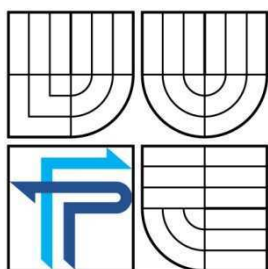


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY
FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF ECONOMICS

VYUŽITÍ FINANČNÍ ANALÝZY V PODNIKU

APPLICATION OF FINANCIAL ANALYSIS IN A COMPANY

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Bc. MARTINA HEJDOVÁ

Prof. Ing. MILOŠ KONEČNÝ, DrSc.

BRNO 2010

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Hejdová Martina, Bc.

Podnikové finance a obchod (6208T090)

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 diplomovou práci s názvem:

Využití finanční analýzy v podniku

v anglickém jazyce:

Application of Financial Analysis in a Company

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíl práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

- GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-245-1195-5.
- KISLINGEROVÁ, E. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN: 80-7179-321-3.
- KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 10. vyd. Brno: Fakulta podnikatelská VUT v Brně, Nottingham Business School the Nottingham Trent University, 2005. 83 s. ISBN 80-7355-033-4.
- NEUMAIEROVÁ, I. - NEUMAIER, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. 1. vyd. Praha: Grada, 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.
- POPESKO, B. Moderní metody řízení nákladů. 1. vyd. Praha: Grada, 2009. 240 s. ISBN 978-80-247-2974-9.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

Vedoucí diplomové práce: prof. Ing. Miloš Konečný, DrSc.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2009/2010.

L.S.

Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA

V Brně, dne 26.05.2010

Abstrakt

Diplomová práce je zaměřena na posouzení finančního zdraví společnosti za období 2006-2008 pomocí metod finanční analýzy. Cílem práce je odhalit příčiny finanční situace podniku a na základě získaných poznatků navrhnout možné způsoby řešení, které povedou ke zlepšení ekonomické situace firmy.

Abstract

Master's thesis is focused on examination of financial health of a company from 2006-2008 with the usage of elementary methods of financial analysis. The aim of the submitted thesis is detection causes of financial standing of the company and according to gained knowledge, appropriate improving arrangements, which improve a financial position of company.

Klíčová slova

Finanční analýza, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů, účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, cash-flow, výkonnost podniku, likvidita, rentabilita

Keywords

Financial Analysis, financial ratio, system of index, financial statements, balance sheet, list of profit and loss, Cash-Flow, productivity of company, solidity

Bibliografická citace dle ČSN ISO 690

HEJDOVÁ, M. *Využití finanční analýzy v podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta Podnikatelská, 2010. 101 str.

Vedoucí diplomové práce Prof. Ing. Miloš Konečný, DrSc.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 28. května 2010

.....

Poděkování

Na tomto místě bych velice ráda poděkovala prof. Ing. Miloši Konečnému, DrSc. za jeho ochotu, cenné připomínky a rady, které mi byly velice nápomocny při zpracování závěrečné práce.

Dále děkuji jednateli společnosti za vstřícnou spolupráci a za poskytnutí účetních a jiných podkladů, nezbytných k úspěšnému zpracování diplomové práce.

OBSAH

OBSAH.....	8
1 CÍL PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	14
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	15
2.1 Analýza soustav poměrových ukazatelů.....	15
2.1.1 Pyramidové rozklady (Du Pont)	15
2.1.2 QUICKTEST	16
2.1.3 Indikátor bonity	17
2.1.4 Altmanův index finančního zdraví.....	17
2.1.5 Indexy IN.....	18
2.2 Analýza stavových ukazatelů	19
2.2.1 Srovnání časových řad	20
2.2.2 Procentní analýza.....	20
2.3 Analýza rozdílových ukazatelů	20
2.3.1 Čistý pracovní kapitál	21
2.3.2 Čisté pohotové prostředky.....	21
2.3.3 Čistý peněžní majetek	21
2.4 Analýza tokových ukazatelů	22
2.4.1 Analýza Cash-flow.....	22
2.4.2 Analýza tržeb.....	22
2.4.3 Analýza nákladů	23
2.4.4 Analýza zisku	23
2.5 Analýza poměrových ukazatelů	23
2.5.1 Ukazatele likvidity	24
2.5.2 Ukazatele řízení dluhu.....	25

2.5.3	Ukazatele rentability	28
2.5.4	Ukazatele využití aktiv.....	29
2.5.5	Analýza provozních ukazatelů.....	32
3	ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE	33
3.1	Charakteristika společnosti	33
3.1.1	Forma provozování podnikání.....	33
3.1.2	Historie a současnost společnosti	33
3.1.3	Vlastnická struktura	34
3.1.4	Organizační struktura společnosti.....	34
3.1.5	Předmět podnikání	34
3.1.6	Zákazníci	35
3.2	Podrobný popis a analýza stávajícího stavu problému v podniku.....	36
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	39
4.1	Analýza soustav poměrových ukazatelů	39
4.1.1	Pyramidové rozklady (Du Pont)	39
4.1.2	QUICKTEST	40
4.1.3	Indikátor bonity	42
4.1.4	Altmanův index finančního zdraví.....	43
4.1.5	Indexy IN.....	45
4.1.6	Hodnocení souhrnné finanční situace podniku dle soustav poměrových ukazatelů.....	47
4.2	Analýza stavových ukazatelů	48
4.2.1	Srovnání časových řad	48
4.2.2	Procentní analýza.....	53
4.3	Analýza rozdílových ukazatelů	57

4.4	Analýza tokových ukazatelů	61
4.4.1	Analýza Cash-flow.....	61
4.4.2	Analýza tržeb.....	62
4.4.3	Analýza nákladů	63
4.4.4	Analýza výsledku hospodaření.....	64
4.5	Analýza poměrových ukazatelů	66
4.5.1	Ukazatele likvidity	66
4.5.2	Ukazatele řízení dluhu.....	67
4.5.3	Ukazatele rentability	69
4.5.4	Ukazatele využití aktiv.....	73
4.5.5	Analýza provozních ukazatelů.....	79
4.6	Souhrnné hodnocení	81
4.7	Návrhy na zlepšení stávající situace	86
4.7.1	Sledování peněžního toku v podniku	86
4.7.2	Finanční analýza jako součást podnikového řízení.....	87
4.7.3	Dosahování dostatečně vysokého zisku	88
4.7.4	Návrhy v oblasti řízení pohledávek	89
4.7.5	Efektivní navýšení hodnoty vlastního kapitálu	92
	ZÁVĚR.....	93
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	95
	SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK	96
	SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ	98
	SEZNAM POUŽITÝCH ROVNIC.....	99
	SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ.....	100
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ.....	101

SEZNAM PŘÍLOH	102
PŘÍLOHY	103

ÚVOD

Téma diplomové práce využití finanční analýzy v podniku, jsem si vybrala zejména z důvodu, že v současné době se potýká velké množství malých a středních firem na českém trhu s finančními problémy. Domnívám se, že předpokladem k tomu, aby byl podnik ve svém oboru úspěšný a dokázal plnit základní vize a cíle svých vlastníků, je neustálé sledování a vyhodnocování jeho ekonomické situace. Dle mého názoru je právě finanční analýza tím správným prostředkem k rozpoznání a posouzení příčin negativního vývoje finanční situace ve společnosti.

Finanční analýza je jedním z prostředků posouzení finančního zdraví společnosti a zároveň jedním z pilířů strategického řízení podniku. Slouží nejen jako podklad k rozhodování, ale také informuje vlastníky a věřitele podniku o aktuální finanční situaci. Primárně se zaměřuje na identifikaci jednotlivých faktorů a příčin, které bezprostředně ovlivňují ekonomickou situaci podniku. Pravidelné a důsledné provádění finanční analýzy, má za úkol odhalit příčiny nesprávného vývoje a na základě toho navrhnout vhodná a efektivní opatření k jejich odstranění.

Finanční analýzu zpracovávám ve společnosti zabývající se spisovou službou a archivací. Přínos pro firmu dle mého názoru tkví zejména v tom, že se na základě výsledků finanční analýzy budou moci její majitelé zaměřit na úzká místa podnikání a pokusit se to následnou implementací opatření, která povedou ke zlepšení celkové finanční situace.

První kapitola diplomové práce se zabývá vymezením cílů, metod a také informačních zdrojů, které byly nezbytné pro úspěšné vypracování finanční analýzy. Zdrojem informací pro její sestavení jdou účetní výkazy a informace získané od jednatele společnosti.

V druhé části práce se nalézají teoretická východiska, jejichž znalost byla předpokladem k vypracování části praktické. Součástí teoretické části je popis jednotlivých ukazatelů a soustav ukazatelů. Následující, analytická část, je zaměřena na popis analyzované společnosti, definování problému a současné situace a samotnou finanční analýzu společnosti.

Poslední část diplomové práce se na základě interpretace výsledků zabývá konkrétními návrhy na zlepšení finanční situace firmy.

1 CÍL PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Ve sledované firmě existuje velký problém z hlediska neinformovanosti vlastníků o finanční situaci ve společnosti. Ačkoli se firma na českém trhu pohybuje již řadu let, nedocházelo zde v průběhu jejího fungování k žádnému průběžnému monitoringu finanční situace, což se velkou měrou podepsalo na její stávající situaci. Tyto činnosti jsou nezbytně nutné, pro úspěšné fungování podniku a prostřednictvím jejich sledování můžeme ovlivnit či eliminovat potenciální nepříznivou finanční situaci. Finanční analýza je důležitým nástrojem finančního řízení a měla by sloužit jako podklad pro manažerské rozhodování.

Cílem diplomové práce je zjištění příčin nedobrého stavu a vývoje finanční situace společnosti, zabývající se péčí o spisový materiál a prováděním dražeb. Finanční zdraví společnosti bude posouzeno prostřednictvím metod finanční analýzy a na základě získaných poznatků budou následně navrženy možné způsoby řešení, které mohou vést k zefektivnění fungování firmy a zlepšení její celkové ekonomické situace.

Výchozím podkladem pro vypracování finanční analýzy jsou účetní výkazy za období 2006-2008 včetně příloh k účetním závěrkám a relevantní informace získané především od jednatele společnosti. Účetní závěrky jsou vypracovány dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví a obsahují minimální výčet informací podle vyhlášky číslo 500/2002 Sb.

Výpočty, tabulky a grafy, v diplomové práci použité, jsou zpracovány prostřednictvím programu Microsoft Excel 2007.

2.1.2 QUICKTEST

QUICKTEST, jeden z postupů bodového hodnocení, pracuje se čtyřmi ukazateli se stejnou vahou, které jednotlivě hodnotí finanční stabilitu a výnosovou situaci podniku. Vyhodnocení se provede jako součet bodového zisku dílčího bodového hodnocení. Podnik s celkovou známkou vyšší než 2 se považuje za bonitní, podnik se známkou vyšší než 3 se považuje za ohrožený bankrotem. QUICKTEST hodnotí:

- *Kapitálová síla = Vlastní kapitál / Aktiva celkem*
- *Zadlužení = (Dluhy – Pohotové peněžní prostředky) / Provozní CF*
- *Finanční výkonnost = Provozní CF / Tržby*
- *Výnosnost = (Výsledek hospodaření před zdaněním + Nákladové úroky) / Aktiva celkem*

Poznámka:

Pro účely praktické části diplomové práce definuji použité pojmy následovně:

- *Dluhy = Cizí zdroje*
- *Pohotové peněžní prostředky = Peníze + Účty v bankách*
- *Tržby = Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb*

Postup při provádění QUICKTESTU:

1. *Hodnocení finanční stability = (Známka ukazatele kapitálové síly + Známka ukazatele zadlužení)/2*
2. *Hodnocení výnosnosti podniku = (Známka finanční výkonnosti + Známka výnosnosti)/2*
3. *Hodnocení celkové finanční situace společnosti = Součet známek všech ukazatelů/4 (6)*

Tabulka 1: Stupnice hodnocení QUICKTEST

<i>Ukazatel</i>	<i>Stupeň ohrožení</i>				
	<i>výborný</i>	<i>velmi dobrý</i>	<i>průměrný</i>	<i>špatný</i>	<i>hrozí insolvence</i>
	1	2	3	4	5
Kapitálová síla	nad 0,3	nad 0,2	nad 0,1	pod 0,1	Méně než 0
Zadlužení	do 3 let	do 5 let	do 12 let	nad 12 let	nad 30 let
Finanční výkonnost	nad 0,1	nad 0,08	nad 0,05	pod 0,05	Méně než 0
Výnosnost	nad 0,15	nad 0,12	nad 0,08	pod 0,08	Méně než 0

Zdroj: (5)

2.1.3 Indikátor bonity

Indikátor bonity, postup využívající metod matematické statistiky, pracuje se šesti poměrovými ukazateli, kterým jsou přiřazeny různé váhy. Prostřednictvím indikátoru určujeme kvalitu podniku, jeho finanční stabilitu a ekonomickou výkonnost. Čím je vyšší výsledná hodnota bonity podniku, tím je podnik úspěšnější. Podnik s hodnotou nižší než 0 se považuje za spějící k bankrotu, oproti tomu s hodnotou vyšší než 1 za bonitní.

$$IB = 1,5 * (Provozní\ CF / (Cizí\ zdroje - Rezervy)) + 0,08 * (Aktiva\ celkem / Dluhy) + 10,00 * (Výsledek\ hospodaření\ před\ zdaněním / Aktiva\ celkem) + 5,00 * (Výsledek\ hospodaření\ před\ zdaněním / Tržby) + 0,3 * (Zásoby / Tržby) + 0,1 * (Tržby / Aktiva\ celkem) \quad (6)$$

Tabulka 2: Stupnice hodnocení INDEXU BONITY

<i>Stupnice</i>	<i>Slovní hodnocení</i>	<i>Ohrožení insolventí</i>
-2	velmi špatný	ANO
-1	špatný	ANO
0	oddělující hodnota	
1	průměrný	NE
2	velmi dobrý	NE
3	extrémně dobrý	NE

Zdroj: (5)

2.1.4 Altmanův index finančního zdraví

Model vychází z propočtu indexů celkového hodnocení za využití metod matematické statistiky. Výpočet sestává ze součtu hodnot pěti poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Setkat se můžeme se třemi verzemi Altmanova indexu finančního zdraví firmy. První verze Altmanova indexu A68, nazývána též Z Score, je využitelná pouze pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi. (11)

A83

Index A83 je určen pro společnosti, které se svými akciemi neobchodují na burze.

$$A83 = 0,717 * (\text{Čistý pracovní kapitál}^1 / \text{Aktiva celkem}) + 0,847 * (\text{Výsledek hospodaření minulých let} / \text{Aktiva celkem}) + 3,107 * (\text{Výsledek hospodaření před zdaněním} / \text{Aktiva celkem}) + 0,420 * (\text{Základní kapitál} / \text{Cizí zdroje}) + 0,998 * (\text{Tržby} / \text{Aktiva celkem})$$

Tabulka 3: Stupnice hodnocení Altmanova indexu A83

Hodnota indexu	Hodnocení podniku
> 2,9	Finančně silný podnik
≤ 2,9-1,2	Podnik nacházející se v tzv. šedé zóně
≤ 1,2	Podnik přímo ohrožen bankrotem

Zdroj: (5)

2.1.5 Indexy IN

Indexy IN opětovně využívají metod matematické statistiky. Prvním z indexů, sestaveným manželi Neumaierovými, je Index IN 95, kdy je pro správný výpočet nutné znát patřičné váhy jednotlivých poměrových ukazatelů v závislosti na oboru podnikání konkrétní firmy. Z důvodu nezařaditelnosti analyzované společnosti dle klasifikace OKEČ se v teoretické části práce nebudu tomuto indexu dále věnovat.

Index IN 99 zdůrazňuje pohled vlastníka, tzv. vlastnický index. Je nutné brát v úvahu, že při využití aktuálních vstupních dat dosahuje index nízké vypovídací hodnoty.

$$IN99 = -0,717 * (\text{Aktiva celkem} / \text{Cizí zdroje}) + 4,573 * [(\text{Výsledek hospodaření před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}) / \text{Aktiva celkem}] + 0,481 * (\text{Výnosy} + \text{Aktiva celkem}) + 0,015 * (\text{Oběžná aktiva} + \text{Krátkodobé dluhy}) \quad (8)$$

¹ Oběžná aktiva – Krátkodobé závazky.

Tabulka 4: Stupnice hodnocení Index IN99

Hodnota indexu	Hodnocení podniku
$\geq 2,07$	Tvoří hodnotu pro vlastníka
2,07-1,42	Spíše tvoří hodnotu pro vlastníka
1,42-1,089	Nelze určit, zda podnik tvoří hodnotu
1,089-0,684	Spíše netvoří hodnotu pro vlastníka
$< 0,684$	Netvoří hodnotu pro vlastníka

Zdroj: (8)

Index IN 01, je zaměřen na schopnost dostát závazkům a na tvorbu hodnoty pro vlastníky.

$$IN01 = 0,13 * (Aktiva\ celkem / Cizí\ zdroje) + 0,04 * [(Výsledek\ hospodaření\ před\ zdaněním + Nákladové\ úroky) / Nákladové\ úroky] + 3,92 * [(Výsledek\ hospodaření\ před\ zdaněním + Nákladové\ úroky) / Aktiva\ celkem] + 0,21 * (Výnosy / Aktiva\ celkem) + 0,09 * (Oběžná\ aktiva / Krátkodobé\ dluhy) \quad (8)$$

Tabulka 5: Stupnice hodnocení Index IN01

Hodnota indexu	Hodnocení podniku
$\geq 1,77$	Podnik dosahuje kladné hodnoty zisku
1,77-0,75	Podnik se nachází v tzv. šedé zóně
$< 0,75$	Existence podniku je ohrožena

Zdroj: (8)

2.2 Analýza stavových ukazatelů

Jako výchozí materiály pro analýzu stavových ukazatelů slouží přímo účetní výkazy, ze kterých vyčteme meziroční změny konkrétních analyzovaných položek, údaje o majetkové a finanční situaci podniku. Analýza stavových ukazatelů zahrnuje:

- *Srovnání časových řad, tzv. Horizontální analýza*
- *Procentní analýzu, tzv. Vertikální analýza*

2.2.1 Srovnání časových řad

Podkladem pro provedení horizontální analýzy jsou účetní výkazy za více časových období. Prostřednictvím srovnání údajů, uvedených u jednotlivých položek, dochází k výpočtu změny a zkoumání její příčiny. Analýza trendů patří mezi nejběžněji používané ukazatele finančního zdraví podniku. Horizontální analýza sleduje jak změnu absolutní, tak procentní. (12)

Rovnice 1: Výpočet absolutní a procentní změny v rámci horizontální analýzy

$$\text{Absolutní změna} = \text{Počáteční období} - \text{Běžné období}$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní změna běžného období}}{\text{Počáteční období}} * 100$$

2.2.2 Procentní analýza

Při vertikální analýze je posuzována struktura aktiv a pasiv společnosti. Pracuje se v jednotlivých letech od shora dolů, nikoli po časových osách. Získáme velice podrobný přehled o jednotlivých složkách majetku a kapitálu a o tom, jakým způsobem se podílí na činnosti podniku. (12)

Obě výše uvedené analýzy, jsou zpravidla prováděny pro vybrané ukazatele z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty, popřípadě přehledu peněžního toku.

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele vychází vždy z rozdílu konkrétní položky krátkodobých aktiv a konkrétní položky krátkodobých pasiv podniku, které se liší svou likviditou a dobou splatnosti. Rozdílové ukazatele lze označit za tzv. fondy finančních prostředků. Pro účely praktické části práce uvádím přehled a výpočty ukazatele Čistého pracovního kapitálu, Čistých pohotových prostředků a Čistého peněžního majetku. (5)

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je ukazatel vyjádřený jako rozdíl oběžných aktiv a celkových krátkodobých dluhů (ty mohou být různě vymezeny podle doby jejich splatnosti). Z tohoto výpočtu logicky vyplývá, že je to oběžný majetek financovaný z dlouhodobých zdrojů, který slouží k řízení plynulosti výrobního procesu, likvidity. Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy má zároveň velký vliv na platební schopnost podniku. Čistý pracovní kapitál můžeme chápat jako finanční polštář, či rezervu, která podniku pomůže financovat aktivity i v případě přechodné nepříznivé situace. Čím je hodnota ČPK větší, tím více je podnik schopen hradit své závazky. Čistý pracovní kapitál by se měl rovnat zhruba hodnotě zásob. (10)

Rovnice 2: Výpočet ukazatele čistého pracovního kapitálu

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobá cizí pasiva} \quad (6)$$

2.3.2 Čisté pohotové prostředky

Jedná se o rozdílový ukazatel, který navazuje na ČPK a odstraňuje problém nelikvidnosti části oběžných aktiv. Nevýhodou tohoto ukazatele je snadná manipulovatelnost uskutečněním či zadržením plateb, které podnik uskutečňuje. (5)

Rovnice 3: Výpočet ukazatele čistých pohotových prostředků

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}^2$$

2.3.3 Čistý peněžní majetek

Podle záměru analytika a podle stupně likvidity je možné definovat různé čisté peněžně pohledávkou finanční fondy.

Rovnice 4: Výpočet ukazatele čistého peněžního majetku

$$\text{Čistý peněžní majetek} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky} \quad (5)$$

² Ty závazky, jejichž splatnost je aktuální k dnešnímu datu a starší.

2.4 Analýza tokových ukazatelů

Analýza tokových ukazatelů sleduje peněžní tok v podniku, analyzuje strukturu a výši nákladů, výnosů, výsledku hospodaření aj. Pro potřeby praktické části diplomové práce uvádím charakteristiku analýzy peněžního toku, výnosů, nákladů a výsledku hospodaření.

2.4.1 Analýza Cash-flow

Analýza peněžního toku se zaměřuje na přírůstek či úbytek peněz za sledované období, tedy na přehled skutečných příjmů a výdajů. Přičemž zdrojem růstu peněz je růst závazků a snížení majetku a užitím peněz je snížení závazků a růst majetku. Cash-flow se člení na provozní, investiční a finanční. Firma s pevným finančním zdravím musí být schopna dlouhodobě dosahovat kladných výsledků finančního toku ze své hlavní činnosti. Z důvodu prevence a předcházení možným finančním potížím je nutné sestavovat přehled o finančních tocích uskutečněných v podniku častěji než jednou ročně a sledovat jejich průběžný vývoj, popřípadě hledat příčiny vývoje negativního. Ke zkoumání finančních toků a změn v jejich struktuře jsou využívány tokové ukazatele, na bázi peněžního toku, uvedené v tabulce. (11)

Tabulka 6: Přehled poměrových ukazatelů na bázi peněžního toku

<i>Tokový ukazatel</i>	<i>Výpočet ukazatele</i>
Peněžní likvidita	Provozní CF/Krátkodobé dluhy
Rentabilita tržeb z CF	Provozní CF/Tržby
Úrokové krytí z CF	Provozní CF/Nákladové úroky
Úvěrová způsobilost z CF	Cizí zdroje/Provozní CF
Schopnost aktiv vytvářet CF	Provozní CF/Aktiva celkem

Zdroj: (12)

2.4.2 Analýza tržeb

Pro účely praktické části diplomové práce se budu věnovat posouzení vývoje tržeb za prodané zboží, tržeb za vlastní výrobky a služby a tržeb za prodej dlouhodobého majetku a materiálu. V rámci analýzy tržeb se zaměřujeme především na:

- Posouzení vývoje a úrovně celkových tržeb, posouzení příčin
- Posouzení struktury tržeb a vývoje strukturální části tržeb, posouzení příčin

2.4.3 Analýza nákladů

Analýza nákladů se zaměřuje, stejně jako analýza tržeb, na posouzení vývoje a úrovně celkových nákladů a posouzení struktury nákladů a vývoje strukturální části.

2.4.4 Analýza zisku

Analýza zisku logicky navazuje na analýzu nákladů a tržeb. Zkoumá především příčiny vývoje dosaženého zisku.

