
| A.3.   | Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných  | -1   | 0    | 0    | -60  |
| A.4.   | Přijaté úroky  | 0    | 0    | 0    | 0    |
| A.5.   | Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulé období                         | -66  | -21  | -15  | -17  |
| A.6.   | Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů                 | 6    | -15  | 0    | 0    |
| A.***  | <b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>   | -160 | 278  | 254  | 407  |
| <b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>                          |  |      |      |      |      |
| B.1.   | Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv   | 0    | -75  | -277 | -141 |
| B.2.   | Příjmy z prodeje stálých aktiv   | 0    | 16   | 0    | 0    |
| B.3.   | Půjčky a úvěry spřízněným osobám   | 0    | 0    | 0    | 0    |
| B.***  | <b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>                                     | 0    | -59  | -277 | -141 |
| <b>Peněžní toky z finančních činností</b>                          |  |      |      |      |      |
| C.1.   | Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků   | 0    | 1    | -1   | 2    |
| C.***  | <b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>                                       | 0    | 1    | -1   | 2    |
| F  | Čisté zvýšení respektive snížení peněžních prostředků  | -160 | 220  | -25  | 275  |
| R  | Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období                       | 216  | 436  | 411  | 686  |