Zejména se analyzují tyto ukazatele:

- *EAT – zisk po zdanění*
- *EBT – zisk před zdaněním*
- *EBIT – zisk před nákladovými úroky a před zdaněním (5)*

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejvyužívanější technikou finanční analýzy, umožňuje časové srovnání a vyjadřuje zároveň intenzitu využití všech veličin. Je relativně časově nenáročná a na základě výsledků analýzy je možné modelovat budoucí vývoj podniku. Vychází z údajů uvedených v účetních výkazech a zabývá se zkoumáním poměrů jednotlivých položek a hodnocením dosažených výsledků. Nejčastěji využívané poměrové ukazatele sledují likviditu podniku, zadluženost a schopnost splácet dluhy, jeho rentabilitu a v neposlední řadě také obrat a využití aktiv.

(6)

2.5.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity definují schopnost podniku hradit včas své splatné závazky. Obecně vypočítáme likviditu z poměru oběžných aktiv a krátkodobých pasiv. Rozeznáváme likviditu 1., 2. a 3. stupně.

Běžná likvidita

Likvidita 3. stupně je poměrem oběžných aktiv a krátkodobých dluhů a určuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé dluhy aneb schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky prostřednictvím svých oběžných aktiv. (12)

Rovnice 5: Výpočet běžné likvidity

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé dluhy}^3}$$

Tabulka 7: Hodnocení běžné likvidity podniku

Hodnocení	Dosažené hodnoty
Finančně zdravá firma	2-3
Standardní hodnota	2,5
Kritická hodnota	< 1 ⁴

Zdroj: (6)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita, likvidita 2. stupně, navazuje na ukazatel běžné likvidity a ze jmenovatele vylučuje zásoby, které jsou nejméně likvidní složkou oběžného majetku. (12)

Rovnice 6: Výpočet pohotové likvidity

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

³ Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry.

⁴ Podnik financuje dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji.

Tabulka 8: Hodnocení pohotové likvidity podniku

Hodnocení	Dosažené hodnoty
Doporučená hodnota	1-1,5
Standardní hodnota	1
Kritická hodnota	< 1

Zdroj: (5)

Okamžitá likvidita

Likvidita 1. stupně vyjadřuje okamžitou platební schopnost podniku hradit své závazky. Tento ukazatel opět navazuje na ukazatel pohotové likvidity, kdy dochází k vyloučení další složky oběžných aktiv, a to pohledávek.

Rovnice 7: Výpočet okamžité likvidity podniku

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotové platební prostředky}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Tabulka 9: Hodnocení okamžité likvidity podniku

Hodnocení	Dosažené hodnoty
Doporučená hodnota	0,2-0,5
Ideální hodnota ⁵	> 1
Kritická hodnota	< 0,2

Zdroj: (5)

2.5.2 Ukazatele řízení dluhu

Ukazatele řízení dluhu měří rozsah v jakém je firma financována dluhem a v jakém vlastním kapitálem. Při kladném působení tzv. finanční páky, společnost vydělává s půjčenými penězi více, než kolik činí úrok za ně. Pokud vlastní kapitál tvoří právě tu menší část z celkových zdrojů podniku, potom riziko nesou především věřitelé. (11)

⁵ Umožňuje podniku splatit veškeré krátkodobé závazky.

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti dává do vzájemného poměru cizí zdroje podniku a celková aktiva podniku.

Rovnice 8: Výpočet celkové zadluženosti podniku

$$\text{Celková zadluženost}^6 = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Tabulka 10: Hodnocení celkové zadluženosti podniku

Hodnocení	Dosažené hodnoty
Nízká zadluženost	0,3
Průměrná zadluženost	0,3-0,5
Vysoká zadluženost	0,5-0,7
Riziková zadluženost	> 0,7

Zdroj: (11)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování určuje finanční nezávislost firmy, její finanční stabilitu, je doplňkem celkové zadluženosti a součet těchto ukazatelů musí být roven jedné. Slouží často k hodnocení celkové finanční situace podniku.

Rovnice 9: Výpočet koeficientu samofinancování podniku

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Čím je podíl ukazatele větší, tím lépe pro věřitele, snižuje se jejich riziko. Doporučená hodnota je nad 0,5, minimum 0,3. (11)

⁶ Vyšší zadluženost nemusí být hodnocena negativně, souvislost s „cenou“ zdrojů.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vypovídá o tom, kolik haléřů z každé koruny zisku je použito na úhradu úroků. V podstatě hodnotí, zda je pro firmu únosné stávající dluhové zatížení. Pokud se hodnota podílu rovná jedné, potom je na úhradu úroků použit celý zisk společnosti. (12)

Rovnice 10: Výpočet úrokového krytí podniku

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

Čím vyšší hodnoty ukazatel dosáhne, tím lepší je situace v podniku.

Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti informuje o tom, kolik korun z dluhových zdrojů připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. Čím vyšší míra zadluženosti, tím horší podmínky pro zisk dodatečných finančních zdrojů. (12)

Rovnice 11: Výpočet míry zadluženosti podniku

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Doba splácení dluhů

Ukazatel doby splácení dluhů informuje, za kolik let je podnik schopen vlastními silami splatit své dluhy. Optimální doba splácení dluhů je tři roky. (6)

Rovnice 12: Výpočet doby splácení dluhů

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Finanční majetek}}{\text{Provozní CF}}$$

2.5.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou postaveny na srovnávání zisku s jinými položkami.

Rentabilita vloženého kapitálu

Bývá označována i jako rentabilita úhrnného vloženého kapitálu nebo úhrnných vložených prostředků. Ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost podnikání. Efektem zhodnocení vloženého kapitálu je součet zisku po zdanění a zdaněných úroků placených za použití cizího kapitálu. (5)

Rovnice 13: Výpočet rentability vloženého kapitálu

$$ROI^7 = \frac{EBIT}{\text{Celkový kapitál}} * 100$$

Rentabilita celkových aktiv

Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu do společnosti. Bývá označován za hlavní ukazatel rentability.

Rovnice 14: Výpočet rentability celkových aktiv

$$ROA^8 = \frac{VH \text{ po zdanění}}{\text{Celková aktiva}} * 100$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Jedná se o ukazatel, který udává míru ziskovosti vlastního kapitálu, tedy kapitálu věřitelů. Obecně musí být rentabilita vlastního kapitálu větší než rentabilita celkových vložených aktiv podniku.

Rovnice 15: Výpočet rentability vlastního kapitálu

$$ROE^9 = \frac{VH \text{ po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}} * 100$$

⁷ Return on investmens.

⁸ Return on assets.

⁹ Return on equity.

Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje prostřednictvím poměru zisku a tržeb, kolik zisku vyprodukuje podnik každou jednou korunou tržeb. Ukazatel bývá často nazýván jako ziskové rozpětí.

Rovnice 16: Výpočet rentability tržeb

$$ROS^{10} = \frac{Zisk}{Tržby} * 100$$

Finanční páka

Znamená efekt zvyšování rentability vlastního kapitálu použitím kapitálu cizího. Pokud je úroková míra zaplacená za užití cizích zdrojů nižší než výnosnost aktiv, potom použití cizího kapitálu zvyšuje výnosnost kapitálu vlastního. (12)

Rovnice 17: Výpočet Finanční páky podniku

$$Finanční\ páka = \frac{Celková\ aktiva}{Vlastní\ kapitál} * 100$$

2.5.4 Ukazatele využití aktiv

Ukazatele využití aktiv slouží v první řadě k hodnocení efektivnosti hospodaření s firemními aktivy a jejich jednotlivými složkami. Cílem ukazatelů aktiv je nalézt optimální množství jednotlivých druhů aktiv a zajistit tak co nejefektivnější využití. (1)

Ukazatele aktiv sledují:

- *Počet obrátek*
- *Dobu obratu*

Počet obrátek celkových aktiv

Ukazatel měří využití celkových aktiv podniku, poskytuje informace o jejich relativní výkonnosti. Platí, že čím větších hodnot ukazatel dosahuje, tím je využití aktiv lepší, doporučené hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 1,6 – 2,9.

¹⁰ Return on sales.

Ukazatel doby obratu celkových aktiv měří, za jakou časovou jednotku se aktiva podniku obrátí v tržby. (1)

Rovnice 18: Počet obrátek celkových aktiv

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

Rovnice 19: Výpočet doby obratu celkových aktiv

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Denní tržby}}^{11}$$

Počet obrátek stálých aktiv

Ukazatel obratu stálých aktiv se zaměřuje na hodnocení efektivnosti využití stálých aktiv ve společnosti. Hodnota ukazatele je výchozí při rozhodování o potencionálních investicích.

Ukazatel doby obratu stálých aktiv měří, za jakou časovou jednotku se stálá aktiva podniku obrátí v tržby.

Rovnice 20: Počet obrátek stálých aktiv

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

Rovnice 21: Výpočet doby obratu stálých aktiv

$$\text{Doba obratu stálých aktiv} = \frac{\text{Stálá aktiva}}{\text{Denní tržby}}$$

Počet obrátek zásob

Ukazatel obratu zásob udává, jak jsou zásoby v podniku využity a informuje o tom, na jaký časový úsek jsou zásoby v podniku vázány.

Doba obratu zásob je poměrem průměrného stavu zásob a průměrných denních nákladů (celkové náklady / 365). Ukazatel podává informaci za kolik dní se položka (zásoby)

¹¹ Tržby /365 dní.

jedenkrát obrátí. Obecně platí, že čím vyšší je počet obrátek a čím nižší doba obratu tím lépe. (1)

Rovnice 22: Počet obrátek zásob

$$\text{Počet obrátek zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Rovnice 23: Výpočet doby obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Denní tržby}}$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je vyjadřována jako poměr průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb. Ukazuje jak dlouho, kolik dní se majetek vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru spláceny. (1)

Rovnice 24: Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}^{12}}{\text{Denní tržby}}$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků stanovuje dobu, která v průměru uplyne mezi nákupem zásob a jejich úhradou. Nákup na obchodní úvěr představuje peněžní prostředky, které podnik po určitou dobu zadržuje a využívá k uspokojování vlastních potřeb. Pro externí uživatele výsledků finanční analýzy je však tento ukazatel téměř nedostupný, neboť k jeho sestavení je zapotřebí údajů sledovaných ve vnitropodnikovém účetnictví, tedy údajů, které nejsou běžně dostupné. (1)

Rovnice 25: Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}^{13}}{\text{Denní tržby}}$$

¹² Krátkodobé obchodní pohledávky.

2.5.5 Analýza provozních ukazatelů

Analýza provozních ukazatelů se zabývá především analýzou produktivity práce v podniku. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny, tedy především o náklady, jejichž sledování a řízení má za následek dosažení vyššího konečného efektu. Nejčastěji používané ukazatele produktivity uvádím v následující tabulce. (6)

Tabulka 11: Přehled a výpočet provozních ukazatelů

Provozní ukazatel	Výpočet ukazatele
Produktivita práce z PH ¹⁴	PH/Průměrný počet zaměstnanců
Produktivita práce z tržeb	Tržby/Průměrný počet zaměstnanců
Podíl osobních nákladů z PH	Osobní náklady/PH
Osobní nákladovost výnosů	Osobní náklady/výnosy

Zdroj: (6)

¹³ Krátkodobé obchodní závazky.

¹⁴ Přidaná hodnota.

3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

3.1 Charakteristika společnosti

Vlastníci si nepřejí zveřejnění názvu a sídla společnosti, což bylo podmínkou pro možnost zpracování finanční analýzy, proto budu nadále ve své práci používat název fiktivní, a to společnost SPISY s.r.o. Důvodem obezřetnosti jednatelů je preventivní ochrana firemních údajů.

Ostatní údaje o společnosti jako právní forma podnikání, účetní data, účetní výkazy a jiná fakta, která složí jako podklad k vypracování finanční analýzy, jsou zcela reálná.

3.1.1 *Forma provozování podnikání*

Společnost SPISY s.r.o. je provozována jako společnost s ručením omezeným dvěma společníky.

3.1.2 *Historie a současnost společnosti*

Společnost SPISY s.r.o. byla založena v roce 2000 jako servisní organizace pro správce konkursních podstat a likvidátory. Těžiště poskytovaných služeb spočívalo výhradně v archivaci dokumentů a dražební činnosti. Zakladatelé společnosti působili v uvedených oborech již v dřívějších letech a v reakci na vyvíjející se podmínky trhu, firma postupně rozšířila portfolio svých služeb a přistoupila k vybudování vlastní spisovny. Společnost poskytuje služby v oblasti správy dokumentů, zahrnující digitalizaci dokumentů, workflow systémy, fyzickou i elektronickou archivaci, klientům po celé České i Slovenské republice. Za dobu svého působení byla společnost certifikována normou ISO 9001:2001 na vedení spisovny a provádění veřejných dražeb, úspěšně se registrovala u Úřadu pro ochranu osobních údajů a získala členství v České asociaci dražebníků a v České archivní společnosti. V roce 2009 byla implementována norma ISO 27000, vztahující se k bezpečnosti informací.

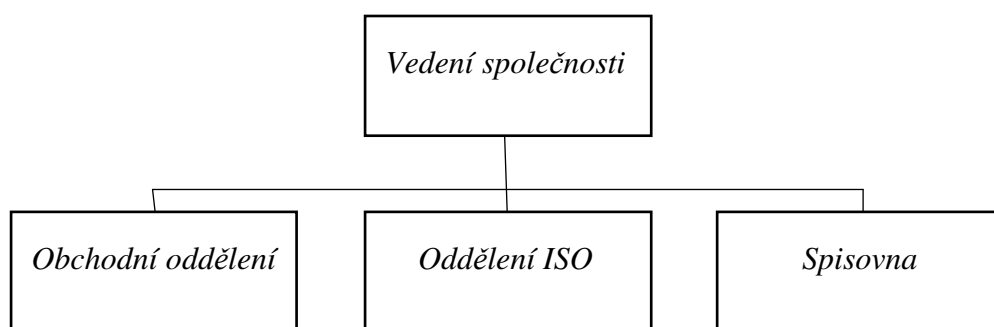
3.1.3 Vlastnická struktura

Společnost byla založena dvěma společníky s podílem 50% a vkladem každého společníka ve výši 50 000 Kč. Základní kapitál společnosti tedy činí 100 000 Kč. Oba společníci vystupují zároveň jako jednatelé společnosti.

3.1.4 Organizační struktura společnosti

Společnost SPISY, s.r.o. má klasickou funkční organizační strukturu, což umožňuje seskupovat činnosti dle základních podnikových funkcí a také dává vrcholovému vedení lepší podmínky pro kontrolu jednotlivých úseků, a to:

Obrázek 2: Organizační struktura společnosti



3.1.5 Předmět podnikání

- **Vedení spisovny**
- **Provádění dražeb**
- **Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona**

Konkrétně se společnost věnuje poskytování následujících služeb, a to firmám činným i v likvidaci.

- **Archivace písemností** (externí archivace dokumentů, skartace dokumentů, správa dokumentů u zákazníka, sanace dokumentů)
- **Digitalizace dokumentů** (systém skenování, příprava ke zpracování, digitální archiv)
- **Vytěžování dat**, vytěžování informací ze skenovaných dokumentů se provádí softwarově z předem známých polí a míst v dokumentu (datové uložení, transfer dat)
- **Oběh dokumentů**, originál dokumentu je uložen a dále putuje pouze jeho obraz v digitální podobě tam, kam je potřeba. Následně je dle své povahy a spisového a skartačního řádu originál skartován.
- **Zavádění norem ISO**, v rámci zavádění norem ISO nabízí společnost poradenství v oblasti jakosti, bezpečnosti práce a životního prostředí. Zajišťuje dále výcvik a školení pracovníků, prověřování stavu systému jakosti a přechod na novou normu ISO 9001:2001.
- **Dražby**, společnost provádí dobrovolné veřejné dražby nemovitostí, movitých věcí i pohledávek. Je řádným členem České asociace dražebníků.

Veškeré činnosti spojené s archivnictvím a spisovou službou provozuje společnost SPISY s.r.o. dle zákona č. 499/2004 Sb., o archivnictví a spisové službě.

3.1.6 Zákazníci

Hlavními zákazníky společnosti SPISY, s.r.o. jsou soukromé společnosti, neziskové organizace, městské a obecní úřady, likvidátoři, správci konkursních podstat a mnozí další.

Společnost má v současné době přes 200 zákazníků z různých oblastí podnikání i státní sféry. Mezi nimi firmy činné i likvidované.

3.2 Podrobný popis a analýza stávajícího stavu problému v podniku

Společnost SPISY s.r.o. začala vykonávat svou činnost v oboru, který úzce souvisel s poskytováním služeb firmám v úpadku. Jednalo se především o samotné konkursní správcovství, činnost dražební a v neposlední řadě samotnou fyzickou archivaci dokumentů.

V počátcích firma fungovala s dobrými hospodářskými výsledky, daný obor podnikání se jevil velice perspektivně a společnost tak byla schopna s relativně malým počtem zaměstnanců optimálně pokrýt poptávku. Díky nedostatku konkurence, bylo možné získat velký tržní podíl a tím generovat dostatečný zisk.

Se změnou podnikatelského prostředí a legislativy, došlo k ukončení konkursně-správcovské činnosti a pro budoucí úspěšné fungování společnosti bylo nezbytně nutné diverzifikovat její činnost.

S přihlédnutím k budoucí očekávané poptávce, se vizí firmy stala, mimo jiné, správa dokumentů činných firem, které mohou služeb společnosti SPISY s.r.o. využívat **prostřednictvím outsourcingu**, za účelem snížení svých nákladů. Jedná se zejména o digitalizaci dokumentů a jejich uchování v digitálním archivu, přičemž klientská firma získá rychlý přístup k požadovaným datům prostřednictvím zabezpečeného serveru ze svého sídla, a tím dojde k výraznému zkrácení doby odezvy a zlepšení úrovně služeb poskytovaných zákazníkům. V mnoha zemích Evropské unie je služba na trhu zavedena a firmy, které ji poskytují, velice efektivně využívají poptávky, která zde existuje již řadu let.

Jedním ze současných problémů ve společnosti je **nedostatečná poptávka** po službách spojených s outsourcingem dokumentů a s ostatními poskytovanými činnostmi, vyjma fyzické archivace dokumentů, která se ale projevuje zejména prostřednictvím pasivních položek časového rozlišení. Společnost vytváří **nízké tržby za prodej vlastních výrobků**

a služeb a nedosahuje dostatečně velkého hospodářského výsledku, který by dokázal pokrýt *ztráty vzniklé v minulosti*. V několika posledních letech hospodaří s *minimálním ziskem, či ztrátou a vlastní kapitál se tak dlouhodobě pohybuje v záporných číslech*, čímž byl společnosti automaticky odříznut přístup k možnosti dodatečného financování své podnikatelské činnosti z cizích zdrojů, například prostřednictvím bankovního úvěru.

Dalším velký problém, se kterým se jednatelé společnosti potýkají a který může částečně souviset se stávající ekonomickou situací, je *neinformovanost vlastníků o průběžné finanční situaci ve společnosti*. Ačkoli se firma na českém trhu pohybuje již řadu let, nedocházelo zde v průběhu jejího fungování k žádnému průběžnému monitoringu finanční situace. Tyto činnosti jsou nezbytně nutné, pro úspěšné fungování podniku a prostřednictvím jejich sledování můžeme předejít, ovlivnit či eliminovat potenciálně nepříznivou finanční situaci.

Na základě výše uvedeného, si dovoluji označit za největší problémy spojené s fungováním společnosti následující:

- *Nestandardní kapitálová struktura*
- *Záporný vlastní kapitál*
- *Nesledování průběžné finanční situace ve společnosti*
- *Nedostatečný, popřípadě záporný výsledek hospodaření*
- *Nízká poptávka po poskytovaných službách*
- *Problematika časového rozlišení*
- *Poskytování levného „obchodního úvěru“ svým odběratelům, prostřednictvím krátkodobých pohledávek*

Cílem práce je na základě provedené finanční analýzy *navrhnout možná řešení výše popsaných problému*, které se ve firmě vyskytují, a to se zaměřením na konkrétní postupy řešení.

Za důležité považuji zmínit několik skutečností, které byly v průběhu sledovaných let 2006, 2007 a 2008 pro hospodaření společnosti charakteristické:

- Společnost tvoří účetní závěrku za hospodářský rok, který začíná vždy 1. 4. příslušného roku
- Společnost nebyla a není členěna na žádná střediska ani jiné útvary.
- Vlastní kapitál společnosti činí 100 000 Kč.
- Společnost nemá žádný podíl na základním jmění v jiných společnostech.
- Členové řídicích orgánů jsou zaměstnanci společnosti.
- Díky charakteru činnosti účetní jednotky, nebyla za sledovaná období evidována žádná rozpracovaná výroba ani hotové výrobky.
- Společnost ve sledovaných letech nevytvořila žádný hmotný či dlouhodobý nehmotný majetek vlastní činností.
- Podnik nevlastní žádné cenné papíry.
- Společnost nevytváří přehled peněžního toku, potencionální provozní CF jsem tedy pro potřeby finanční analýzy zahrnula na základě vlastních zjednodušených výpočtů.

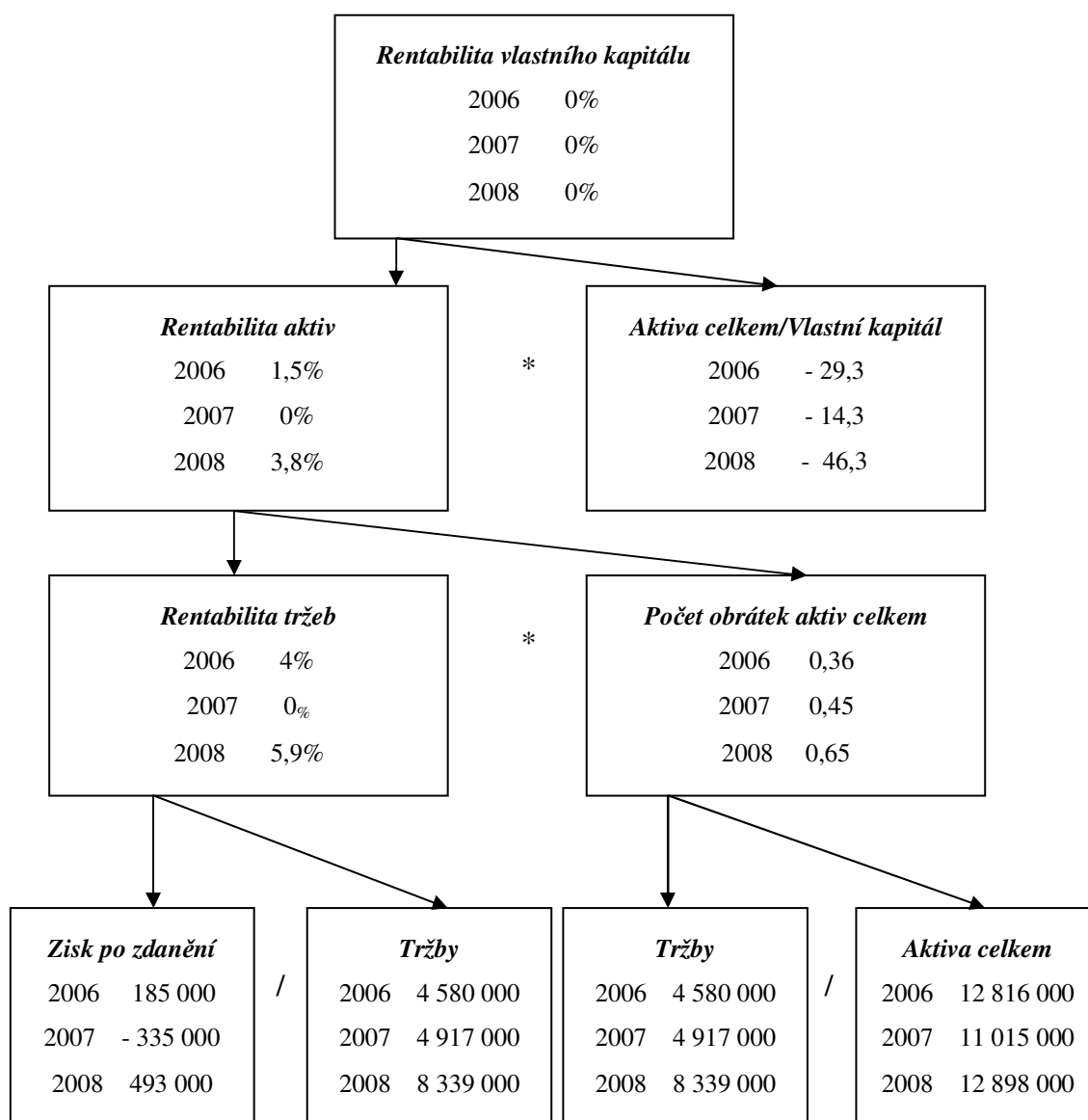
4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

4.1 Analýza soustav poměrových ukazatelů

4.1.1 Pyramidové rozklady (Du Pont)

Rentabilita vlastního kapitálu

Obrázek 3: Pyramidový rozklad – rentabilita vlastního kapitálu



Hodnocení společnosti prostřednictvím pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu dopadlo negativně a poukazuje tak na jeden z největších problémů,

v rámci ekonomické situace ve firmě. Je zřetelné, že po všechna sledovaná období společnost vytváří nízké tržby i velice nízký (v roce 2007 dokonce záporný) výsledek hospodaření a aktiva se za hospodářský rok neobrátila v tržby ani jednou. To vše se odráží na ukazatelích rentability tržeb a rentability aktiv, které můžeme hodnotit pouze v letech 2006 a 2008. Konečné hodnocení rentability vlastního kapitálu vyjde jako nulové, jelikož společnost měla po všechna sledovaná léta zápornou účetní hodnotu vlastního kapitálu, která vznikla převáděním ztrát do této položky v letech minulých.

4.1.2 QUICKTEST

Tabulka 12: QUICKTEST – posouzení celkové situace podniku

	Ukazatel (vzorec výpočtu)	Finanční stabilita		Výnosová situace	
		Vlastní kapitál/Aktiva celkem	(Cizí zdroje- Rezervy)- PPP/Provozní CF	Provozní CF/Tržby	Zisk před zd.+Nákladové úroky/Aktiva celkem
		Kapitálová síla	Zadlužení [roky]	Fin. výkonnost	Výnosnost
2006	Výše ukazatele	-3,4%	20,52	5,4%	1,5%
	Známka ukazatele	5	4	3	4
	Známka FS	4,5			
	Známka VS			3,5	
	Známka celkem	4			
2007	Výše ukazatele	-7%	-5,15	-13,2 %	-3,04%
	Známka ukazatele	5	5	5	5
	Známka FS	5			
	Známka VS			5	
	Známka celkem	5			
2008	Výše ukazatele	-2,16%	0,836	26,7 %	4,5 %
	Známka ukazatele	5	1	1	4
	Známka FS	3			
	Známka VS			2,5	
	Známka celkem	2,75			

Zdroj: Vlastní výpočet

Finanční stabilita

Výše ukazatele *kapitálové stability* byla po sledované období 2006-2008 vždy záporná, a to z důvodu záporného vlastního kapitálu společnosti. Tento ukazatel byl po celé období hodnocen známkou 5, což znamená, že podnik je přímo ohrožen insolvencí.

Oblast ***ukazatele zadlužení*** dosahovala opět velice špatných hodnot zejména v letech 2006 a 2007. V roce 2006 bylo zadlužení 20 let a v roce 2007 nelze hodnotit situaci jinak než negativně, protože společnost nedokázala dosáhnout ani kladného peněžního roku. K výraznému zlepšení zadluženosti došlo v roce 2008, kdy společnost snížila své cizí zdroje a dosáhla dostatečně vysokého provozního cash-flow.

Výnosová situace

Finanční výkonnost podniku v roce 2006 byla 5,4%, čímž společnost dosáhla průměrného hodnocení. Rok 2007 ale znamenal velký propad, z důvodu dosažení záporného peněžního toku. V následujícím období již společnost dosáhla dostatečně vysokých tržeb i úměrně vysokého cash-flow, což mělo za následek kladné hodnocení finanční výnosnosti.

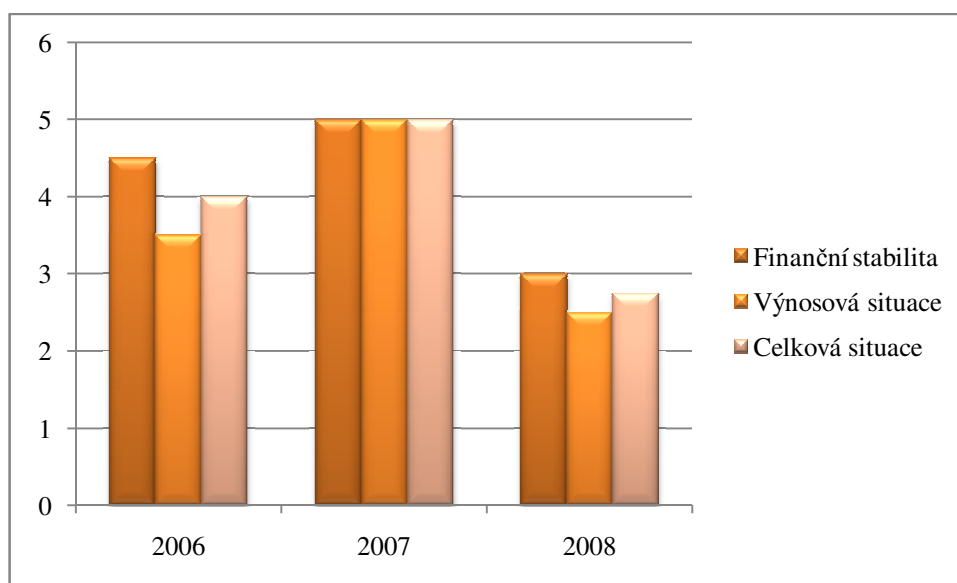
Co se týká ***výnosnosti*** podniku, společnost si nevedla dobře ani v jednom ze sledovaných let. Tento stav byl způsoben dosahováním velice nízkého výsledku hospodaření v letech 2006 a 2008 a záporného VH v roce 2007.

Celkové hodnocení finanční situace podniku dle QUICKTESTU

V letech 2006 a zejména pak 2007 se podnik pohyboval zcela jasně v oblasti přímého ohrožení bankrotem. Tato situace nastala zejména z důvodu dosažení záporné hodnoty vlastního kapitálu, nízkého či záporného výsledku hospodaření (nízkých tržeb) a v roce 2007 dosažení záporného provozního CF.

V roce 2008 se podniku podařilo dosáhnout dostatečně vysokých tržeb i kladného výsledku hospodaření a celkové finanční situace tak lze považovat za kladné.

Graf 1: Vývoj známek finančních ukazatelů dle QUICKTESTU



4.1.3 Indikátor bonity

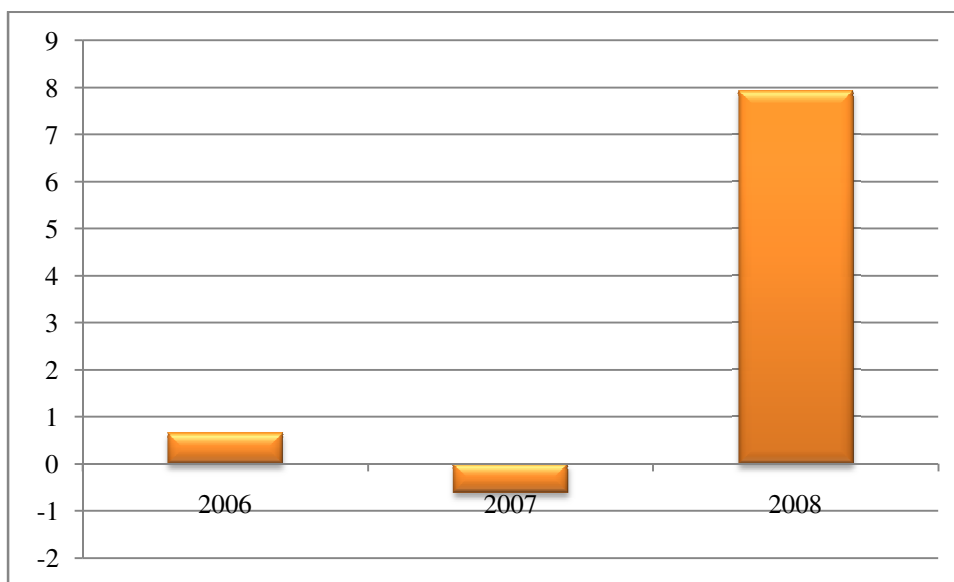
Tabulka 13: Výpočet indikátoru bonity za sledované období

	Ukazatel (vzorec výpočtu)	Provozní CF / (Cizí zdroje- Rezervy)	Aktiva celkem/Cizí zdroje	Zisk před zd. / Aktiva celkem	Zisk před zd. / Tržby	Zásoby/ Tržby	Tržby/ Aktiva celkem
2006	Výše ukazatele	0,047	2,459	0,014	0,04	0,04	0,357
	Váha ukazatele	1,5	0,08	10	5	0,3	0,1
	Vážená hodnota	0,071	0,196	0,14	0,2	0,012	0,0357
	Součet vážených hodnot	0,65					
2007	Výše ukazatele	-0,167	2,81	-0,03	-0,068	0,005	0,446
	Váha ukazatele	1,5	0,08	10	5	0,3	0,1
	Vážená hodnota	-0,25	0,225	-0,3	-0,34	0,0015	0,046
	Součet vážených hodnot	-0,618					
2008	Výše ukazatele	1,15	6,66	0,045	0,07	0,003	0,647
	Váha ukazatele	1,5	0,08	10	5	0,3	0,1
	Vážená hodnota	1,73	0,533	0,45	0,35	0,0009	0,0647
	Součet vážených hodnot	3,129					

Na základě výše uvedených vlastních výpočtů je zcela zřetelné, že nejlépe se podniku z globálního hlediska vedlo v roce **2008**, kdy se dle indikátoru bonity podnik nacházel v **extremně dobré** situaci na základě hodnocení vybraných ukazatelů. V roce **2006** se podnik pohyboval v **oblasti určitých problémů** (dle slovního hodnocení indexu bonity). K tomuto stavu došlo zejména z důvodu dosažení nízkého provozního cash-flow a nízkého výsledku hospodaření.

V roce **2007** byla ekonomická situace firmy ze všech sledovaných období nejhorší. Společnost dosáhla v tomto roce záporné hodnoty výsledku hospodaření, stejně tak záporného peněžního toku a nízkých tržeb, což se negativně projevilo na hodnocení celkové situace. V roce **2008** bylo dosaženo podstatně vyšších tržeb i kladného, dostatečně vysokého výsledku hospodaření a vysokého provozního cash-flow.

Graf 2: Vývoj součtu vážených hodnot indexu bonity



4.1.4 Altmanův index finančního zdraví

A83

Tabulka 14: Výpočet Altmanova indexu finančního zdraví

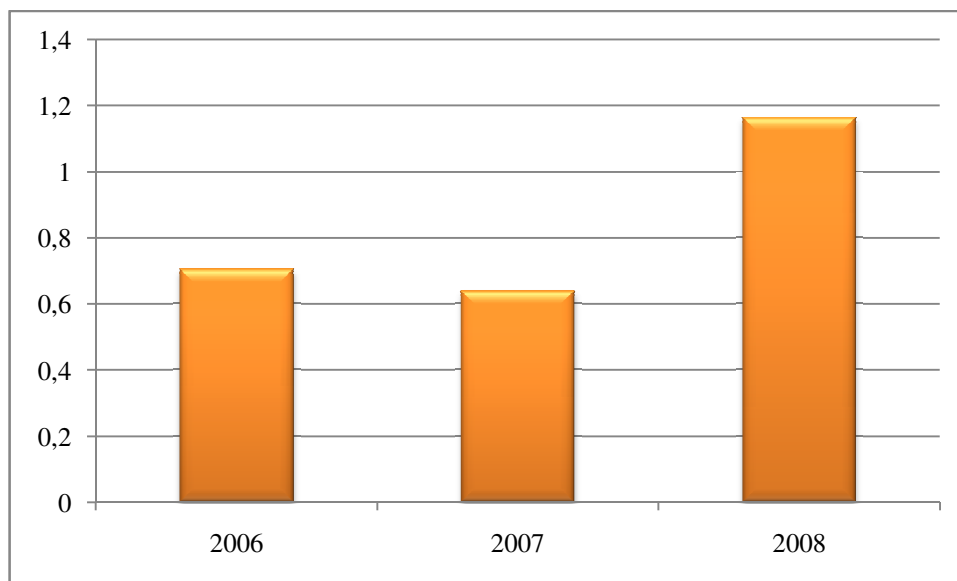
	Ukazatel (vzorec výpočtu)	ČPK/Aktiva celkem	Zadržný zisk/Aktiva celkem	EBIT/Aktiva celkem	Vlastní kapitál/Cizí zdroje	Tržby/Aktiva celkem
2006	Výše ukazatele	0,471	0,004	0,014	-0,084	0,357
	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,42	0,998
	Vážená hodnota	0,338	0,0034	0,043	-0,035	0,356
	Součet váž. hod.	0,705				
2007	Výše ukazatele	0,489	0,021	-0,03	-0,197	0,446
	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,42	0,998
	Vážená hodnota	0,351	0,018	-0,093	-0,082	0,445
	Součet váž. hod.	0,639				
2008	Výše ukazatele	0,592	0,018	0,045	-0,144	0,647
	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,42	0,998
	Vážená hodnota	0,424	0,0152	0,14	-0,06	0,646
	Součet váž. hod.	1,165				

Zdroj: Vlastní výpočet

Stejně jako u předešlých soustav poměrových ukazatelů, se situace ve firmějevila následovně. Hodnocení dle Altmanova indexu je pro firmu negativní.

Dle získaných součtů vážených hodnot ukazatele ve sledovaných letech lze konstatovat, že se společnost zejména v roce 2006 a 2007 stala přímým kandidátem bankrotu. Negativní hodnocení vzniklo z důvodu dosažení záporného vlastního kapitálu, nízkého VH (v roce 2007 záporného VH) a společnost také zadržovala nízký kumulovaný zisk minulých let. Největší vahou je hodnocena výše ukazatele, ve kterém je obsažen zisk před zdaněním a nákladovými úroky, který se ve sledovaných letech jevil jako nedostatečný. Rok 2008 znamenal pro společnost výrazné zlepšení její celkové ekonomické situace. Došlo k dosažení vyššího VH a také se výrazně zvýšily tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Graf 3: Vývoj součtu vážených hodnot Altmanova indexu A83



4.1.5 Indexy IN

IN 99

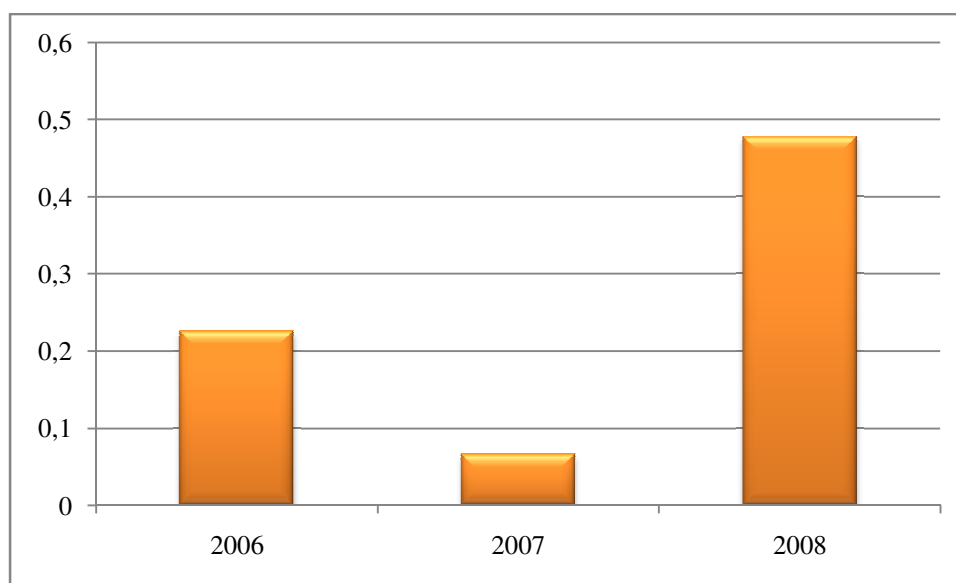
Tabulka 15: Výpočet indexu IN 99

	Ukazatel (vzorec výpočtu)	Aktiva celkem/Cizí zdroje	EBIT/Aktiva celkem	Výnosy/Aktiva celkem	Oběžná aktiva/Krátkodobé dluhy
2006	Výše ukazatele	2,459	0,014	0,357	2,159
	Váha ukazatele	-0,017	4,573	0,481	0,015
	Vážená hodnota	-0,042	0,064	0,172	0,032
	Součet váž. hod.	0,226			
2007	Výše ukazatele	2,81	-0,03	0,446	2,375
	Váha ukazatele	-0,017	4,573	0,481	0,015
	Vážená hodnota	-0,048	-0,137	0,215	0,036
	Součet váž. hod.	0,066			
2008	Výše ukazatele	6,66	0,045	0,647	4,93
	Váha ukazatele	-0,017	4,573	0,481	0,015
	Vážená hodnota	-0,113	0,206	0,311	0,074
	Součet váž. hod.	0,478			

Zdroj: Vlastní výpočet

Ukazatel se ve sledovaných letech pohyboval v relativně velkém rozpětí hodnot. Ani v jednom ze sledovaných období podnik netvořil pro vlastníka hodnotu. Výrazné zlepšení a snad kladný trend byl nastolen v posledním sledovaném roce, jak již bylo řečeno u hodnocení předešlých soustav, ale i tak se podnik pohyboval v problémové zóně.

Graf 4: Vývoj součtu vážených hodnot ukazatele IN 99



IN 01

Tabulka 16: Výpočet ukazatele IN 01

	Ukazatel (vzorec výpočtu)	Aktiva celkem/Cizí zdroje	EBIT/Nákladové úroky	EBIT/Aktiva celkem	Výnosy/Aktiva celkem	Oběžná aktiva/Krátkodobé dluhy
2006	Výše ukazatele	2,459	0	0,014	0,357	2,159
	Váha ukazatele	0,13	0,04	3,92	0,21	0,09
	Vážená hodnota	0,320	0	0,055	0,075	0,194
	Součet váž. hod.	0,644				
2007	Výše ukazatele	2,81	0	-0,03	0,446	2,375
	Váha ukazatele	0,13	0,04	3,92	0,21	0,09

	Vážená hodnota	0,365	0	-0,118	0,094	0,214
	Součet váž. hod.	0,555				
2008	Výše ukazatele	6,66	0	0,045	0,647	4,93
	Váha ukazatele	0,13	0,04	3,92	0,21	0,09
	Vážená hodnota	0,866	0	0,176	0,136	0,444
	Součet váž. hod.	1,622				

Zdroj: Vlastní výpočet

Ukazatel IN 01 využívá jiné hodnoty konstant oproti indexu IN 99 a přidává také další poměrový ukazatel, zisk před zdaněním a nákladovými úroky, který má ale v případě společnosti SPISY s.r.o. hodnotu nula (společnost nemá žádné nákladové úroky). V celkovém hodnocení finanční situace si firma vedla nejlépe v roce 2008, díky dosažení dostatečného VH (největší váhu má na celkovém hodnocení ukazatel EBIT/Aktiva celkem) i tržeb a dostala se tak do pozice bonitního podniku, který ale netvoří hodnotu. V ostatních sledovaných letech se společnost pohybovala v oblasti podniků, které jsou **přímo ohroženy bankrotem**. K této situaci došlo, jak již je uvedeno dříve, zejména kvůli dosažení nízkého či záporného VH a nízkých tržeb v poměru k celkovým aktivům.

4.1.6 Hodnocení souhrnné finanční situace podniku dle soustav poměrových ukazatelů

Na základě výše uvedených výpočtů a hodnocení si dovoluji tvrdit, že by se společnost měla zaměřit na dosahování dostatečně vysokého výsledku hospodaření (tedy i tržeb za vlastní výrobky a služby) a dále se pokusit o jednorázové navýšení vlastního kapitálu, který po všechna sledovaná období dosahuje záporných hodnot v důsledku neustálého převádění v minulých obdobích vzniklých ztrát (viz. Vlastní návrhy řešení).

4.2 Analýza stavových ukazatelů

4.2.1 Srovnání časových řad

4.2.1.1 Srovnání časových řad vybraných položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát

Tabulka 17: Srovnání časových řad vybraných položek účetních výkazů

Položky rozvahy	2006	2007	2008	2006- 2007	2007- 2008	2006- 2007	2007- 2008
	v tis. Kč					v %	
Aktiva celkem	12816	11015	12898	-1801	1883	-14,05	17
Dlouhodobý majetek	1259	1584	2680	325	1096	25,8	69,2
Dlouhodobý hmotný majetek	1259	1584	2680	325	1096	25,8	69,2
Oběžná aktiva	11251	9303	9550	-1948	247	-17,3	2,7
Krátkodobé pohledávky	10899	8168	9031	-2731	863	-25,06	10,6
Krátkodobý finanční majetek	164	548	75	384	-473	234	-86,3
Časové rozlišení	306	128	668	-178	540	58,2	421,9
Pasiva celkem	12816	11015	12898	-1801	1883	-14,05	17
Vlastní kapitál	-437	-772	-279	-335	493	-76,7	63,9
Základní kapitál	100	100	100	0	0	0	0
Zákonný rezervní fond	4	10	10	6	0	150	0
Výsledek hospodaření minulých let	-726	-547	-882	179	-335	-24,7	-61,2
Výsledek hospodaření BÚO	185	-335	493	-520	828	-281,1	247,2
Cizí zdroje	5212	3917	1937	-1295	-1980	-24,85	-50,55
Krátkodobé závazky	5212	3917	1919	-1295	-1998	-24,85	-51,01
Časové rozlišení	8041	7870	11240	-171	3370	-2,13	42,82
Výnosy příštích období	7936	7820	11216	-116	3396	-1,46	43,43
Položky výkazu zisků a ztrát	2006	2007	2008	2006- 2007	2007- 2008	2006- 2007	2007- 2008
	v tis. Kč					v %	
Výnosy celkem	4827	5168	8597	341	3429	7,06	66,3
Provozní výnosy	4588	4948	8378	360	3430	7,7	69
Tržby za prodej zboží	59	161	0	102	-161	273	-100
Výkony ¹⁵	4521	4756	8339	235	3583	5,2	75,34
Tržby z prodeje DM a mat.	0	24	38	24	14	100	58
Ostatní provozní výnosy	8	7	1	-1	-6	-12,5	-86
Finanční výnosy	239	220	219	-19	-1	7,9	0,45
Výnosové úroky	239	220	219	-19	-1	7,9	0,45

¹⁵ Výkony sestávají pouze z položky tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

<i>Náklady celkem</i>	4642	5503	8017	861	2514	18,5	45,7
<i>Provozní náklady</i>	4637	5497	8005	860	2508	18,4	45,6
Náklady na prodané zboží	41	77	0	36	-77	88	-100
Výkonová spotřeby	2575	3406	4300	831	894	32,27	26,25
Osobní náklady	1645	1674	3163	29	1489	1,76	88,95
Ostatní provozní náklady ¹⁶	376	340	542	-36	202	-9,6	59,4
<i>Finanční náklady</i>	5	6	12	1	6	20	100
Ostatní finanční náklady	5	6	12	1	6	20	100
<i>VH před zdaněním</i>	185	-335	580	-520	915	-281,1	273,13

Zdroj: Vlastní výpočet

Srovnání časových řad vybraných položek aktiv

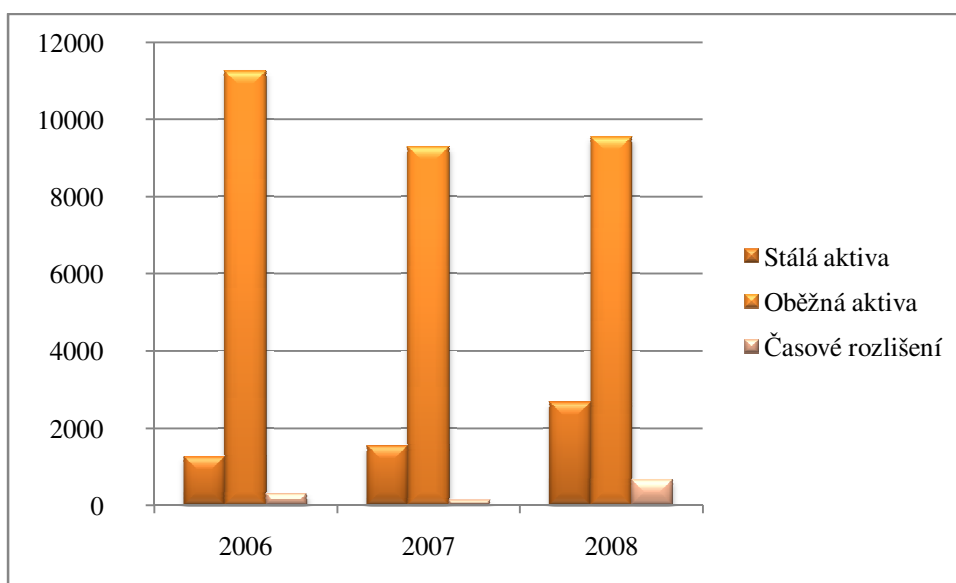
Při pohledu na horizontální analýzu celkových aktiv společnosti lze konstatovat, že se jedná o společnost *tzv. kapitálově lehkou*. Za sledovaná období v rozvaze výrazně převažují oběžná aktiva, následována dlouhodobým majetkem a položkami časového rozlišení. Největší složkou oběžného majetku jsou krátkodobé pohledávky. Ty tvoří největší část majetku firmy.

V období 2006-2007 došlo ke snížení celkových aktiv společnosti o 14,05%, které bylo způsobeno především poklesem hodnoty oběžných aktiv o 17,3% (v důsledku snížení hodnoty krátkodobých pohledávek o 25,06%, oproti razantnímu zvýšení krátkodobého finančního majetku, konkrétně peněz na bankovním účtu, o 234%). Dále došlo k nárůstu hodnoty dlouhodobého majetku o 25,8% a nárůstu položky časového rozlišení o 58,2%.

Ve sledovaném období 2007-2008 měl již nárůst majetku relativně pozitivní vývoj. Došlo k nárůstu hodnoty celkových aktiv o 17%, a to zejména díky nárůstu dlouhodobého majetku (v důsledku nárůstu položky staveb) o 69,2%. Oběžná aktiva se zvýšila o 2,7%, růst krátkodobých pohledávek o 10,6%, zastínil pokles krátkodobého finančního majetku o 86,3%. Položka časového rozlišení aktiv zaznamenala nárůst o 421,6%.

¹⁶ Položka sestává z: daně a poplatky, odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, ostatní provozní náklady, změna stavu rezerv v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období.

Graf 5: Srovnání časových řad vybraných položek aktiv (v tis. Kč)



Srovnání časových řad vybraných položek pasiv

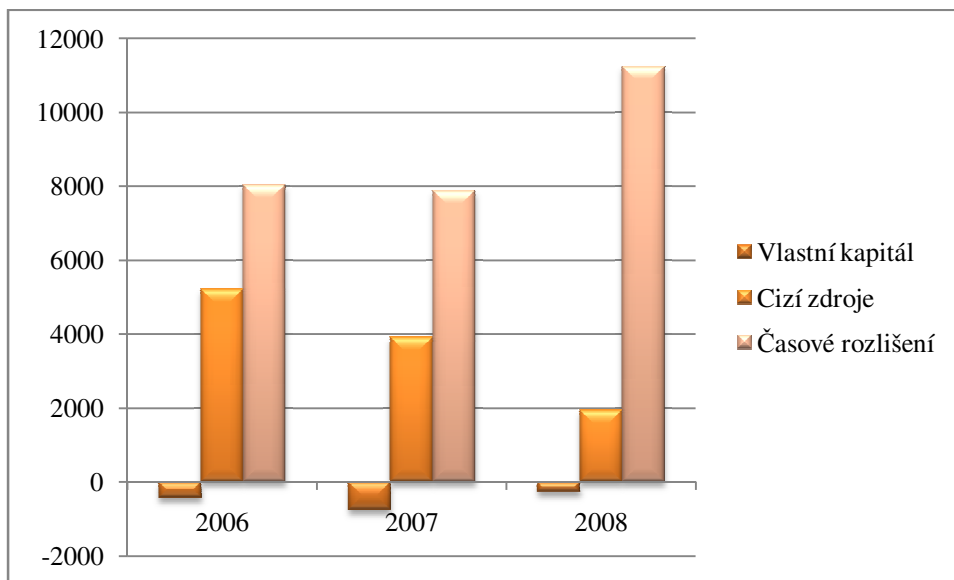
V období 2006-2007 poklesla pasiva společnosti o 14,05%, a to v důsledku poklesu již tak negativní hodnoty vlastního kapitálu o 76,7% (z toho pokles výsledku hospodaření minulých let o 24,7% a výsledku hospodaření běžného účetního období o 281,1%). Cizí zdroje zaznamenaly pokles o 24,85%, který byl způsoben výhradně snížením hodnoty krátkodobých závazků, jakožto jedinou složkou cizích zdrojů. Nepatrný pokles o 2,13% zaznamenala taktéž položka časového rozlišení pasiv (pokles výnosů příštích období o 1,46%).

Období 2007-2008 již zaznamenalo nárůst celkových pasiv společnosti o 17%. Došlo k nárůstu hodnoty vlastního kapitálu o 63,9%, ovšem vlastní kapitál stále dosahoval záporných čísel. Nárůst VK¹⁷ byl způsoben kladnou změnou výsledku hospodaření běžného účetního období o 247,2% (z hluboké ztráty do relativně slušného zisku), který byl však zpomalen poklesem výsledku hospodaření minulých let o 61,2%, kdy došlo k převedení velkého množství finančních prostředků do položky neuhrazená ztráta minulých let. Cizí zdroje poklesly stejně jako v období předcházejícím z důvodu

¹⁷ Vlastní kapitál.

poklesu krátkodobých závazků o 50,55% (z toho krátkodobé závazky – pokles o 51,01%). Časové rozlišení zaznamenalo skokový nárůst o 42,82%, zejména díky položce výnosů příštích období.

Graf 6: Srovnání časových řad vybraných položek pasiv (v tis. Kč)



Při pohledu na grafické znázornění celkových pasiv společnosti je evidentní, že největší položkou je časové rozlišení, konkrétně pak výnosy příštích období. Z důvodu předmětu činnosti musí společnost tuto položku vytvářet, aby nedošlo k porušení věcné a časové souvislosti účetních případů¹⁸ (problematika a zdůvodnění nutnosti použití časového rozlišení viz. kapitola 4.5.2. Ukazatele řízení dluhu).

Grafické vyjádření skladby pasiv společnosti dále informuje o tom, že firma ani v jednom ze sledovaných období nedisponuje vlastním kapitálem a cizí zdroje jsou tvořeny výhradně krátkodobými závazky. Firma nečerpá žádný dlouhodobý bankovní úvěr.

¹⁸ Akruální princip účetnictví.

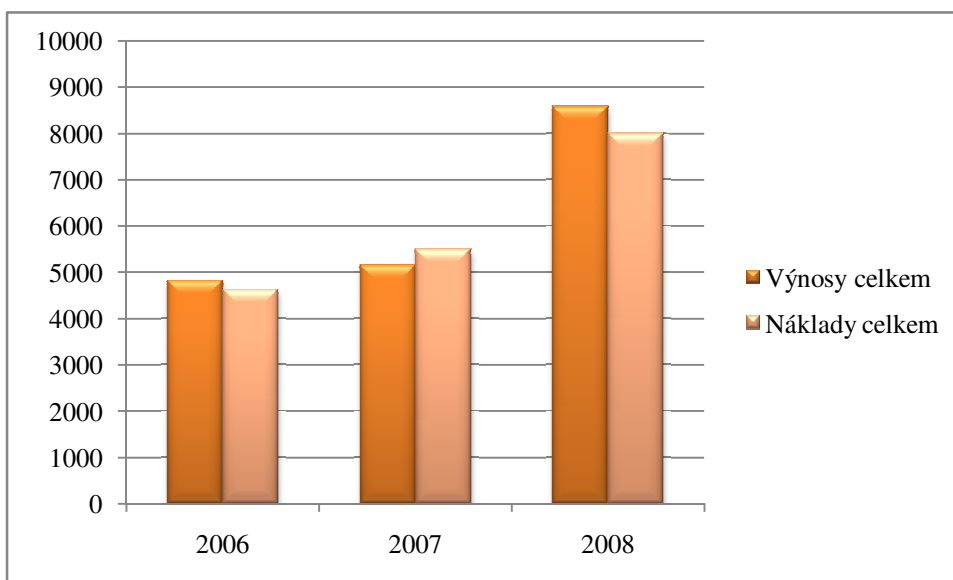
Srovnání časových řad položek výkazu zisku a ztráty

Ze srovnání časových řad položek výkazu zisku a ztráty vyplývá, že společnost tržní nejvíce prostředků za výkony (konkrétně se jedná o tržby za poskytnuté služby), a to ve všech sledovaných letech. Největší položku celkových nákladů pak logicky tvoří výkonová spotřeba a osobní náklady.

V období 2006-2007 došlo k růstu celkových výnosů pouze o 7,06% a to zejména v důsledku nárůstu výkonů pouze o 5,2% a finančních výnosů o 7,9%, oproti tomu náklady celkem, zaznamenaly nárůst 18,5% (výkonová spotřeba se zvýšila o 32,27% , osobní náklady o 1,76%, ostatní náklady zaznamenaly pokles o 9,6%), což se zatelně projevilo na celkovém výsledku hospodaření, podnik dosáhl ztráty -335 000 Kč.

Období 2007-2008 bylo již pro firmu výrazně příznivější. Došlo k nárůstu celkových výnosů o 66,3%, z toho nárůst výkonů o 69%, oproti tomu náklady celkem zaznamenaly nárůst pouze o 45,7% (nárůst výkonové spotřeby o 26,25% a nárůst položky osobních nákladů, z důvodu přijetí dodatečných pracovních sil o 88,95%). Společnost hospodařila se ziskem.

Graf 7: Vývoj celkových výnosů a nákladů (v tis. Kč)



4.2.2 Procentní analýza

Tabulka 18: Srovnání vybraných položek účetních výkazů

Položky rozvahy	2006	2007	2008	2006	2007	2008
	v tis. Kč			v %		
Aktiva celkem	12816	11015	12898	100	100	100
Dlouhodobý majetek	1259	1584	2680	9,8	14,4	20,8
Dlouhodobý hmotný majetek	1259	1584	2680	9,8	14,4	20,8
Oběžná aktiva	11251	9303	9550	87,8	84,5	74,0
Krátkodobé pohledávky	10899	8168	9031	85,0	74,2	70,0
Krátkodobý finanční majetek	164	548	75	1,3	5,0	0,6
Časové rozlišení	306	128	668	2,4	1,1	5,2
Pasiva celkem	12816	11015	12898	100	100	100
Vlastní kapitál	-437	-772	-279	-3,4	-7,02	-2,2
Základní kapitál	100	100	100	0,78	0,91	0,78
Zákonný rezervní fond	4	10	10	0,03	0,09	0,07
Výsledek hospodaření minulých let	-726	-547	-882	-5,7	-4,97	-6,84
Výsledek hospodaření BÚO	185	-335	493	1,44	-3,04	3,82
Cizí zdroje	5212	3917	1937	40,67	35,6	15,02
Krátkodobé závazky	5212	3917	1919	40,67	35,6	14,88
Časové rozlišení	8041	7870	11240	62,7	71,45	87,15
Výnosy příštích období	7936	7820	11216	61,92	70,99	86,95
Položky výkazu zisků a ztrát	2006	2007	2008	2006	2007	2008
	v tis. Kč			v %		
Výnosy celkem	4827	5168	8597	100	100	100
Provozní výnosy	4588	4948	8378	95,05	95,74	97,45
Tržby za prodej zboží	59	161	0	1,2	3,1	0
Výkony ¹⁹	4521	4756	8339	93,7	92,03	97
Tržby z prodeje DM a mat.	0	24	38	0	0,46	0,74
Ostatní provozní výnosy	8	7	1	1,7	0,14	0,01
Finanční výnosy	239	220	219	4,95	4,26	2,6
Výnosové úroky	239	220	219	4,95	4,26	2,6
Náklady celkem	4642	5503	8017	100	100	100
Provozní náklady	4637	5497	8005	99,9	99,9	99,85
Náklady na prodané zboží	41	77	0	0,88	1,4	0
Výkonová spotřeby	2575	3406	4300	55,5	61,9	53,6
Osobní náklady	1645	1674	3163	35,4	30,4	39,5

¹⁹ Výkony sestávají pouze z položky tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Ostatní provozní náklady ²⁰	376	340	542	8,1	6,2	6,8
Finanční náklady	5	6	12	0,1	0,1	0,15
Ostatní finanční náklady	5	6	12	0,1	0,1	0,15
VH před zdaněním	185	-335	580	3,98	-6,1	7,2

Zdroj: Vlastní výpočet

Procentní analýza vybraných položek aktiv

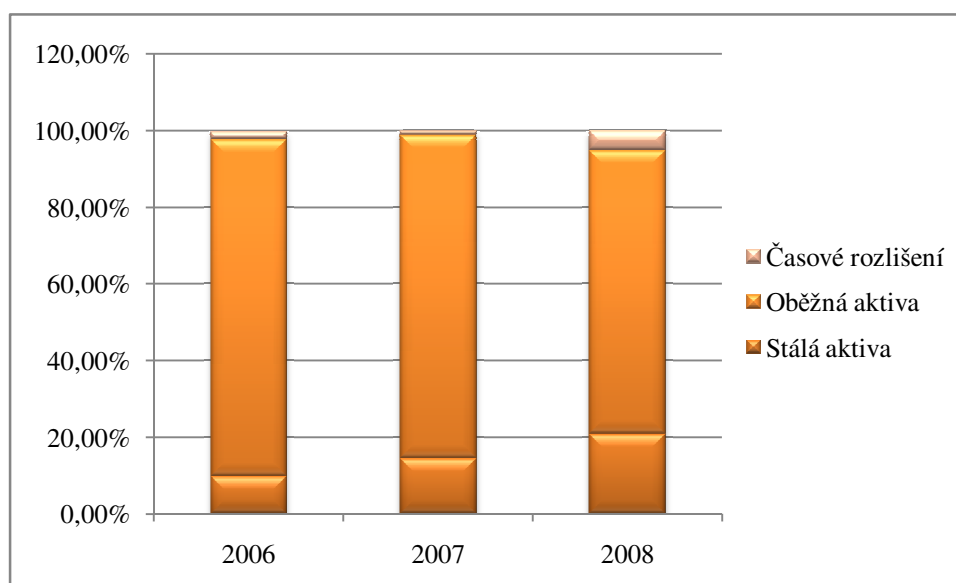
Ve sledovaném roce 2006 byla celková aktiva společnosti tvořena z 87,8% oběžnými aktivy, 9,8% stálými aktivy a 2,4% položkou časového rozlišení. Nejvýraznější složkou oběžného majetku byly krátkodobé pohledávky s 85% podílem, dále pak krátkodobý finanční majetek, který se na oběžných aktivech podílel pouze 1,3%.

V roce 2007 byla skladba aktiv společnosti obdobná jako v roce předcházejícím, opět převažoval jako nejvýznamnější složka oběžný majetek. Došlo k mírnému poklesu jeho podílu na 84,5%, podíl dlouhodobého majetku na oběžných aktivech tak vzrostl na 14,4% (také díky poklesu podílu časového rozlišení na 1,1%). Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv nadále zůstávají krátkodobé pohledávky, ačkoli došlo k jejich mírnému snížení na 74,2%, a zvýšení podílu KFM na 5%.

V roce 2008 opět přetrvával trend minulých let, kdy docházelo k pozvolnému zvyšování podílu stálého majetku na celkových aktivech (dlouhodobý majetek se podílel 20,8%). Podíl oběžného majetku poklesl vlivem opětovného snížení hodnoty krátkodobých pohledávek na 74% (přičemž pokles krátkodobých pohledávek na 70%, znatelný pokles krátkodobého finančního majetku, konkrétně peněz na bankovním účtu, na 0,6%). Položka časového rozlišení se v roce 2008 podílela na skladbě majetku 5,2%.

²⁰ Položka sestává z: daně a poplatky, odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, ostatní provozní náklady, změna stavu rezerv v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období.

Graf 8: Procentní skladba celkových aktiv společnosti



Procentní analýza vybraných položek pasiv

Pro všechna sledovaná období je charakteristické, že největší podíl na celkových pasivech společnosti má položka časového rozlišení, následovaná cizími zdroji, zejména krátkodobými závazky. Vlastní kapitál, jak je již uvedeno v komentáři viz. kapitola 4.2.1., se v letech 2006-2008 pohyboval v záporných číslech.

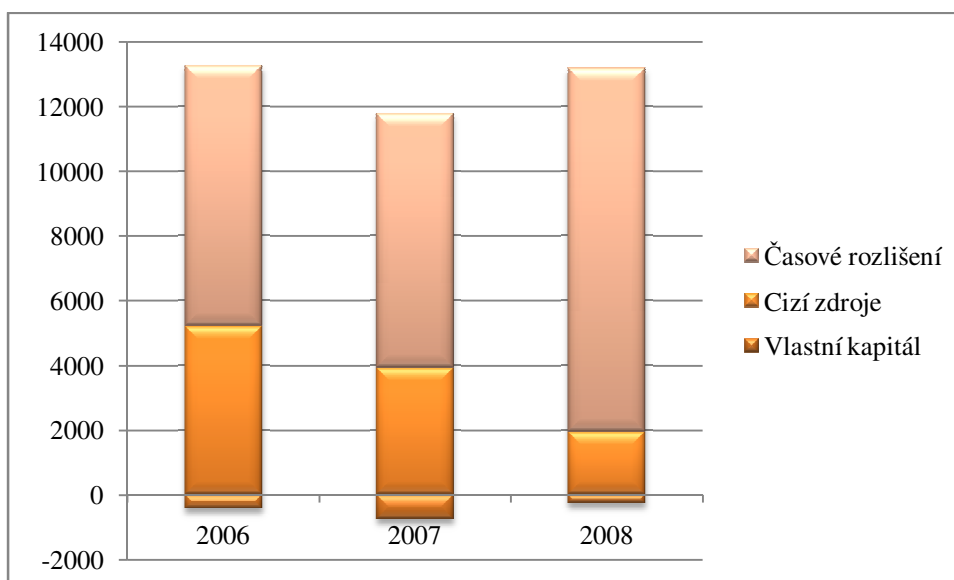
V roce 2006 se časové rozlišení podílelo na pasivech společnosti 62,7% (z toho položkou výnosů příštích období 61,92%). Cizí zdroje tvořily 40,67% podíl, výhradně krátkodobé závazky. Vlastní kapitál byl záporný a tvořen z 0,78% základním kapitálem, který byl po všechna sledovaná období v neměnné výši 100 000 Kč, z 0,03% zákonným rezervním fondem, dále zápornými 5,7% výsledkem hospodaření minulých účetních let a z 1,44% výsledkem hospodaření běžného účetního období.

V roce 2007 byla skladba pasiv společnosti obdobná, došlo k dalšímu zvýšení podílu hodnoty časového rozlišení na 71,45% (opět tvořeno zejména výnosy příštích období ve výši 70,99%), cizí zdroje – opět zastoupeny pouze krátkodobými závazky) se na celkovém kapitálu podílely pouze 35,6%. Došlo k propadu hodnoty vlastního kapitálu,

zejména díky dosažení ztráty v běžném účetním období. Položkově se na vlastním kapitálu podílel základní kapitál 0,91%, zákonný rezervní fond 0,09% (došlo k jeho meziročnímu zvýšení o 6 000 Kč), VH minulých let i VH běžného účetního období se pohybovaly v záporných číslech podílem 4,97% a 3,04%.

V roce 2008 dochází k dodržení trendu vývoje struktury celkových pasiv společnosti. Časové rozlišení se podílí na pasivech 87,15% (došlo k výraznému nárůstu hodnoty výnosů příštích období na 86,95%), cizí zdroje, se vlivem razantního snížení krátkodobých závazků podílely na pasivech pouze 15,02% (krátkodobé závazky 14,88% a společnost využila krátkodobý bankovní úvěr 18 000 Kč). Vlastní kapitál opět v záporných číslech – podíl 2,2%.

Graf 9: Procentní analýza vybraných položek pasiv (v tis. Kč)

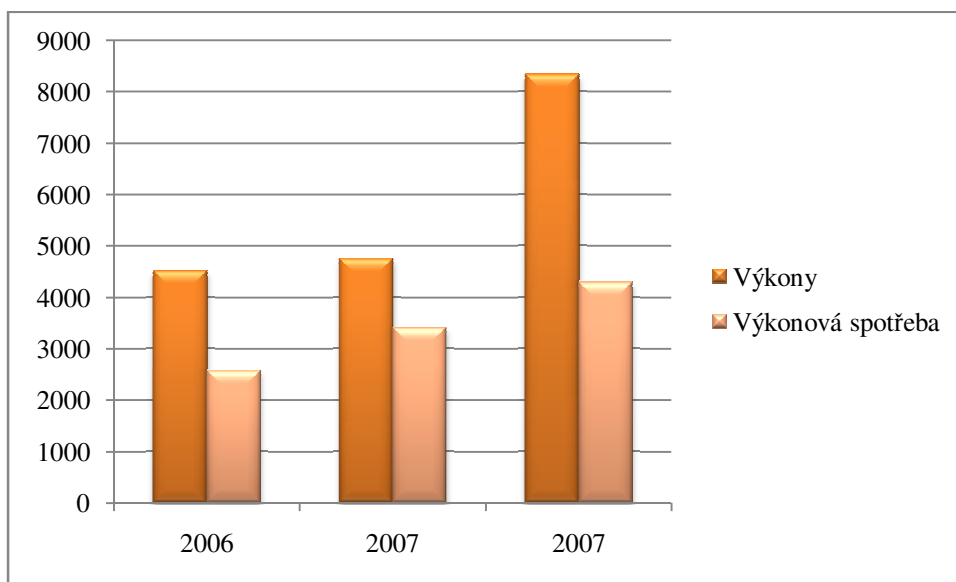


Procentní analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

Z procentní analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že v celém sledovaném období 2006-2008 činil podíl provozních výnosů na celkových výnosech více než 95% (zbývající podíl byl tvořen finančními výnosy – konkrétně pouze výnosovými úroky a to necelých 5%). Podíl provozních nákladů na celkových nákladech činil po celé sledované období téměř sto procent, desetiny procenty připadaly na finanční náklady. Nejvýznamnější položku provozních výnosů tvoří Výkony, které vždy přesahují 92 %

(v roce 2008 dokonce 97%). Prodej zboží je zcela zanedbatelnou položkou. V rámci provozních nákladů tvořila ve všech sledovaných letech převážnou část výkonová spotřeba, která se pohybovala v rozmezí 53-62%, dále pak osobní náklady (rozpětí 30-40%, rostoucí tendence).

Graf 10: Srovnání vývoje výkonů a výkonové spotřeby (v tis. Kč)



V grafu lze sledovat souběžný vývoj výkonů a výkonové spotřeby ve všech sledovaných obdobích. Absolutní i procentuální hodnoty viz. tabulka Srovnání vybraných položek účetních výkazů.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tabulka 19: Výpočet hodnot rozdílových ukazatelů (v tis. Kč)

Ukazatel	Čistý pracovní kapitál	Čisté pohotové prostředky	Čistý peněžní majetek
Výpočet	Oběžná aktiva- Krátkodobá cizí pasiva	Pohotové finanční prostředky-Okamžitě splatné závazky ²¹	Oběžná aktiva-Zásoby- Dlouhodobé Pohledávky- Krátkodobé závazky
2006	6039	123	5851
2007	5386	177	4799
2008	7631	-91	7187

Zdroj: Vlastní výpočet

²¹ Krátkodobé závazky z obchodního styku po lhůtě splatnosti, hodnota převzata z přílohy k účetní závěrce.

Před samotným hodnocením příčin změny ukazatelů, považuji za vhodné upozornit na to, že v položce oběžných aktiv jsou zahrnuty i dlouhodobé pohledávky, ačkoli se jedná o pohledávky s dobou splatnosti delší než 1 rok. Důvodem ponechání oběžných aktiv ve struktuře dle rozvahy je potencionální likvidita dlouhodobých pohledávek.²²

Čistý pracovní kapitál

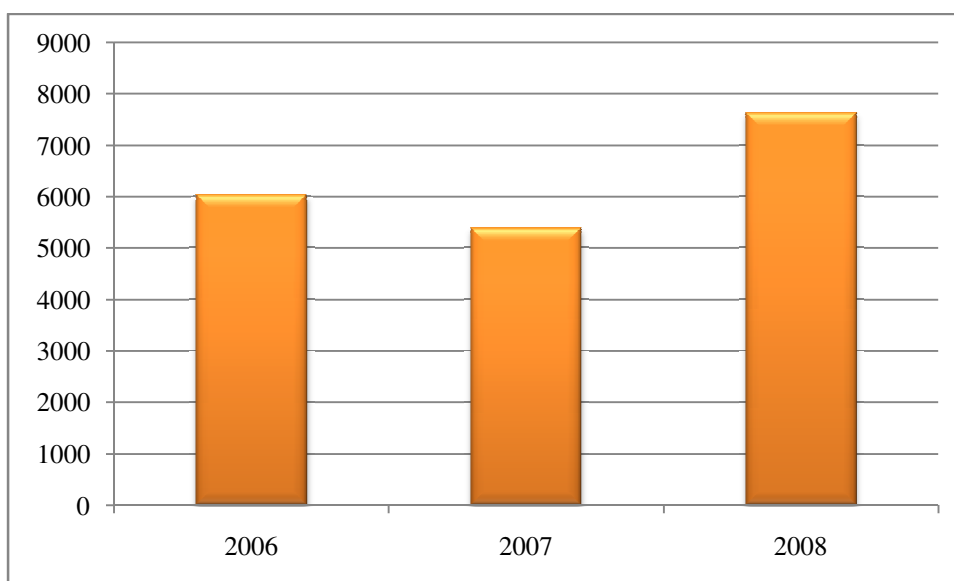
Čistý pracovní kapitál se po sledované období vyvíjel nerovnoměrně. V roce 2006 dosahovala výše ČPK 6 039 tis. Kč, v roce 2007 5 386 tis. Kč a v roce 2008 společnost zaznamenala nárůst na 7 631 tis. Kč. Nyní podrobně analyzuji příčiny změn v jednotlivých obdobích.

Rok 2007 znamenal citelný ***pokles čistého pracovního kapitálu*** o 653 tis Kč (11%), který byl způsoben poklesem oběžných aktiv společnosti o 1 948 tis. Kč (konkrétně poklesem zásob o 163 tis. Kč a poklesem krátkodobých pohledávek o 2 731 tis. Kč a nárůstem dlouhodobých pohledávek o 562 tis. Kč a krátkodobého finančního majetku o 384 tis. Kč) a poklesem krátkodobých cizích pasiv o 1 295 tis. Kč.

V roce 2008 došlo k navýšení ČPK o 2 245 tis. Kč. Změna výše čistého pracovního kapitálu byla způsobena výrazným poklesem krátkodobých cizích pasiv společnosti o 1 998 tis. Kč (zejména u položky jiné závazky, kde došlo k poklesu o 2 413 tis. Kč, ale ostatní položky krátkodobých závazků zaznamenaly nárůsty) a mírným nárůstem hodnoty oběžných aktiv o 247 tis. Kč (nárůst hodnoty krátkodobých pohledávek o 863 tis. Kč, pokles krátkodobého finančního majetku o 473 tis. Kč, pokles dlouhodobých pohledávek o 140 tis. Kč).

²² Je nezbytné počítat s tím, že v případě úplatného postoupení dlouhodobých pohledávek či jinou možností zpeněžení, dojde ke ztrátě původní ceny.

Graf 11: Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč)



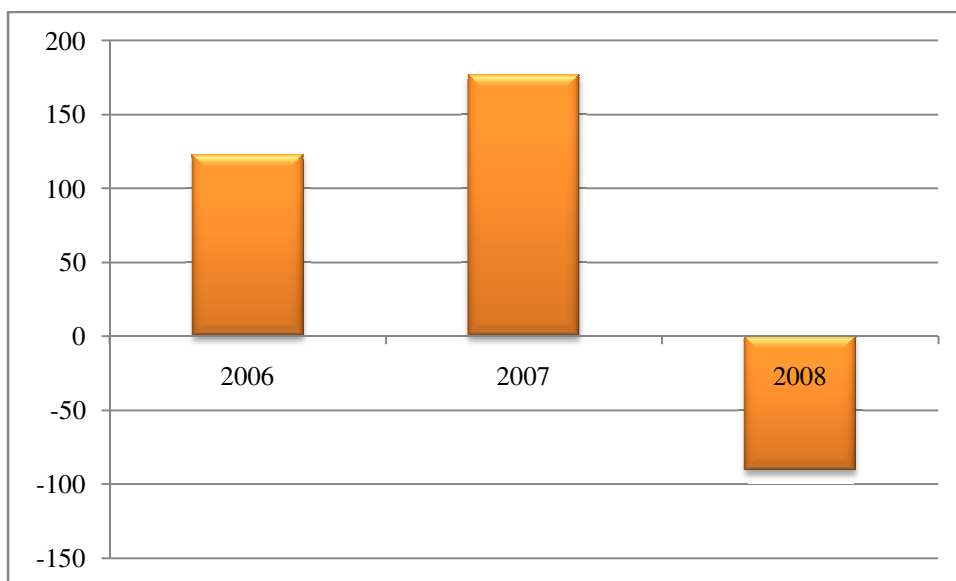
Čisté pohotové prostředky

Vývoj *čistých pohotových prostředků* měl opět za sledovaná období nestabilní vývoj. Zatímco v roce 2006 a 2007, byl podnik schopen likvidovat všechny své dluhy s okamžitou lhůtou splatnosti prostřednictvím peněz v hotovosti a na bankovních účtech²³, v roce 2008 mu zdroje chyběly.

V roce 2007 došlo k výraznému nárůstu pohotových finančních prostředků o 384 tis. Kč a nárůstu okamžitě splatných závazků o 330 tis. Kč, proto došlo ke zvýšení ukazatele o 54 tis. Kč. Propad v roce 2008 byl způsoben razantním úbytkem peněžních prostředků o 473 tis. Kč a úbytkem okamžitě splatných závazků o 205 tis. Kč. Tedy v roce 2008 chybělo firmě 91 tis. Kč, aby byla schopna uhradit veškeré své okamžitě splatné závazky.

²³ Pro výpočet ukazatele byla použita „tvrdší varianta“, která za pohotové finanční prostředky považuje jen peníze v hotovosti a peníze na bankovním účtu, tedy nejlikvidnější složky oběžných aktiv.

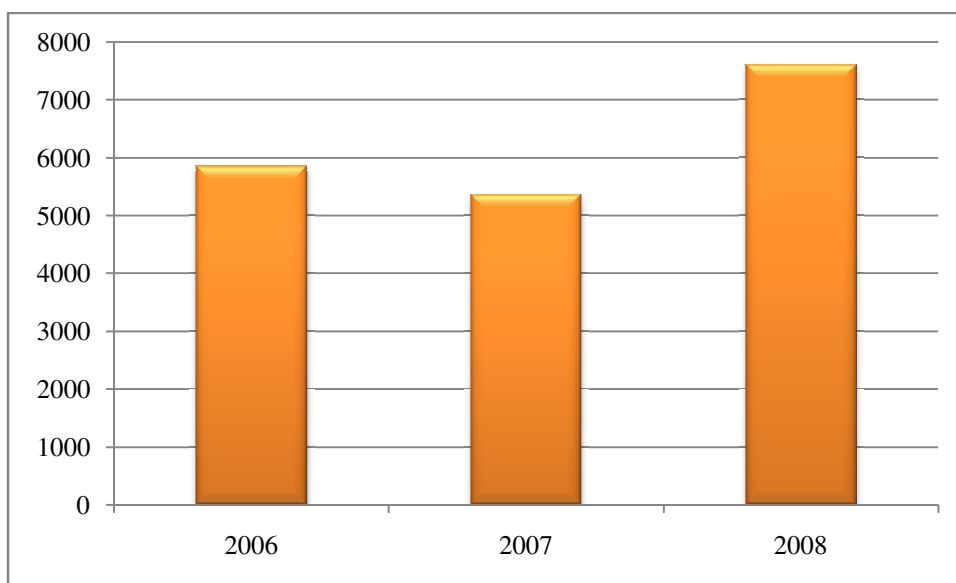
Graf 12: Vývoj Čistých pohotových prostředků (v tis. Kč)



Čistý peněžní majetek

Při výpočtu ukazatele čistého peněžního majetku byla od oběžných aktiv odečtena hodnota zásob a dlouhodobých pohledávek, jako jeho nejméně likvidní součásti. Ukazatel v podstatě kopíroval hodnoty čistého pracovníku kapitálu. V období 2006-2007 došlo k poklesu zásob o 163 tis. Kč a nárůstu dlouhodobých pohledávek o 562 tis. Kč. V období 2007-2008 se zásoby snížily o zanedbatelné 3 tis. Kč a snížení hodnoty dlouhodobých pohledávek činilo 140 tis. Kč.

Graf 13: Vývoj Čistého peněžního majetku (v tis. Kč)



4.4 Analýza tokových ukazatelů

4.4.1 Analýza Cash-flow

Vzhledem k faktu, že společnost nezpracovává přehled peněžního toku, pro výpočet přibližného dispozičního cash-flow jsem zvolila nepřímou metodu, kdy jsem na základě vlastních výpočtů získala hrubý přehled o provozním peněžním toku v podniku během sledovaného období. Tento ukazatel z krátkodobého hlediska peněžní tok podniku nevyjadřuje, ale z hlediska dlouhodobého charakterizuje schopnost podniku vytvářet CF.

Poznámka:

Potencionální dispoziční CF = Zisk po zdanění + Odpisy dlouhodobého majetku + změna Čistého pracovního kapitálu

Tabulka 20: Výpočet potencionálního dispozičního Cash-flow (v tis. Kč)

	2006	2007	2008
VH po zdanění	185	-335	493
+ Odpisy	201	308	469
+/- změna ČPK²⁴	246	-653	2227
Cash-Flow	632	-680	3189

Zdroj: Vlastní výpočet

Při použití této metody ovšem nelze identifikovat, či odhalit konkrétní příčiny jednotlivých změn a určit tak skutečné toky v podniku. Z tohoto důvodu nepovažuji za předmětné dále se analýzou peněžního toku zabývat.

Z výše uvedených hodnot je patrné, že nejlépe si podnik co se disponibilních zdrojů týče, vedl v posledním sledovaném období, rok 2008, kdy hodnota cash-flow přesáhla 3 000 000 Kč.

²⁴ Čistý pracovní kapitál = Oběžná aktiva – Krátkodobé dluhy.

Dále si v souvislosti s výše uvedeným dovoluji tvrdit, že společnost by se do budoucna měla bezpodmínečně zaměřit na sledování peněžního toku v podniku a to nejen meziročně, při sestavování účetní závěrky, ale také v menších časových intervalech (viz. kapitola 4, Vlastní návrhy práce). Roční období se pro analýzu peněžního toku jeví jako příliš dlouhé a ačkoli může být celoroční peněžní tok příznivý, může úspěšně zakrývat platební potíže v průběhu roku.

Jedním z nejdůležitějších měřítek výkonnosti podniku jsou peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti, tedy provozní CF.

4.4.2 Analýza tržeb

Tabulka 21: Vývoj tržeb (v tis. Kč)

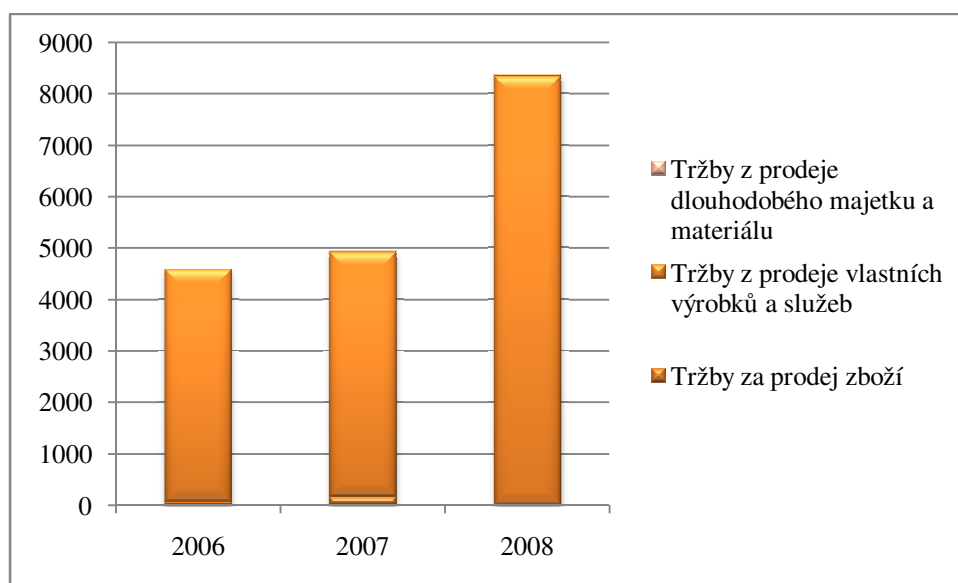
	Tržby za prodej zboží	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu
2006	59	4521	0
2007	161	4756	24
2008	0	8339	38

Z analýzy struktury a vývoje tržeb je patrné, že nejvýznamnější položku tržeb tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, a to suverénně, ve všech sledovaných letech. Ostatní dvě položky tvoří pouze velice nepatrnou část z celkových tržeb. Vzhledem k charakteru podnikatelské činnosti inkasuje firma prostředky výhradně za poskytované služby.

V roce 2006 a 2007 tržby za prodej vlastních výrobků a služeb stagnovaly a zejména v roce 2007 měla nízká úroveň tržeb za následek dosažení záporného výsledku hospodaření.

Ve sledovaném roce 2008, došlo k výraznému nárůstu tržeb za vlastní výrobky a služby o 75%, což mělo za následek dosažení kladného provozního výsledku hospodaření.

Graf 14: Vývoj tržeb (v tis. Kč)



Z výše uvedeného vyplývá, že by měla společnost zaměřit své úsilí na dosahování dostatečně vysokých tržeb, které by pokryly nejen nutné provozní náklady, ale zajistily také dostatečně vysoký hospodářský výsledek. V rámci prostředků, které by vedly ke zvýšení tržeb, se nabízí například využití marketingových nástrojů (více viz. kapitola 4 Vlastní návrhy práce).

4.4.3 Analýza nákladů

V rámci analýzy nákladů jsem se zaměřila v první řadě na náklady vzniklé v souvislosti s hlavní provozní činností podniku, a to výkonovou spotřebu a osobní náklady. Jedná se o malou společnost, která není členěna na žádné organizační jednotky a struktura nákladů, které jsou vynakládány v rámci její činnosti, není příliš složitá.

Tabulka 22: Vývoj výkonové spotřeby a osobních nákladů (v tis. Kč)

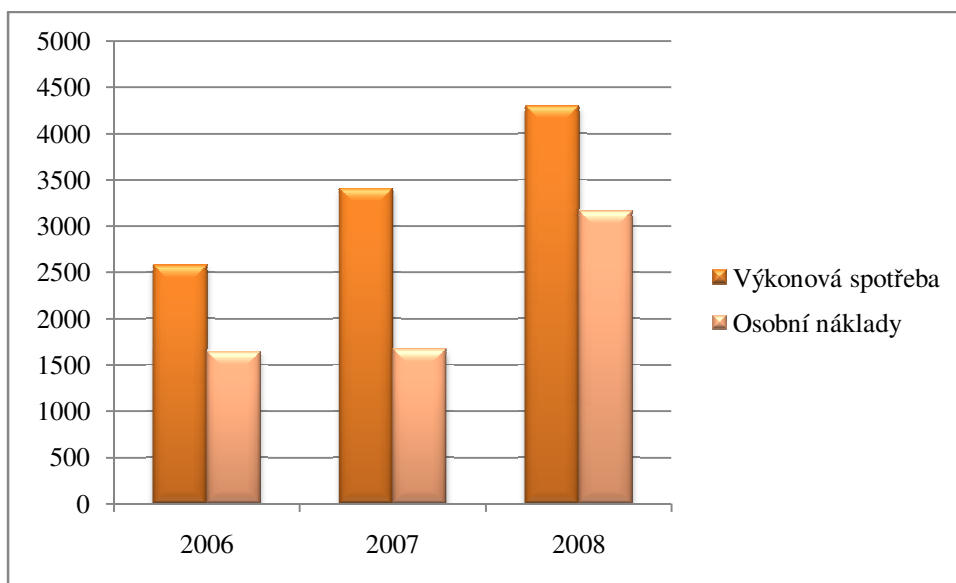
	Výkonová spotřeba	Osobní náklady
2006	2575	1645
2007	3406	1674
2008	4300	3163

Zdroj: Vlastní výpočet

Ve všech sledovaných letech měla výkonová spotřeby i osobní náklady rostoucí tendenci. V období 2006-2007 byl nárůst výkonové spotřeby ve výši necelých 35%, oproti tomu osobní náklady zůstaly téměř neměnné, z čeho je zřejmé, že společnost si držela stejný počet zaměstnanců.

V období 2007-2008 společnost zaznamenala nárůst jak výkonové spotřeby, tak osobních nákladů (z důvodu přijetí dalších pracovních sil). Výkonové spotřeba vzrostla oproti předešlému období o 30%, osobní náklady o 90%.

Graf 15: Vývoj výkonové spotřeby a osobních nákladů (v tis. Kč)



Ke sledování nákladů ve společnosti nedochází a náklady nejsou ani žádným způsobem plánovány či řízeny.

4.4.4 Analýza výsledku hospodaření

Na analýzu tržeb a nákladů logicky navazuje analýza výsledku hospodaření.

Tabulka 23: Vývoj výsledku hospodaření (v tis. Kč)

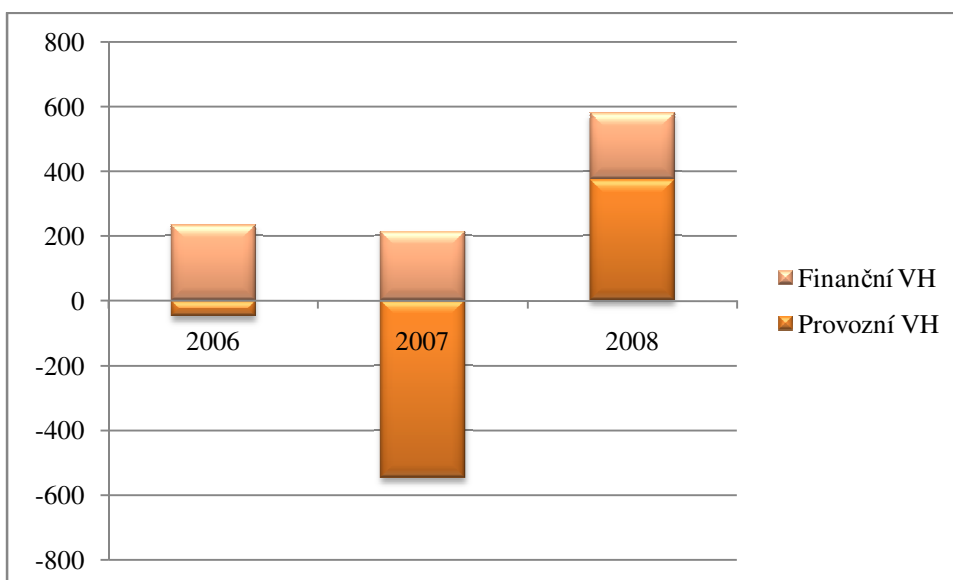
	Provozní VH	Finanční VH	VH před zdaněním
2006	-49	234	185
2007	-549	214	-335
2008	373	207	580

Zdroj: Vlastní výpočet

Vývoj výsledku hospodaření před zdaněním nebyl ve sledovaných letech pro firmu nikterak příznivý. Provozní výsledek hospodaření dosáhl kladné hodnoty pouze v roce 2008, oproti tomu finanční výsledek hospodaření, který je zastoupen výhradně výnosovými úroky, byl kladný a napomáhal zvýšení dosažení celkového kladného VH.

Velice nízká úroveň tržeb ve srovnání s náklady vynaloženými na poskytnuté služby měla za následek dosažení záporného provozního VH v letech 2006 a 2007. V roce 2008 došlo k významnému nárůstu tržeb, který byl progresivnější než nárůst nákladů. Z toho důvodu dosáhla společnost kladného provozního výsledku hospodaření, který byl posílen i finančním VH a celkový výsledek hospodaření před zdaněním činil 580 000 Kč.

Graf 16: Vývoje výsledku hospodaření (v tis. Kč)



Na základě výše uvedeného si dovoluji tvrdit, že by se firma měla zaměřit na prostředky, které by vedly k dosažení takové výše tržeb, které by byly schopny zajistit dostatečně vysoký výsledek hospodaření a zároveň sledovat úroveň nákladů a jejich druhy (viz. Vlastní návrhy řešení).

4.5 Analýza poměrových ukazatelů

4.5.1 Ukazatele likvidity

Tabulka 24: Výpočet běžné, pohotové, okamžité likvidity

Rok	Běžná likvidita	Pohotová likvidita	Okamžitá likvidita
Výpočet	Oběžná aktiva/Krátkodobé dluhy	(Oběžná aktiva-Zásoby)/Krátkodobé dluhy	Pohotové peněžní prostředky/Krátkodobé dluhy
2006	2,159	2,123	0,032
2007	2,375	2,369	0,14
2008	4,93	4,919	0,04

Zdroj: Vlastní výpočet

Běžná likvidita se ve sledovaných letech 2006 a 2007 pohybovala v rozmezí doporučených hodnot, které jsou u finančně zdravých firem ve výši 2 až 3. V roce 2007 běžná likvidita mírně vzrostla, v důsledku poklesu oběžných aktiv, zejména složky krátkodobých jiných pohledávek o 17,3% a poklesu krátkodobých závazků o 25%. Hodnota běžné likvidity v roce 2008 dosáhla 4,93 Kč na 1 Kč hodnoty závazků, což je vysoko nad doporučenými hodnotami. Tento stav byl způsoben snížením krátkodobých závazků společnosti téměř o polovinu oproti stavu v roce předcházejícím.

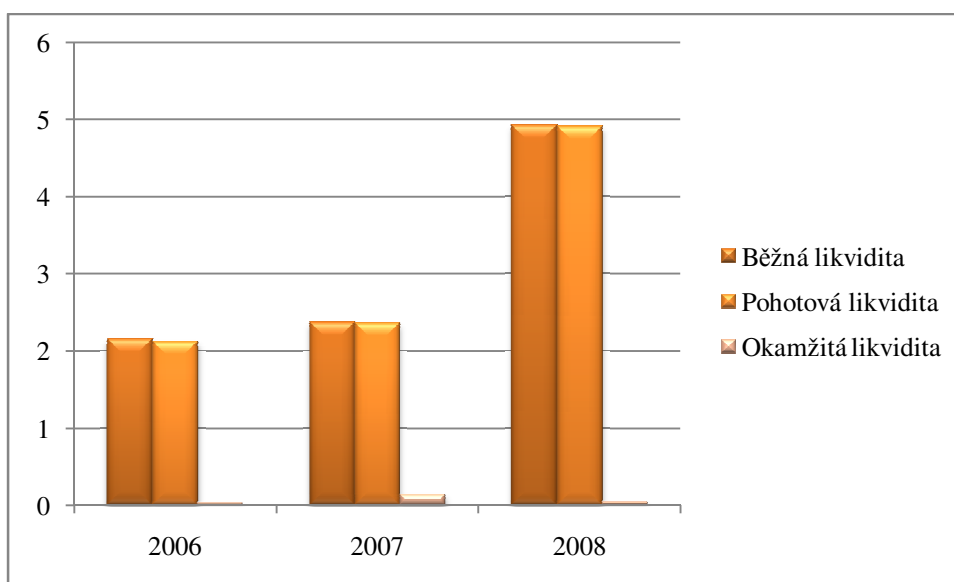
Pohotová likvidita kopírovala hodnoty dosahované u likvidity běžné, a to zejména z toho důvodu, že zásoby, kterými společnost ve sledovaných letech disponovala, byly zcela minimální (vzhledem k předmětu podnikání) a tak jejich odečtení, jako nejméně likvidní položky oběžných aktiv, nezapůsobilo na ukazatele pohotové likvidity. Doporučené hodnoty pohotové likvidity jsou 1-1,5. Společnost doporučené hodnoty výrazně překračovala ve všech sledovaných letech.

Likvidita okamžitá se ve sledovaných obdobích nacházela hluboce pod doporučenými hodnotami²⁵. V roce 2006 představovala 0,032 Kč na 1 Kč krátkodobých závazků, což

²⁵ Doporučené hodnoty okamžité likvidity v podniku jsou 0,2-0,5, žádoucí je velikost větší než 1, což znamená, že podnik je schopen okamžitě splatit veškeré krátkodobé závazky.

bylo způsobeno především nízkou hodnotou finančních prostředků na bankovním účtu a v hotovosti. V roce 2007 došlo k mírnému zlepšení okamžité likvidity, způsobeném poklesem krátkodobých dluhů a podstatným zvýšením finančních prostředků (nárůst o necelých 350%). Dosažená hodnota, se tak alespoň přiblížila hodnotě doporučené. Rok 2008 znamenal opět propad likvidity na 0,04 Kč na jednu korunu krátkodobých závazků. K poklesu hodnoty došlo z důvodu velice razantního snížení krátkodobého finančního majetku, konkrétně peněz v hotovosti a peněz na bankovních účtech, o 473 tis. Z dosažených hodnot ukazatele okamžité likvidity vyplývá, že by podnik v případě potřeby, nebyl schopen uhradit veškeré své krátkodobé dluhy vůči dodavatelům a ostatním věřitelům.

Graf 17: Vývoj běžné, pohotové, okamžité likvidity (v Kč)



Na základě předešlých výpočtů a hodnocení, by firma měla udržovat na svém bankovním účtu úměrné množství finančních prostředků v takové výši, aby byla schopna v případě potřeby uhradit všechny své okamžitě splatné závazky.

4.5.2 Ukazatele řízení dluhu

V rámci hodnocení situace z pohledu **ukazatelů zadluženosti** považuji za nezbytné komentovat některé níže uvedené skutečnosti.

Hodnocení ukazatelů řízení dluhu ve společnosti SPISY s.r.o., je ovlivněno především dlouhodobým dosahováním záporné hodnoty vlastního kapitálu, a to ve všech sledovaných obdobích. Dále za důležité považuji upozornit na položku výkazu zisku a ztrát **Časové rozlišení** (C.I.), která zásadním způsobem ovlivňuje skladbu a hodnotu celkových pasiv společnosti SPISY s.r.o.

Tabulka 25: Struktura pasiv celkem (v tis. Kč)

Struktura pasiv celkem v Kč			
Rok	Vlastní kapitál	Cizí zdroje	Časové rozlišení
2006	-437	5212	8041
2007	-772	3917	7870
2008	-279	1919	11240

Vzhledem k předmětu podnikání (archivace), musí společnost využívat v rozvaze položky časového rozlišení v pasivech celkem, zejména pak **Výnosů příštích období na řádku 120**. V této položce je zadržováno nepoměrně velké množství finančních prostředků, ale nevytváření této položky by zároveň znamenalo porušení právních předpisů. Povinnost časového rozlišení vzniká tehdy, pokud se konkrétní účetní případ týká více než jednoho účetního období, v případě společnosti SPISY, s.r.o., jednoho hospodářského roku. Zjištění správného výsledku hospodaření totiž vyžaduje, aby se do příslušného účetního období zaúčtovaly pouze výnosy a výdaje, které s ním věcně a časově souvisí, jedná se o tzv. aktuální princip účetnictví. Pro to, aby mohly být příjmy, které se stanou v následujících obdobích výnosy, zahrnuté do položky časového rozlišení, musí být *znám přesný účel vynaložené částky, přesná částka a období, ke kterému se částka vztahuje*. Všechny tyto podmínky společnost při účtování zmíněných případů splňuje. (14)

V souvislosti s výše uvedeným považuji za důležité prakticky objasnit nutnost použití časového rozlišení.

Společnosti, které využijí služeb archivační firmy, musí na základě jednotlivých zákonů a skartačních lhůt, uchovávat dokumenty až po desítky let (např. lhůta pro uchování

účetních výkazů je desetiletá, pro uchování mzdových listů činí skartační lhůta až 45 let). Na základě obdržených dokumentů od klienta, firma SPISY, s.r.o. vytvoří kalkulaci, která zahrnuje i skartaci dokumentů a celá částka včetně těch, vztahujících se k budoucím obdobím, je placena dopředu. Popřípadě dále dofakturována za přídatné služby v jednotlivých letech, což již jako časové rozlišení nemusí být evidováno. Z toho důvodu musí bezpodmínečně docházet k užívání položek Časového rozlišení.

Při hodnocení zadluženosti společnosti SPISY s.r.o. prostřednictvím ukazatele celkové zadluženosti, lze hodnotit všechny sledované roky záporně. Podobně jako u ukazatele celkové zadluženosti je logicky vývoj ukazatele podílu vlastních zdrojů na aktivech negativní. Společnost je stále zadlužena díky zápornému vlastnímu kapitálu.

Hodnoty kvóty vlastního kapitálu, stupně zadlužení, úrokového krytí nelze hodnotit, protože dosahují záporných hodnot, z důvodu záporného vlastního kapitálu či záporného výsledku hospodaření.

4.5.3 Ukazatele rentability

Rentabilitu podniku lze hodnotit pouze v letech, kdy společnost dosahovala zisku. Z toho vyplývá, že je možné hodnotit pouze sledovaná období 2006 a 2008. V roce 2007, zaznamenala společnost záporný výsledek hospodaření za účetní období, ztrátu ve výši -335 tis. Kč, tudíž výnosnost vloženého kapitálu byla nulová.

4.5.3.1 Rentabilita vloženého kapitálu

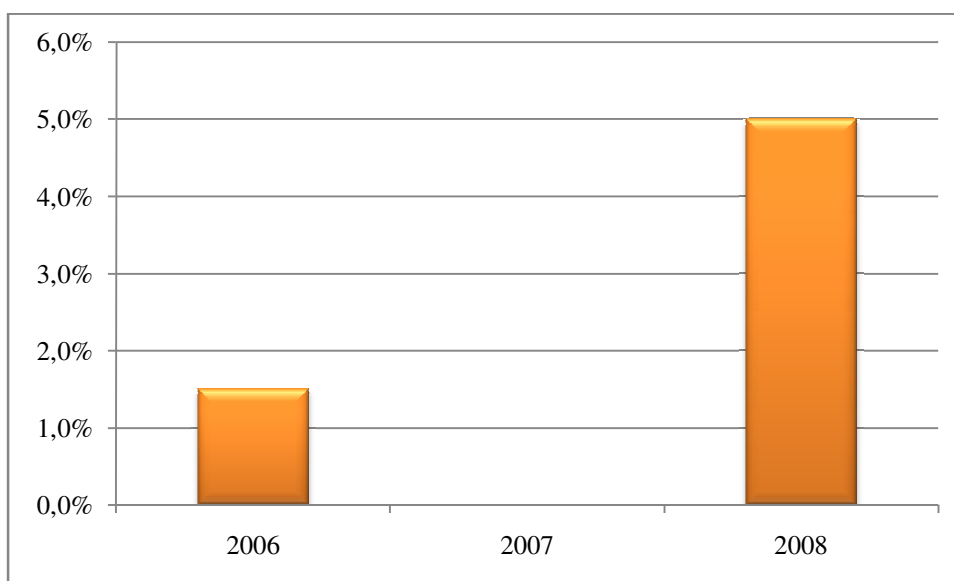
Tabulka 26: Výpočet rentability vloženého kapitálu

	Rentabilita vloženého kapitálu
<i>Výpočet</i>	<i>EBIT/Aktiva celkem</i>
2006	1,5%
2007	0%
2008	5%

Zdroj: Vlastní výpočet

Rentabilita vloženého kapitálu dosahovala v roce 2006 hodnotu 1,5%. Z důvodu dosažení záporného výsledku hospodaření v následujícím roce, nelze změnu meziročně komentovat jinak než negativně, vložený kapitál dosahoval nulové rentability (-3%). Příznivá hodnota byla dosažena v roce 2008, kdy došlo ke zlepšení ekonomické situace společnosti díky dosažení kladného výsledku hospodaření za účetní období před zdaněním ve výši 580 tis. Kč, což při hodnotě celkového vloženého kapitálu 12 816 tis. Kč, znamenalo dosažení 5% ROI²⁶, tedy na 1 Kč vloženého kapitálu připadalo 5 haléřů zisku.

Graf 18: Vývoj rentability vloženého kapitálu



4.5.3.2 Rentabilita celkových aktiv

Tabulka 27: Výpočet rentability celkových aktiv

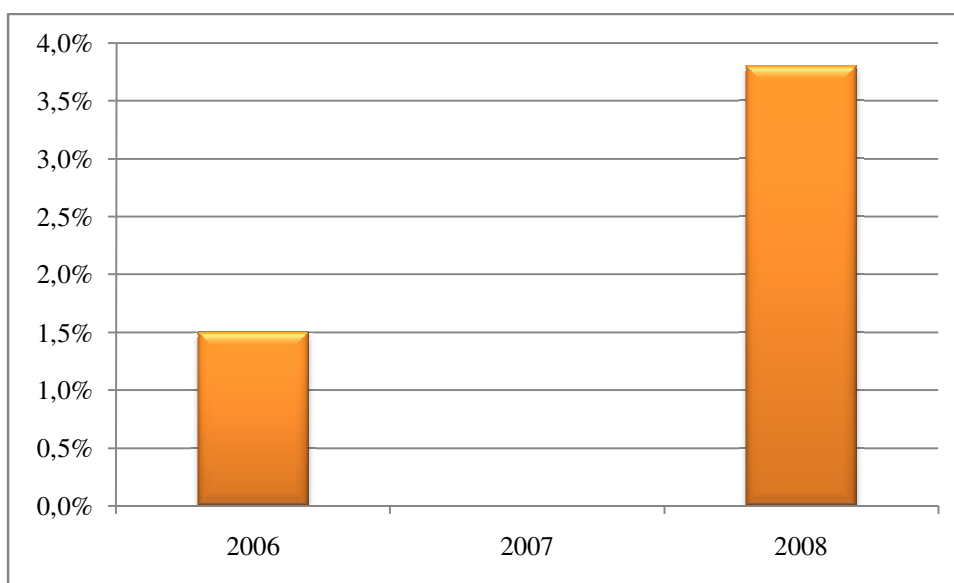
	Rentabilita celkových aktiv
<i>Výpočet</i>	<i>EAT/Aktiva celkem</i>
2006	1,5%
2007	0%
2008	3,8%

Zdroj: Vlastní výpočet

²⁶ Return on Investments.

Rentabilita celkových aktiv v roce 2006 a 2007 kopírovala vývoj rentability vloženého kapitálu. Příčinou tohoto stavu bylo dosažení nízkého výsledku hospodaření v roce 2006, kdy nebyla za běžnou činnost odváděna daň z příjmů právnických osob a v roce 2007, jak již bylo uvedeno výše, došlo ve společnosti ke ztrátě. V roce 2008 byla odvedena daň ve výši 87 tis. Kč. Příčinou růstu v r. 2008, bylo výrazné navýšení VH po zdanění, vzhledem k pomalejšímu růstu celkových aktiv. V roce 2006 připadalo na 1 Kč celkových aktiv necelé 2 haléře a v roce 2008 již téměř 4 haléře zisku po zdanění.

Graf 19: Vývoj rentability celkových aktiv



4.5.3.3 Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel *rentability vlastního kapitálu* není možné hodnotit, protože po všechna sledovaná období nedosahovala společnost kladných hodnot vlastního kapitálu. Tento stav byl způsoben především převáděním ztrát, které vznikaly v minulých účetních obdobích a také dosahováním nedostatečných výsledků hospodaření, prostřednictvím kterých nebylo možno hodnotu vlastního kapitálu navýšit.

4.5.3.4 Rentabilita tržeb

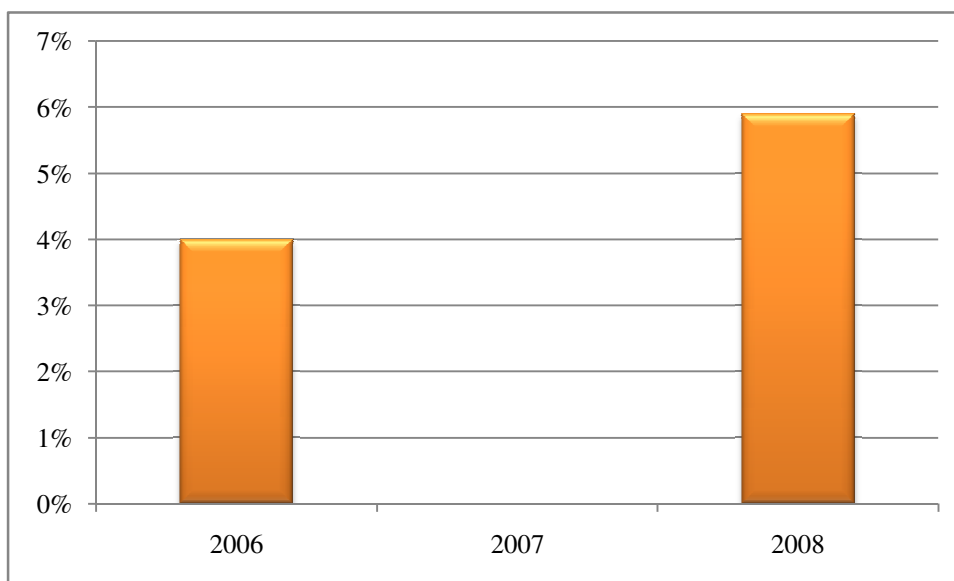
Tabulka 28: Výpočet rentability tržeb

	Rentabilita tržeb
<i>Výpočet</i>	<i>EAT/Tržby</i>
2006	4%
2007	0%
2008	5,9%

Zdroj: Vlastní výpočet

Na vývoj ukazatele *rentability tržeb* má opět zásadní vliv ztrátový rok 2007. V roce 2006 a 2008 hospodařila firma se ziskem. Zlepšení situace v roce 2008 (tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v hodnotě 8 339 tis. Kč, výsledek hospodaření po zdanění 493 tis. Kč) mělo za následek dosažení ukazatele rentability tržeb 5,9%.

Graf 20: Vývoj rentability tržeb



4.5.4 Ukazatele využití aktiv

4.5.4.1 Počet obrátek a doba obratu aktiv celkem

Tabulka 29: Počet obrátek a doba obratu aktiv celkem

Rok	Počet obrátek aktiv celkem	Doba obratu aktiv celkem
<i>Výpočet</i>	$Tržby^{27}/Aktiva\ celkem$	$Aktiva\ celkem/Denní\ tržby^{28}\ (ve\ dnech)$
2006	0,36	1007,40
2007	0,45	806,50
2008	0,65	556,82

Zdroj: Vlastní výpočet

V celém sledovaném období, 2006 - 2008, se **počet obrátek celkových aktiv**, ačkoli má mírně rostoucí tendenci, pohyboval hluboko pod doporučeným průměrem, který činí 1,6 – 2,9. V roce 2007 došlo k mírnému snížení hodnoty celkových aktiv o 14% a k nárůstu tržeb o 7,4%, což vedlo k nepatrnému zlepšení hodnoty počtu obrátek celkových aktiv. V letech 2007-2008 se hodnota ukazatele opět mírně zvýšila, a to hlavně v důsledku dynamického nárůstu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 69,9% a pouze mírnému nárůstu celkových aktiv v důsledku zvýšení hodnoty jak stálých aktiv i oběžných aktiv o 17,1 %. Po všechna sledovaná období se celková aktiva nezhodnotila ani jednou.

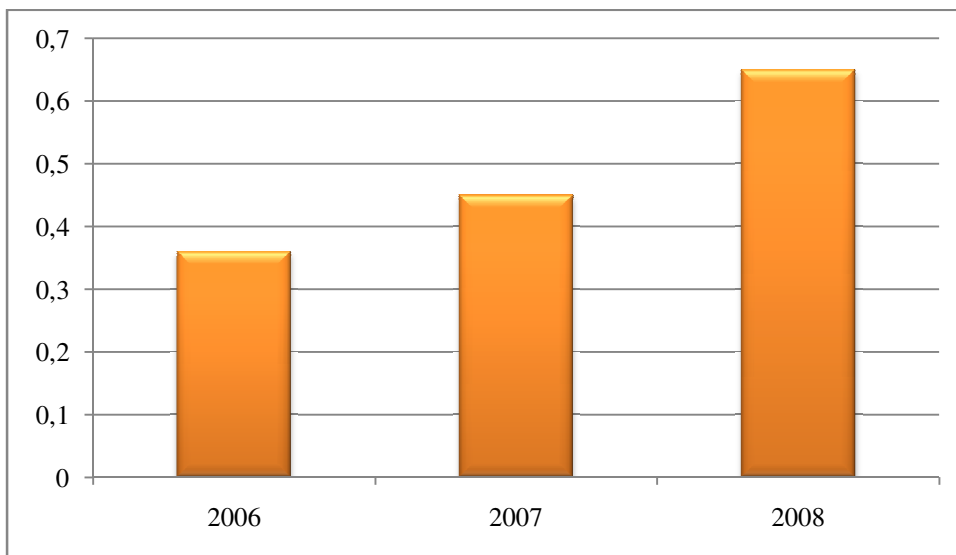
Doba obratu celkových aktiv, tedy doba, za kterou se celková aktiva obrátí v tržby, dosahovala ve sledovaných obdobích velice vysokých hodnot a v žádném z období se celková aktiva **ani jednou neobrátila v tržby** (jak již vyplývá z hodnot dosažených u ukazatele počtu obrátek celkových aktiv). Hodnota doby obratu celkových aktiv má meziročně klesající tendenci, což lze označit za dobré, ale zřetelné je, že podnik dosahuje v porovnání s aktivy, kterými disponuje, velice nízkých a nedostatečných

²⁷ Tržby = Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

²⁸ Denní tržby = (Tržby za prodej zboží + Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb) /360.

tržeb. V roce 2006 dosahovala hodnota denních tržeb 12 723 Kč, v roce 2007 13 685 Kč a v roce 2008 již 23 164 Kč, což se odrazilo na počtu dní, potřebných k obratu celkových aktiv. V letech 2006-2007 se doba obratu snížila o 209 dní, v letech 2007-2008 o dalších 250 dní.

Graf 21: Vývoj počtu obrátek aktiv celkem



4.5.4.2 Počet obrátek dlouhodobého majetku²⁹

Tabulka 30: Počet obrátek a doba obratu dlouhodobého majetku

Rok	Počet obrátek DM	Doba obratu DM
<i>Výpočet</i>	<i>Tržby/Dlouhodobý majetek</i>	<i>Dlouhodobý majetek/Denní tržby</i>
2006	3,64	98,96
2007	3,1	115,96
2008	3,11	115,67

Zdroj: Vlastní výpočet

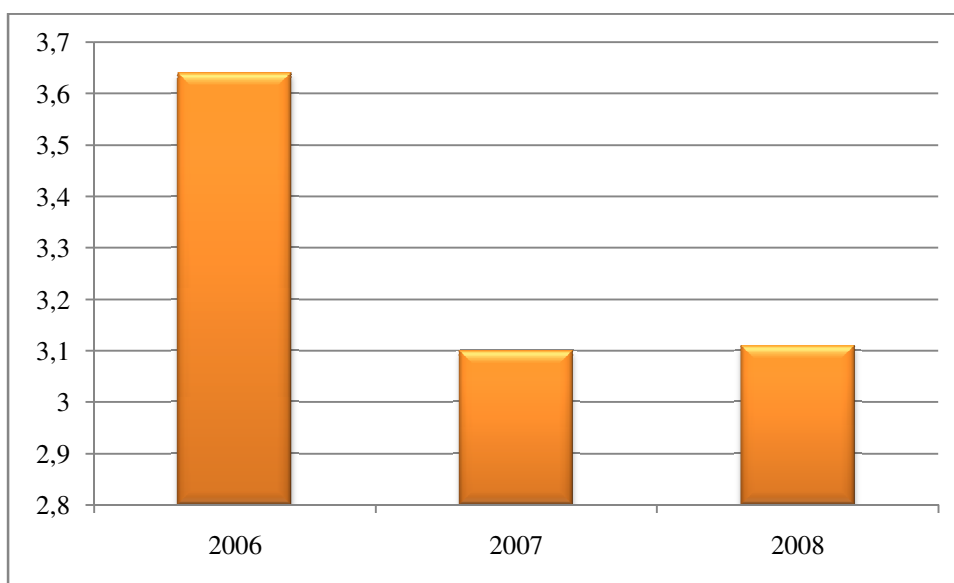
Počet obrátek stálých aktiv měl ve sledovaném období 2006-2007 klesající charakter a v období 2007 - 2008 stagnoval. Pokles hodnoty počtu obrátek v období 2006 - 2007 byl způsoben zejména nárůstem hodnoty dlouhodobého majetku (konkrétně položky samostatných movitých věcí a movitých věcí) o 25,8% , doprovázeným nárůstem tržeb

²⁹ Výraz stálá aktiva odpovídá položce rozvahy Dlouhodobý majetek.

pouze o 7,34%. Z toho důvodu se hodnota počtu obrátek stálých aktiv snížila o 17%. Stagnace v letech 2007-2008 byla způsobena shodným nárůstem tržeb i stálého majetku o 69%.

Doba obratu stálých aktiv se po všechna sledovaná období pohybovala okolo 100 dní, což znamená, že za tuto dobu se dlouhodobý majetek firmy obrátil v tržby. Nejnižší doby obratu bylo dosaženo v roce 2006 a to 98 dní, v následujících dvou letech se doba obratu stálých aktiv zvýšila o 17 dní, což pro firmu není příznivý stav.

Graf 22: Vývoj počtu obrátek dlouhodobého majetku



4.5.4.3 Počet obrátek a doba obratu zásob

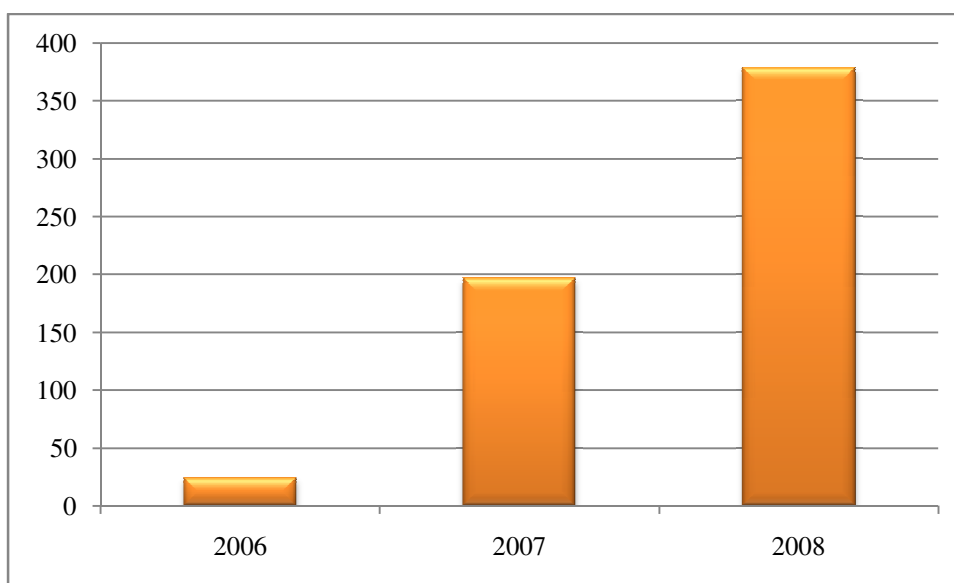
Tabulka 31: Počet obrátek a doba obratu zásob

Rok	Počet obrátek zásob	Doba obratu zásob
<i>Výpočet</i>	<i>Tržby/Zásoby</i>	<i>Zásoby/Denní tržby</i>
2006	24,36	14,78
2007	196,68	1,83
2008	379,05	0,95

Zdroj: Vlastní výpočet

Počet obrátek zásob ve společnosti ve sledovaných letech skokově vzrůstal. Zatímco v roce 2006, kdy firma na konci hospodářského roku disponovala zásobami v hodnotě 188 000 Kč a zásoby se tak obrátily téměř 25x, v roce následujícím, kdy byl stav zásob snížen na 25 000 Kč, se zásoby obrátily pouze 197x. V roce 2008, kdy došlo k velice razantnímu nárůstu tržeb o 69% a opětovně byly sníženy zásoby, tentokrát pouze o 2 000 Kč, počet obrátek dosáhl hodnoty 380, což značí, že se zásoby v podniku neobrátily v tržby ani jedenkrát.

Graf 23: Vývoj počtu obrátek zásob



4.5.4.4 Doba obratu krátkodobých pohledávek a závazků z obchodního styku

Tabulka 32: Výpočet doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků z obchodního styku³⁰

Rok	Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodního styku	Doba obratu krátkodobých závazků z obchodního styku
<i>Výpočet</i>	<i>Krátkodobé pohledávky z obchodního styku/Denní tržby</i>	<i>Krátkodobé závazky z obchodního styku/Denní tržby</i>
2006	167,71	14,23

³⁰ Ve dnech.

2007	204,94	40,12
2008	118,81	33,76

Zdroj: Vlastní výpočet

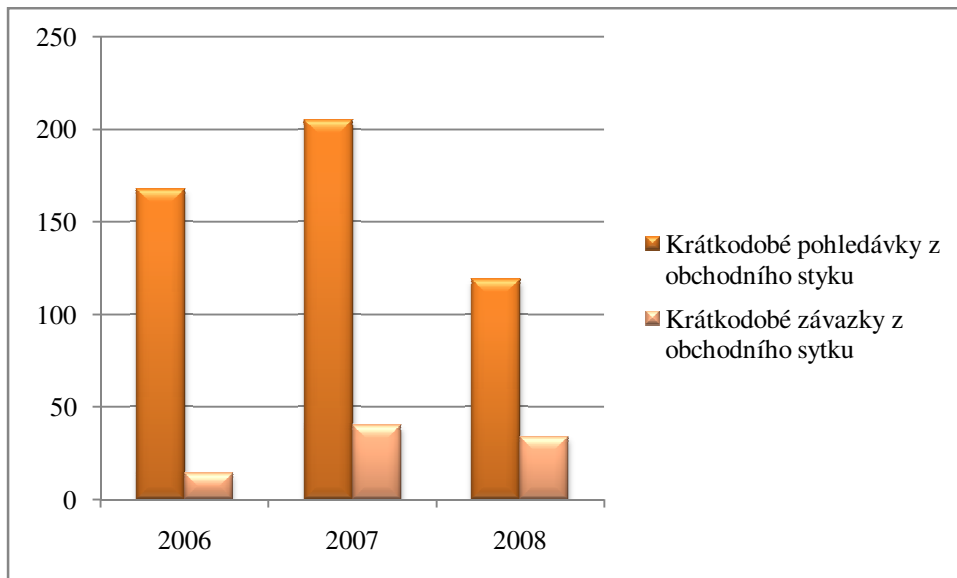
Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodního styku dosahovala ve sledovaných obdobích rozdílných hodnot. V období 2006-2007 došlo k velkému, 31% nárůstu krátkodobých pohledávek, což se projevilo na době obratu pohledávek nárůstem o 37 dní. Oproti tomu v letech 2007-2008 došlo ke snížení krátkodobých pohledávek o pouhých 1,7 %, ale skokovému nárůstu tržeb o 69,6%, což mělo za následek snížení doby obratu o 86 dní. Ačkoli byl vývoj **doby obratu krátkodobých pohledávek** v letech 2007 - 2008 pozitivní, doba, za kterou firma získává finanční prostředky od svých odběratelů za poskytnuté služby, je stále nadstandardně dlouhá. Společnost by měla uvažovat o opatřeních vedoucích k urychlení inkasa pohledávek z obchodního vztahu.

Doba obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů kopírovala vývojový trend doby obratu krátkodobých pohledávek, ale dosažené hodnoty byly na rozdíl od předcházejícího ukazatele pro firmu relativně příznivé. Lze konstatovat, že firma má dobrou platební morálku. V 2006 - 2007 vzrostly krátkodobé závazky, které společnost evidovala vůči obchodním partnerům 3x, přičemž denní tržby vzrostly pouze o 7,4%, což způsobilo prodloužení doby platby dodavatelům z 14 na 40 dní. V letech 2007-2008 došlo k opětovnému krátkodobých závazků o 14,3%, ale zároveň se zvýšily tržby (o 69%), což znamenalo snížení doby obratu krátkodobých závazků o 10 dní.

Ze srovnání ukazatelů doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků z obchodního styku vyplývá, že společnost rychleji platí za služby, které poskytuje, než inkasuje za služby, které zprostředkovává svým klientům. Tímto se vlastně nechtěně zavazuje k poskytování levného obchodního úvěru svým odběratelům a připravuje se o dodatečné výnosy, které by mohla získat z investování ušlých finančních prostředků. Pro své dodavatele je firma SPISY s.r.o. výhodným a spolehlivým partnerem, ale měla by se bezpodmínečně zaměřit na dobu inkasa pohledávek za poskytované služby. Ačkoli

v posledních sledovaných letech došlo k výraznému snížení počtu dní, které uplynou od vystavení faktury do platby za služby, nelze hodnotu označit v žádném případě za uspokojivou. Společnost by se měla zaměřit na sledování pohledávek (viz. Vlastní návrhy řešení).

Graf 24: Vývoj krátkodobých pohledávek a závazků z obchodního styku



4.5.5 Analýza provozních ukazatelů

Tabulka 33: Analýza provozních ukazatelů

	2006	2007	2008	2006-2007	2007-2008	2006-2007	2007-2008
	v tis. Kč					v %	
Průměrný počet zaměstnanců ³¹	4	4	10	0	6	0	250
Přidaná hodnota v tis. Kč	1964	1434	4039	-530	2605	-27	64,5
Tržby v tis. Kč	4580	4917	8339	337	3422	7,4	69,6
Osobní náklady v tis Kč	1645	1674	3163	29	1489	1,8	88,9
- ON na zaměstnance	631	742	1888	111	1146	17,6	154
- ON na jednatele	1014	932	1195	-82	263	-8	28,2
Průměrná měsíční mzda zam.	26292	30916	19667	4624	-11249	17,6	-36,4
Průměrná měsíční mzda jed. ³²	42250	38833	49792	-3417	10959	-8,1	28,2
Produktivita práce z PH v tis.	491	359	404	-132	45	-26,9	12,5
Produktivita práce z T v tis.	1145	1229	834	84	-395	7,3	-32,1
Podíl ON z PH	0,84	1,17	0,78	0,33	-0,39	39,3	-33,3
Osobní nákladovost výnosů	0,34	0,32	0,37	-0,02	0,05	-5,9	15,6

Zdroj: Vlastní výpočty

Přidaná hodnota

Ve sledovaných letech 2006-2007 přidaná hodnota poklesla o 25%, ale v období následujícím, 2007-2008 se podařilo zvýšit přidanou hodnotu o 64,5%, a to zejména v důsledku vyššího nárůstu výkonů (tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb) a pomalejšího nárůstu výkonové spotřeby.

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce měla ve sledovaném období nepravidelný vývoj. V roce 2006 dosahovala při průměrném přepočteném počtu 4 zaměstnanců 491 000 Kč za rok. V roce 2007 při stejném počtu zaměstnanců pouze 358 500 Kč. V období 2006-2007 tedy došlo k poklesu produktivity práce z přidané hodnoty o 26,9%.

V roce 2008 dosahoval ukazatel, při průměrném přepočteném počtu 10 zaměstnanců, hodnoty 404 000 Kč/rok, což znamenalo nárůst o 12,5%.

³¹ Členové řídicích orgánů (2 jednatele) jsou zaměstnanci společnosti.

³² Průměrné měsíční mzdy jsou počítány na základě souhrnné položky osobních nákladů.

Vývoj ukazatele byl tedy pro firmu spíše negativní, protože hodnoty produktivity práce z přidané hodnoty by měla mít meziročně u zdravého podniku neustále rostoucí tendenci.

Produktivita práce z tržeb

Produktivita práce z tržeb zaznamenala nárůst tržeb v letech 2006-2007 o 7,3%, při přepočteném počtu zaměstnanců 4. Oproti tomu v roce 2008 došlo k výraznému zvýšení tržeb o téměř 70%, ale bylo přijato 6 dodatečných pracovních sil a produktivita práce z celkových tržeb poklesla o 30% (na 834 000 Kč).

Srovnání růstu tempa produktivity práce a průměrné měsíční mzdy

Tento ukazatel zaznamenal negativní vývoj v celém sledovaném období. Průměrná měsíční mzda zaměstnanců v období 2006-2007 vzrostla o 17,6% a v roce 2008 poklesla o 36,4%.

Průměrná měsíční mzda jednatelů měla opačný vývoj. V období 2006-2007 poklesla o 8,1% a následujícím období zaznamenala nárůst o 28,2%. Oproti tomu vývoj produktivity práce z přidané hodnoty, jak již bylo řečeno výše, v období 2006-2007 poklesl o 26,9%, v následujícím období se zvýšil pouze o 12,5%.

Z výše uvedeného vyplývá, že jedině v období 2007-2008, rostla průměrná měsíční mzda zaměstnanců pomaleji než produktivita práce z přidané hodnoty a to v důsledku výrazného snížení průměrných mezd.

Podíl osobních nákladů z přidané hodnoty

Ve výše uvedené tabulce je zřetelně viditelné, že v roce 2007 došlo k výraznému zvýšení osobních nákladů, které byly o 17% vyšší než přidaná hodnota. V tomto roce dosáhla společnost záporného VH.

4.6 Souhrnné hodnocení

Společnost měla ve sledovaných letech 2006-2008 vesměs nestabilní vývoj. Charakteristické bylo především dosahování záporné výše vlastního jmění, které se projevilo na výsledném hodnocení příslušných ukazatelů. V roce 2007 bylo dosaženo ztráty, z důvodu dosažení nízké úrovně tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb v porovnání s náklady na ně vynaloženými, výsledek hospodaření byl tudíž záporný. V roce 2008, kdy došlo k vysokému nárůstu tržeb, rozšíření prostor, přijetí dodatečných pracovních sil a pomalejšímu růstu tempa provozních nákladů, společnost hospodařila s relativně vysokým ziskem, který ale ani tak nestačil na pokrytí ztrát vzniklých v minulosti a vlastní kapitál zůstal nadále záporný.

Na základě výsledků finanční analýzy stavových ukazatelů, lze společnost označit jako tzv. kapitálově lehkou. Za sledované období v rozvaze společnosti výrazně převažují oběžná aktiva, následovaná dlouhodobým majetkem a položkami časového rozlišení.

Za sledované období firma nezaznamenala nikterak výrazný nárůst celkového kapitálu, a ačkoli dosahovala nedostatečného provozního hospodářského výsledku (v letech 2006 i 2007 záporný), nezaznamenala žádné potíže v oblasti své platební schopnosti.

Majetek

V rámci hodnocení majetkové situace ve společnosti, docházelo v průběhu let 2006-2008 k postupnému zvyšování hodnoty dlouhodobého majetku (tvořen výhradně dlouhodobým hmotným majetkem) na celkových aktivech, a to z 9,8% v roce 2006 na 20,8% v posledním sledovaném roce 2008, a to v důsledku zvyšování položek staveb a samostatných movitých věcí a souboru movitých věcí. Logicky se tak snižoval podíl oběžných aktiv na celkovém majetku a to z 87,8% v roce 2006 na 74% v roce 2008. Položka oběžných aktiv byla tvořena pouze krátkodobými pohledávkami a doplněna položkou krátkodobého finančního majetku (peníze v hotovosti a na bankovním účtu).

V praktické části práce bylo upozorněno na neobvyklou kapitálovou strukturu společnosti s následným zdůvodněním tohoto stavu. Celková pasiva se dělí na položku vlastní kapitál, která po celé sledované období nabývala záporných hodnot, položku cizích zdrojů, které jsou tvořeny výhradně krátkodobými závazky a konečně dominující položku celkových pasiv, časového rozlišení, konkrétně výnosy příštích období. Tato neobvyklá struktura celkového kapitálu může být matoucí, ale informuje o tom, že i vzhledem k záporné výši vlastního jmění (vzniklo v důsledku převádění ztrát v minulých letech a nedosažení jejich pokrytí z výsledku hospodaření), může společnost fungovat na trhu. Vzhledem k tomu, že položka časového rozlišení nepatří k závazkům společnosti a i cizí zdroje mohou obsahovat rezervy, které fakticky nejsou cizími zdroji, zůstává zachováno pravidlo, že závazky společnosti nejsou větší než její majetek, nedochází tedy k předlužení.

Podíl jednotlivých složek na pasivech společnosti byl u položky časového rozlišení ve sledovaném období v rozmezí 70-90% (postupně rostoucí tendence). Podíl položky cizích zdrojů se snižoval a vlastní kapitál zůstal, jak již bylo uvedeno v textu výše, v záporných číslech.

Hodnota základního kapitálu se v období 2006-2008 nezměnila, zůstala v původní výši 100 000 Kč (společnost byla založena před 1.1.2001, tudíž povinná výše základního kapitálu platí 100 000 Kč). Významnou položkou pasiv je výsledek hospodaření minulých let, ve kterém je neuhrazená ztráta vzniklá v minulých hospodářských letech.

Hospodaření ve společnosti

Firma měla v období 2006-2008 nestabilní vývoj. V roce 2006 a 2007 bylo dosaženo záporného provozního výsledku hospodaření v důsledku nedostatečné výše tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2006 byla provozní ztráta dorovnána do kladných hodnot prostřednictvím výnosových úroků v rámci finančního výsledku hospodaření a bylo dosaženo nízkého zisku ve výši 185 000 Kč (obešlo se bez odvodu daně). Rok 2007 znamenal ztrátu provozního VH ve výši -549 000 Kč, zejména

v důsledku vyššího tempa růstu výkonové spotřeby a zejména pak osobních nákladů. VH před zdanění byl -335 000 Kč. Rok 2008 znamenal výrazné zlepšení, kdy bylo dosaženo dostatečně vysokých tržeb v poměru k vynaloženým provozním nákladům. Provozní VH činil 373 000 Kč a výsledek hospodaření před zdaněním byl v dostatečné výši 580 000 Kč. Jak již bylo zmiňováno, ani tento stav nestačil na pokrytí ztrát vzniklých v minulosti.

Rozdílové ukazatele

Hodnocení výše čistého pracovního kapitálu společnosti bylo pro společnost kladné. Oběžná aktiva v období 2006-2008 bohatě překrývala krátkodobé dluhy společnosti a měla pozitivní vývoj, neustále stoupající hodnota. V roce 2006 dosahovala úroveň čistého pracovního kapitálu výše 6 039 tis. Kč, v roce 2008 již 7 631 Kč (zejména v důsledku velkého úbytku krátkodobých cizích zdrojů).

V roce 2006 a 2007 dokázala firma, na základě hodnocení prostřednictvím ukazatele čistých pohotových prostředků pokrýt své okamžitě splatné závazky ze zdrojů v hotovosti a na bankovních účtech. V důsledku výrazného snížení krátkodobého finančního majetku z 548 tis Kč na 75 tis Kč., již v roce 2008 firma nebyla schopna uhradit všechny své okamžitě splatné závazky.

Tokové ukazatele

Za sledovaná období společnost nezpracovávala výkaz peněžního toku, proto nebylo možné zpětně určit jeho přesnou výši ani příčiny změn. Dispoziční provozní CF bylo určeno na základě vlastních zjednodušených výpočtů (pro účely finanční analýzy).

Co se vývoje tržeb týče, hlavní a podstatnou složku tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Ačkoli měly ve sledovaných letech tržby rostoucí tendenci, v roce 2007 bylo díky jejich pomalému nárůstu v poměru k provozním nákladům dosaženo ztráty. V roce 2006 i 2007 byl provozní výsledek hospodaření záporný. V roce 2008

společnost zvýšila tržby za poskytování služeb o 75%. Dodatečné prostory a dodatečná pracovní síla).

Analýza nákladů vedla k zjištění, že ve společnosti nedochází k žádnému sledování nákladů a proto byla hodnocena pouze složka provozních nákladů z pohledu položek účetních výkazů, a to vývoj výkonové spotřeby a osobních nákladů. Pozitivní je, že po celé sledované období měla výkonová spotřeba pomalejší nárůst a hodnoty než výkony, oproti tomu osobní náklady, zaznamenaly zejména v roce 2007 nepoměrný nárůst.

Likvidita

Společnost ve sledovaném období neměla na základě použitých ukazatelů problémy s běžnou a pohotovou likviditou. V roce 2006 a 2007 se hodnoty likvidit pohybovaly v doporučeném rozmezí. V roce 2008, se v důsledku nárůstu oběžných aktiv (nárůst KP o 17,3%) a velkému snížení krátkodobých závazků (pokles o 25%) společnosti, běžná i pohotová likvidita dostala k hodnotám 4,93 Kč na 1 Kč závazků. Společnost tedy držela nadbytečné množství oběžných aktiv (krátkodobých pohledávek).

Hodnoty okamžité likvidity byly ve sledovaném období výrazně pod průměrem, společnost nedržela na finančním účtu dostatek volných finančních prostředků. Důležité je možnost přeměny forem oběžných aktiv (tedy zejména krátkodobých pohledávek) v pohotové finanční prostředky.

Celková zadluženost

Jak již bylo uvedeno výše, společnost, vzhledem ke své podnikatelské činnosti, udržuje trvale neobvyklou strukturu kapitálu. Vzhledem k záporné výši vlastního kapitálu, která byla způsobena především dosahováním trvalých ztrát (či nedostatečného VH) a jejich následným převáděním do položky výsledku hospodaření minulých let, nebylo možné ukazatele celkové zadluženosti hodnotit.

Rentabilita

Rentabilitu společnosti lze hodnotit pouze v letech, kdy bylo dosaženo kladného výsledku hospodaření, tudíž jen v roce 2006 a 2007. Rentabilita celkového vloženého kapitálu vykazovala nízkých hodnot, v roce 2006 1,5%, rok 2007 byl ve znamení záporného VH a v roce 2008 se sice hodnota rentability výrazně zvýšila na 5% v důsledku dosažení dostatečného výsledku hospodaření, ale nebyla stále dostačující.

Rentabilita celkových aktiv společnosti měla stejný vývoj jako rentabilita celkového vloženého kapitálu, byla ovlivněna pouze odvodem daně z příjmu v posledním sledovaném roce, v důsledku čehož došlo ke snížení hodnoty ukazatele na 3,8%. Rentabilita celkových aktiv je hluboce pod doporučenými hodnotami.

Rentabilitu vlastního kapitálu nebylo možno hodnotit, z důvodu jeho záporné účetní hodnoty.

Rentabilita tržeb byla opět největší v posledním sledovaném roce 2008, když dosáhla hodnoty 5,9% (díky dosažení relativně velkých tržeb za poskytování služeb).

Využití aktiv

Počet obrátek celkových aktiv jasně ukázal, že společnost nedokáže efektivně využít celková aktiva, kterými disponuje. Ani v jednom, ze sledovaných let, se aktiva společnosti neobrátila v tržby ani jednou. Hodnotit pozitivně lze pouze mírné snižování doby obrátu celkových aktiv. Dlouhodobý majetek společnosti se ve sledovaných letech obrátil v průměru 3x.

Velikým problémem ve společnosti se ukázalo srovnání doby obrátu krátkodobých pohledávek z obchodního styku a krátkodobých závazků z obchodního styku. Doba krátkodobých pohledávek, tedy doba, která uplyne od poskytnutí služby po její

zaplacení, se v roce 2006 pohybovala v průměru kolem 167 dní, v roce 2007 dokonce 205 dní a v roce 2008 došlo k poklesu na 118 dní. Tyto doby jsou opravdu nestandardně dlouhé a společnost poskytuje svým obchodním partnerům v podstatě bezúročné úvěry.

Oproti tomu doba obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů ukazuje, že společnost má vcelku dobrou platební morálku a je spolehlivým obchodním partnerem. V roce 2006 se doba platby pohybovala kolem 15 dní, v roce 2007 se platební morálka zhoršila na 40 dní, ale v roce 2008 se doba úhrady držela v průměru na 33 dnech.

4.7 Návrhy na zlepšení stávající situace

V přecházející kapitole bylo uvedeno souhrnné hodnocení finanční situace podniku na základě výsledků jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Výsledky provedené analýzy pro společnost nevyznívají příliš pozitivně. Firma se dlouhodobě potýká s většími problémy, počínaje dosahováním nízkého či záporného výsledku hospodaření, zápornou účetní hodnotou vlastního kapitálu a tedy jeho nulovou rentabilitou, či například dlouhou dobou obratu pohledávek z obchodního styku. Na základě zjištěných skutečností si dovoluji prezentovat jednotlivé návrhy, které by měly vlastníkům společnosti pomoci stabilizovat celkovou ekonomickou situaci a sloužit jako inspirace a podklady k dalšímu rozhodování v rámci řízení podniku.

4.7.1 Sledování peněžního toku v podniku

Jedním z výstupů finanční analýzy podniku bylo zjištění, že firma za dobu působení na trhu nikdy nezpracovávala přehled peněžního toku. Ačkoli je tento výkaz ze zákona pro obchodní společnosti nepovinný, domnívám se, že i vzhledem k neobvyklé kapitálové struktuře by pro společnost bylo sledování cash-flow výhodné. Vzhledem k tomu, že účetnictví společnosti je vedeno externí firmou, prvním krokem bude rozšíření smlouvy o poskytování účetních služeb o zpracovávání výkazu peněžního toku. Navrhuji, aby ke sledování příjmů a výdajů, které jsou spojeny s podnikatelskou činností, docházelo nejen jednou ročně, při příležitosti standardní účetní závěrky, ale také v menších periodách, a to buď *kvartálních, v lepším případě měsíčních*. V takovém případě jsou majitele schopni okamžitě reagovat za negativní změny a vývoj příslušnými nápravnými opatřeními. Zejména je nutné zaměřit se příčiny *vývoje provozního cash-*

flow. V rámci zpracování přehledu peněžního toku je dále velice důležité, zaměřit se na položku změna stavu časového rozlišení a zahrnovat pouze hodnotu, která byla skutečným příjmem v daném sledovaném období. Tímto se předejde výrazným zkreslením, při sestavování přehledu peněžního toku v průběhu roku.

4.7.2 *Finanční analýza jako součást podnikového řízení*

Na základě výsledků finanční analýzy mohu konstatovat, že finanční situace ve společnosti za sledované období neměla jednoznačný vývoj. Největším problémem bylo dosahování nedostatečného výsledku hospodaření a záporné hodnoty vlastního kapitálu.

Dosažení lepší ekonomické situace záleží především na rozhodnutích, které činí vlastníci společnosti. Překvapivým zjištěním bylo, že ačkoli se firma pohybuje na trhu již řadu let, v průběhu jejího fungování nedocházelo k žádnému monitoringu finanční situace a rozhodování vlastníků nebylo podloženo žádnou hlubší analýzou ekonomických výsledků bez zpětné vazby, což mohlo být jedním z důvodů dosažení současné situace. Proto si dovoluji navrhnout, aby vedení společnosti pro podklady svého rozhodování využilo **metod finanční analýzy a vybraných ukazatelů**. Aby však bylo provádění finanční analýzy účinné a umožnilo včas odhalit příčiny potencionálního negativního vývoje a tyto řešit, je nutné zaměřit se na provádění finanční analýzy častěji během roku. Domnívám se, že vzhledem k aktuální situaci ve společnosti by bylo ideální, provádět **měsíční finanční analýzu**, při zlepšení ekonomické situace a stabilizování hospodářského výsledku periodu prodloužit na **kvartální**.

Prvním předpokladem pro provádění účinné finanční analýzy je mít k dispozici **měsíční účetní výkazy** jako rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash-flow. Vzhledem k tomu, že roční účetní výkazy nedokáží zachytit výkyvy během hospodářského roku, prostřednictvím měsíčních výkazů bude možné je tyto změny identifikovat. Jak již bylo uvedeno v návrzích, týkajících se sledování peněžního toku, účetnictví je zpracováváno externí firmou a bude tedy nutné rozšířit smlouvu o provádění těchto nadstandardních účetních služeb. Vzhledem k velikosti společnosti navrhuji, aby se sestavením finanční

analýzy pravidelně zabýval jeden z majitelů společnosti, který může k jejímu zpracování použít některý ze software určených k provedení finanční analýzy nebo tabulkového procesoru Microsoft Excel, kdy by ovšem bylo nutno nastavit výchozí vzorce a hodnoty ukazatelů.

Po zohlednění velikosti podniku a nabízených produktů na trhu si dovoluji navrhnout pořízení aplikace pro provádění finanční analýzy firmy *FinAnalysis 2.1 CZ*, která pracuje ve známém prostředí MS Excel. Tato analýza umožňuje rozbor účetních výkazů až za třináct po sobě jdoucích účetních období a jejím výstupem je až padesát stran ve formě tabulek a grafů, které umožňují snadnou orientaci ve výsledcích finanční analýzy. Aplikace se skládá ze čtyř listů pro zadávání:

- Vstupní údaje
- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Výkaz peněžního toku

Vlastní výpočty již proběhnou automaticky, včetně aktualizace uvedených grafů. Majitel získává okamžitý přehled o úrovni základních ukazatelů ve firmě, rozboru majetkové struktury, struktury pasiv, rozboru poměrových ukazatelů a mnohých dalších. Aplikace pro finanční analýzu firmy lze pořídit cca za 3.500,- Kč včetně daně, tudíž firmu nikterak výrazně nezatíží.

4.7.3 *Dosahování dostatečně vysokého zisku*

Zvýšení ziskovosti podniku je velice důležité nejen pro zlepšení výsledků rentability a konkrétně pro uhrazení ztrát vzniklých a převáděných v minulých letech, které měly za následek dosažení záporného vlastního kapitálu. V minulosti byla rentabilita na nízké úrovni, dokonce záporná (v r. 2007). Logické je, že zvýšení výsledků hospodaření dosáhneme buď prostřednictvím zvýšení tržeb či snížení nákladů.

Doporučuji proto, aby se v nadcházejících obdobích společnost zaměřila na dosahování ***dostatečně vysokého provozního výsledku hospodaření***. Navrhuji proto následující:

- Zaměřit se na sledování skladby tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb na základě poskytovaných služeb a určit tak nejvýnosnější činnosti, které firmě přináší nejvíce prostředků. Na tyto zaměřit své úsilí a pokusit se například prostřednictvím marketingových nástrojů zlepšit svou tržní pozici a rozšířit dále počet zákazníků.
- Restrukturalizace firmy – v důsledku určení nejvýnosnějších služeb by se firma měla zamyslet nad možností zúžení nabízeného sortimentu a potencionálním propouštěním nepotřebných zaměstnanců, čímž by se snížily osobní náklady. Zúžením portfolia poskytovaných služeb by nedošlo k nedostatku pracovní síly při uspokojování zájemců o tyto služby.
- Další možností ke snížení nákladů (tentokrát výkonové spotřeby) je zmenšení geografické působnosti firmy a tím docílit snížení cestovních výdajů, vydávaných na dopravu archiválií a osobní kontakt s potencionálním zákazníkem
- Zaměřit se na monitorování spokojenosti stávajících zákazníků.
- Členění nákladů dle skupin poskytovaných služeb a sledování jejich výše.

4.7.4 Návrhy v oblasti řízení pohledávek

Na základě výsledku ukazatelů využití aktiv, konkrétně doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků z obchodního styku bylo zjištěno, že společnost poskytuje svým zákazníkům neefektivní bezúročný obchodní úvěr, a to formou velice dlouhé doby, která uběhne od poskytnutí služby k inkasu finančních prostředků. Doby inkasa pohledávek jsou extrémně dlouhé, v roce 2006 se pohybovaly v průměru 167 dní, v roce 2007 dokonce 205 dní a v roce 2008 118 dní, oproti tomu se společnost jeví jako spolehlivý obchodní partner a své závazky splácela v roce 2006 za přibližně 15 dní, v roce 2007 za 40 dní a v roce 2008 se platební morálka opět zlepšila, a to na 33 dní. Společnost evidovala také nezměrné množství pohledávek po lhůtě splatnosti a to 1 612 tis. Kč v roce 2006, v roce 2007 a 2008 již přes 2 690 tis. Kč. Tento stav vytváří pro firmu značné riziko a při jeho zachování by mohlo dojít k ohrožení její likvidity. Společnost by se měla zaměřit na **urychlení inkasa** svých pohledávek. Navrhují proto, aby se firma věnovala nejen řešení aktuální situace formou možného prodeje či postupu

stávajících pohledávek a jejich vymáhání, ale také účinné prevenci v této oblasti. Touto skutečností by se dle mého názoru mělo zabývat obchodní oddělení společnosti, které by mělo nést zodpovědnost za provádění credit managementu, tzn. řízení pohledávek. Úkolem řízení pohledávek je především předcházet nedobytným pohledávám a také zajistit včasné inkaso plateb od zákazníků a zajistit tak takovou úroveň likvidity, aby byl podnik schopen dostát svým závazkům.

V rámci prevence by mělo být dodrženo následující:

- Všechny prodejní podmínky by měly být stanoveny v **písemné obchodní smlouvě**. Každé smlouvě by mělo předcházet získávání relevantních informací o obchodním partnerovi, které by měly být s pravidelností aktualizovány. Obchodní smlouva musí obsahovat především informace o předmětu plnění, povinnosti a práva obou smluvních stran (zejména platební podmínky, případné sankce atd.).
 - Je bezpodmínečně nutné evidovat všechny **právní podklady**, vztahující se ke všem účetním případům včetně smluv, faktur apod. v **písemné formě** (ne pouze elektronicky).
 - Mělo by docházet k pravidelnému sledování zákazníků, kteří zpožďují své platby v **insolvenčním rejstříku** veřejně dostupném na portálu státní správy www.justice.cz či v jiných veřejně dostupných registrech dlužníků, aby bylo v případě potřeby možné přihlásit své pohledávky do konkursního řízení.
 - **Iniciace inkasa**, ve smyslu upomínání elektronickou, písemnou či telefonickou formou své odběratele při přiblížení doby splatnosti faktur .
 - Kontrola pohledávek po lhůtě splatnosti s následným návrhem řešení situace.
- (10)

Společnost by měla vést přehlednou evidenci svých odběratelů a důsledně sledovat splatnost jim vystavených faktur a skutečnou dobu úhrady.

Jako účinné opatření, které by mohlo vést k urychlení doby inkasa pohledávek, navrhuji zavedení tzv. **hotovostních slev**. Ty jsou jedním z nástrojů motivace zákazníků k platbám předem. Dlužník má možnost platit méně než činí jeho plný dluh, pokud

zaplatí dříve, přičemž výše nabídnuté slevy a výše inkasa musí vycházet z kalkulace nákladům principu čisté současné hodnoty s přihlédnutím k nákladům na obstarání alternativního zdroje financování. Tímto krokem se zcela eliminuje možnost transformace pohledávek na nedobytné, či po lhůtě splatnosti.

Vzhledem k tomu, že společnost eviduje veliké množství pohledávek po lhůtě splatnosti, ve kterých je drženo objemné množství finančních prostředků, ke stávající situaci se staví vesměs pasivně a není již schopna řešit situaci vlastními silami navrhuji, aby činnosti spojené s inkasem pohledávek po konkrétně stanovené lhůtě splatnosti outsoucovala a tedy svěřila do rukou externí firmě, která ponese náklady s činností spojené.

Navrhuji, aby se společnost SPISY s.r.o. pokusila vymoci dlužnou částku vlastními silami do lhůty **30 dní po lhůtě splatnosti uvedené na faktuře** a to zejména **iniciací inkasa pohledávek** (písemné, elektronické, telefonické připomínkování). Při nereagování dlužníka déle než 40 dní po lhůtě splatnosti, by měla případ předat do rukou **externistům specializujícím se na mimosoudní řešení inkasa pohledávek**. Dovoluji si uvést základní otázky, které by měly být majiteli firmy SPISY s.r.o. zohledněny při výběru inkasní společnosti:

- Jaká je komplexnost nabízených služeb?
- Je společnost ochotna přebírat k řešení pouze soubory pohledávek či i samostatné pohledávky?
- Jaká je výše provize, za kterou je společnost ochotna vymoci konkrétní pohledávky? (zpravidla 10-35% z vymožených částek)
- Účtuje si společnost náklady vzniklé v souvislosti s vymáháním?
- Požaduje inkasní společnost platby předem, za doposud neuskutečněná inkasa pohledávek?
- Jaká je úspěšnost vymáhání v uvedené inkasní firmě u jednotlivých druhů pohledávek?
- Je výše příslušné odměny splatná až v okamžiku úhrady pohledávky dlužníkem?
- Jaká je působnost inkasní společnosti?

- Informuje společnost pravidelně o stavu vymáhané pohledávky?
- Je možné smlouvu kdykoli vypovědět bez udání důvodu?

Další možností, jak zajistit dostupné finanční prostředky formou úplatného postoupení krátkodobých pohledávek je faktoring, jehož využívání je ovšem vázáno na celou řadu podmínek, jako minimální výše obrátu či bonitu klienta. Z důvodu současné finanční situace společnosti se domnívám, že by podmínky nebyly splněny.

4.7.5 Efektivní navýšení hodnoty vlastního kapitálu

Jako jedno z řešení, které může napomoci k nezbytnému posílení bilance společnosti a ekonomické stability, je umělé navýšení položky vlastního kapitálu prostřednictvím zvýšení základního kapitálu **novým vkladem vlastníků**. Tento krok navrhuji provést ve chvíli, kdy se podaří dosahovat stabilní a dostatečné výše výsledku hospodaření, prostřednictvím něhož bude možné začít účelně pokrývat ztráty dosažené v minulých letech a zahrnuté v položce VH minulých let (Neuhrazená ztráta minulých let). Efektivní navýšení hodnoty základního kapitálu se pak pozitivně projeví v položce vlastního kapitálu a posílí tak dodatečně finanční stabilitu a výsledky rentability. U společností, které vznikly před datem účinnosti novely obchodního zákoníku č. 370/2000 Sb., byl minimální základní kapitál stanoven ve výši 100.000,- Kč, což se týče i společnosti SPISY s.r.o. Tyto společnosti, nebyly po vstupu novely v platnost, povinny navýšit své základní jmění do současné povinné výše 200.000,-Kč. (14) Bude-li však firma základní kapitál na základě rozhodnutí vlastníků zvyšovat, pak uvedených dvě stě tisíc je minimální částka, na kterou lze výši kapitálu pozměnit. Jak již bylo uvedeno výše, v případě společnosti by se jednalo o zvýšení *tzv. efektivní, prostřednictvím nových vkladů pravděpodobně stávajících vlastníků*, nikoli z vlastních zdrojů společnosti, pouze účetní úpravou.

ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo vyhodnocení stávající situace firmy prostřednictvím využití metod finanční analýzy a na základě zjištěných výsledků následně navrhnout možná řešení, která by mohla vést k zefektivnění fungování společnosti, zajištění její celkové prosperity a zlepšení průběžné informovanosti vlastníků o jejím vývoji.

Výsledky provedené analýzy nebyly z globálního hlediska pro firmu velmi příznivé. Vzhledem k velice specifické činnosti podnikání společnost po celé sledované období vykazovala neobvyklou kapitálovou strukturu, kdy největší a dominantní položku tvořilo časové rozlišení. Firma evidovala také zápornou výši vlastního kapitálu, která vznikla hromaděním neuhrazených ztrát minulých let a v důsledku toho, byly jedinými cizími zdroji krátkodobé závazky. Vzhledem k výše uvedenému, nebylo možné prostřednictvím standardních ukazatelů zadluženosti společnost hodnotit. Také rentabilita nedosahovala optimálních doporučených hodnot a to v důsledku dosažení velice nízkého výsledku hospodaření ve všech sledovaných letech. K silnějším stránkám společnosti patří disponování dostatečnou výši čistého pracovního kapitálu a také hodnoty běžné a pohotové likvidity. V rámci likvidity okamžité by firma měla sledovat výši pohotových finančních prostředků, potřebných k úhradě okamžitě splatných závazků. V průběhu finanční analýzy došlo k odhalení špatných výsledků využití celkových aktiv, tak nestandardně dlouhé doby obratu pohledávek z obchodního styku. Za podstatnou nevýhodou, která provázela společnost v minulých letech, bylo nevykazování peněžního toku.

Vzhledem k tomu, že ve firmě existoval zejména velký problém z hlediska informovanosti vlastníků o finanční situaci, směřují doporučení uvedená v návrhové části diplomové práce zejména do oblasti sledování peněžního toku a včasnému monitorování ekonomické situace prostřednictvím využití prostředků finanční analýzy. Taktéž bylo navrženo, aby se společnost začala věnovat řízení pohledávek a tím účinně předcházela vzniku nedobytných a snížila stávající, velice dlouhou dobu obratu krátkodobých pohledávek z obchodního styku.

Závěrem si dovolím konstatovat, že definovaný cíl diplomové práce byl úspěšně splněn, došlo k posouzení finančního zdraví společnosti pomocí konkrétních ukazatelů a byly zároveň uvedeny doporučené návrhy, které by mohli využít majitelé společnosti jako podklady při rozhodování o dalším vývoji společnosti a jejím řízení.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Management Press, 1995. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- (2) GRÜNWARD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (3) JINDŘICHOVSKÁ, I. a BLAHA, Z. *Podnikové finance*. 1. vyd. Praha: Management Press, 2001. 316 s. ISBN 80-7261-025-2.
- (4) KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- (5) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza*. 2. vyd. Brno: Nakladatelství Sting spol. s r.o., 2008. 77s. ISBN 978-80-86342-76-4.
- (6) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9.vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
- (7) KOVANICOVÁ, D. *Jak porozumět světovým, evropským a českým účetním výkazům*. 1. vyd. Praha: Polygon, 2004. 284 s. ISBN 80-7273-095-9.
- (8) NEUMAIEROVÁ, I. a NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.
- (9) PETŘÍK, T. *Ekonomické a finanční řízení firmy: Manažerské účetnictví v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 2005. 371 s. ISBN 80-247-1046-3.
- (10) REŽŇÁKOVÁ, M. *Finanční management*. 2. díl. 3. rozš. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, s.r.o., 2005. 119s. ISBN 80-214-3036-2.
- (11) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- (12) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera, Finanční analýza v řízení firmy*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 1999. 195 s. ISBN 80-7226-140-1.
- (13) Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník.
- (14) Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

Firemní materiály:

Účetní závěrka včetně přílohy 2006

Účetní závěrka včetně přílohy 2007

Účetní závěrka včetně přílohy 2008

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka 1: Stupnice hodnocení QUICKTEST	16
Tabulka 2: Stupnice hodnocení INDEXU BONITY.....	17
Tabulka 3: Stupnice hodnocení Altmanova indexu A83.....	18
Tabulka 4: Stupnice hodnocení Index IN99	19
Tabulka 5: Stupnice hodnocení Index IN01	19
Tabulka 7: Přehled poměrových ukazatelů na bázi peněžního toku.....	22
Tabulka 8: Hodnocení běžné likvidity podniku.....	24
Tabulka 9: Hodnocení pohotové likvidity podniku	25
Tabulka 10: Hodnocení okamžité likvidity podniku.....	25
Tabulka 11: Hodnocení celkové zadluženosti podniku.....	26
Tabulka 12: Přehled a výpočet provozních ukazatelů.....	32
Tabulka 13: QUICKTEST – posouzení celkové situace podniku	40
Tabulka 14: Výpočet indikátoru bonity za sledované období	42
Tabulka 15: Výpočet Altmanova indexu finančního zdraví.....	43
Tabulka 16: Výpočet indexu IN 99.....	45
Tabulka 17: Výpočet ukazatele IN 01	46
Tabulka 18: Srovnání časových řad vybraných položek účetních výkazů.....	48
Tabulka 19: Srovnání vybraných položek účetních výkazů	53
Tabulka 20: Výpočet hodnot rozdílových ukazatelů (v tis. Kč).....	57
Tabulka 21: Výpočet potenciačního dispozičního Cash-flow (v tis. Kč)	61
Tabulka 22: Vývoj tržeb (v tis. Kč).....	62
Tabulka 23: Vývoj výkonové spotřeby a osobních nákladů (v tis. Kč)	63
Tabulka 24: Vývoj výsledku hospodaření (v tis. Kč).....	64

Tabulka 25: Výpočet běžné, pohotové, okamžité likvidity	66
Tabulka 26: Struktura pasiv celkem (v tis. Kč)	68
Tabulka 27: Výpočet rentability vloženého kapitálu	69
Tabulka 28: Výpočet rentability celkových aktiv	70
Tabulka 29: Výpočet rentability tržeb.....	72
Tabulka 30: Počet obrátek a doba obratu aktiv celkem.....	73
Tabulka 31: Počet obrátek a doba obratu dlouhodobého majetku	74
Tabulka 32: Počet obrátek a doba obratu zásob.....	75
Tabulka 33: Výpočet doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků z obchodního styku	76
Tabulka 34: Analýza provozních ukazatelů	79

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf 1: Vývoj známek finančních ukazatelů dle QUICKTESTU.....	42
Graf 2: Vývoj součtu vážených hodnot indexu bonity.....	43
Graf 3: Vývoj součtu vážených hodnot Altmanova indexu A83.....	45
Graf 4: Vývoj součtu vážených hodnot ukazatele IN 99.....	46
Graf 5: Srovnání časových řad vybraných položek aktiv (v tis. Kč).....	50
Graf 6: Srovnání časových řad vybraných položek pasiv (v tis. Kč).....	51
Graf 7: Vývoj celkových výnosů a nákladů (v tis. Kč).....	52
Graf 8: Procentní skladba celkových aktiv společnosti.....	55
Graf 9: Procentní analýza vybraných položek pasiv (v tis. Kč).....	56
Graf 10: Srovnání vývoje výkonů a výkonové spotřeby (v tis. Kč).....	57
Graf 11: Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč).....	59
Graf 12: Vývoj Čistých pohotových prostředků (v tis. Kč).....	60
Graf 13: Vývoj Čistého peněžního majetku (v tis. Kč).....	60
Graf 14: Vývoj tržeb (v tis. Kč).....	63
Graf 15: Vývoj výkonové spotřeby a osobních nákladů (v tis. Kč).....	64
Graf 16: Vývoje výsledku hospodaření (v tis. Kč).....	65
Graf 17: Vývoj běžné, pohotové, okamžité likvidity (v Kč).....	67
Graf 18: Vývoj rentability vloženého kapitálu.....	70
Graf 19: Vývoj rentability celkových aktiv.....	71
Graf 20: Vývoj rentability tržeb.....	72
Graf 21: Vývoj počtu obrátek aktiv celkem.....	74
Graf 22: Vývoj počtu obrátek dlouhodobého majetku.....	75
Graf 23: Vývoj počtu obrátek zásob.....	76

Graf 24: Vývoj krátkodobých pohledávek a závazků z obchodního styku	78
---	----

SEZNAM POUŽITÝCH ROVNIC

Rovnice 1: Výpočet absolutní a procentní změny v rámci horizontální analýzy	20
Rovnice 2: Výpočet ukazatele čistého pracovního kapitálu	21
Rovnice 3: Výpočet ukazatele čistých pohotových prostředků	21
Rovnice 4: Výpočet ukazatele čistého peněžního majetku	21
Rovnice 5: Výpočet běžné likvidity	24
Rovnice 6: Výpočet pohotové likvidity.....	24
Rovnice 7: Výpočet okamžité likvidity podniku	25
Rovnice 8: Výpočet celkové zadluženosti podniku	26
Rovnice 9: Výpočet koeficientu samofinancování podniku	26
Rovnice 10: Výpočet úrokového krytí podniku	27
Rovnice 11: Výpočet míry zadluženosti podniku	27
Rovnice 12: Výpočet doby splácení dluhů	27
Rovnice 13: Výpočet rentability vloženého kapitálu	28
Rovnice 14: Výpočet rentability celkových aktiv.....	28
Rovnice 15: Výpočet rentability vlastního kapitálu	28
Rovnice 16: Výpočet rentability tržeb.....	29
Rovnice 17: Výpočet Finanční páky podniku.....	29
Rovnice 18: Počet obrátek celkových aktiv.....	30
Rovnice 19: Výpočet doby obratu celkových aktiv	30
Rovnice 20: Počet obrátek stálých aktiv	30
Rovnice 21: Výpočet doby obratu stálých aktiv	30
Rovnice 22: Počet obrátek zásob	31

Rovnice 23: Výpočet doby obratu zásob.....	31
Rovnice 24: Doba obratu pohledávek	31
Rovnice 25: Doba obratu závazků	31

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Pyramidový rozklad ukazatele Rentability vlastního kapitálu.....	15
Obrázek 1: Organizační struktura společnosti	34
Obrázek 2: Pyramidový rozklad – rentabilita vlastního kapitálu.....	39

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

<i>CF</i>	Peněžní tok
<i>CZ</i>	Cizí zdroje
<i>ČPK</i>	Čistý pracovní kapitál
<i>DM</i>	Dlouhodobý majetek
<i>EAT</i>	Zisk po zdanění
<i>EBT</i>	Zisk před zdaněním
<i>EBIT</i>	Zisk před zdaněním a nákladovými úroky
<i>KFM</i>	Krátkodobý finanční majetek
<i>KOP</i>	Krátkodobé obchodní pohledávky
<i>KOZ</i>	Krátkodobé obchodní závazky
<i>OA</i>	Oběžná aktiva
<i>ON</i>	Osobní náklady
<i>PH</i>	Přidaná hodnota
<i>PPP</i>	Pohotovému peněžní prostředky
<i>ROA</i>	Rentabilita celkového kapitálu
<i>ROE</i>	Rentabilita vlastního kapitálu
<i>ROI</i>	Rentabilita vloženého kapitálu
<i>ROS</i>	Rentabilita tržeb
<i>SZIF</i>	Státní zemědělský intervenční fond
<i>T</i>	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb + tržby za prodej zboží
<i>VH</i>	Výsledek hospodaření
<i>VK</i>	Vlastní kapitál

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha	103
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty	107