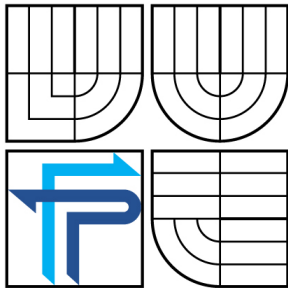


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

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

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. SVATAVA STAŇKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. JAN SOLAŘ, CSc.

BRNO 2010

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Staňková Svatava, 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:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

HANUŠOVÁ, H. a KOCMANOVÁ, A. Účetnictví. 1. vyd. Brno: PC-DIR, 1998.230 s. ISBN 80-214-1270-4.

KISLINGEROVÁ, E a HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. C. H. Beck, 2005. 138 s. ISBN 80-7179-321-3.

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 9. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004.102 s. ISBN 80-214-2564-4

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

VYKYPĚL, O., KEŘKOVSKÝ, M. Strategické řízení. 5. přeprac. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. 118 s. ISBN 80-7355-013-x

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Jan Solař, CSc.

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

L.S.

Ing. Martin Slezák
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 13.01.2010

Anotace

Diplomová práce hodnotí finanční situaci společnosti Smile, s. r. o. za období 2005 – 2007 pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy. Jedná se o určení silných a slabých stránek, provedení finanční analýzy společnosti a analyzování zjištěných problémů. Závěr práce obsahuje návrhy řešení, která povedou ke zlepšení finanční situace společnosti Smile.

Annotation

Master's thesis evaluates financial situation of the company Smile, s. r. o. for the period of years 2005 and 2007 by selected indicators of financial analysis. It deals with determination of strengths and weaknesses, implementation financial analysis and analyzing ascertained problems. In the end of thesis includes proposals, which lead to improvement of financial situation in company Smile.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, rentabilita, zadluženost, aktivita, likvidita, soustavy ukazatelů.

Keywords

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

Bibliografická citace

STÁNKOVÁ, S. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010. 120 s. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Jan Solař, CSc.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce na téma „*Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*“ je původní a že jsem ji vypracovala samostatně pod odborným vedením pana doc. Ing. Jana Solaře, CSc. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná a že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským, ve znění pozdějších předpisů).

V Brně dne 18. ledna 2010

.....

Podpis

Poděkování

Ráda bych poděkovala svému vedoucímu diplomové práce panu doc. Ing. Janu Solařovi, CSc. za přínosné rady, připomínky a odborné vedení při zpracování této diplomové práce. Dále bych ráda poděkovala majiteli společnosti Smile, s. r. o. panu Lubomíru Jelínkovi za poskytnutí potřebných interních materiálů a informací o společnosti.

OBSAH

Úvod.....	11
1 Vymezení problému a cíle práce	12
1.1 Charakteristika analyzovaného podniku	12
1.1.1 Popis společnosti.....	12
1.1.2 Vznik a právní forma podniku	13
1.1.3 Předmět podnikání podniku	14
1.1.4 Produkty a služby společnosti.....	15
1.1.5 Vývoj počtu zaměstnanců a jejich struktury	18
1.2 Vymezení problému a stanovení cílů diplomové práce	19
2 Teoretická východiska řešení, nové poznatky z literatury.....	21
2.1 Co je to finanční analýza	21
2.2 Metody finanční analýzy	26
2.2.1 Fundamentální analýza	26
2.2.2 Technická analýza.....	28
2.3 Analýza absolutních ukazatelů	31
2.3.1 Horizontální analýza (analýza trendů).....	31
2.3.2 Vertikální analýza (procentní rozbor).....	32
2.4 Analýza výkazu zisku a ztráty a cash flow	35
2.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	36
2.5.1 Ukazatele rentability (ziskovosti)	37
2.5.2 Ukazatele aktivity	41
2.5.3 Ukazatele zadluženosti	45
2.5.4 Ukazatele likvidity	47
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů.....	50
2.6.1 Čistý pracovní kapitál	50
2.6.2 Čisté pohotové prostředky	51
2.7 Provozní ukazatele	52
2.7.1 Produktivita práce z přidané hodnoty	52
2.7.2 Produktivita práce z tržeb	52
2.7.3 Mzdová produktivita.....	52

2.8 Analýza soustav ukazatelů.....	53
2.8.1 Pyramidový rozklad.....	54
2.8.2 Altmanův index (Z-skóre)	55
2.8.3 Index IN01 a IN05	56
2.9 Analýza a hodnocení výchozí situace podniku.....	57
2.9.1 Analýza externích faktorů.....	57
2.9.2 SWOT analýza.....	59
3 Analýza problému a návrh přístupu k řešení	61
3.1 Zhodnocení současného stavu společnosti	61
3.1.1 Zákazníci.....	62
3.1.2 Dodavatelé	63
3.1.3 Konkurence	64
3.1.4 SWOT analýza.....	64
3.2 Finanční analýza podniku	66
3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	66
3.2.1.1 Horizontální analýza rozvahy	66
3.2.1.2 Vertikální analýza rozvahy	73
3.2.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	77
3.2.2. Analýza cash flow.....	82
3.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	83
3.2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	85
3.2.4.1 Ukazatele rentability	85
3.2.4.2 Ukazatele aktivity	87
3.2.4.3 Ukazatele zadluženosti	90
3.2.4.4 Ukazatele likvidity	92
3.2.5 Analýza provozních ukazatelů.....	94
3.2.6 Analýza soustav ukazatelů.....	96
3.2.6.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-scóre).....	96
3.2.6.2 Index IN05	97
3.3. Zhodnocení finanční situace podniku a návrh přístupů k jejímu zlepšení.....	99
3.3.1 Zhodnocení vývoje podnikání společnosti	99
3.3.2 Zhodnocení vývoje, struktury a využití majetku společnosti	101

3.3.3	Zhodnocení vývoje a struktury kapitálu společnosti	102
3.3.4	Zhodnocení vývoje zadluženosti a likvidity	102
3.3.5	Zhodnocení vývoje vybraných soustav ukazatelů	103
4	Návrhy na opatření a zhodnocení očekávaných přínosů	104
4.1	Návrhy na opatření.....	104
4.1.1	Oblast marketingu.....	104
4.1.2.	Oblast struktury podnikání.....	105
4.1.3	Oblast nákupu	105
4.2	Zhodnocení očekávaných přínosů	106
	Závěr	107
	Seznam použitých zdrojů.....	108
	Seznam použitých zkratk a symbolů.....	110
	Seznam tabulek	111
	Seznam obrázků	111
	Seznam grafů	112
	Seznam příloh	113
	Přílohy.....	114

ÚVOD

Dnešní doba přináší pro společnosti neustále měnící se okolí a díky tomu na ně působí mnoho okolních vlivů. Společnosti by se měly především zaměřovat na sledování situace na trhu, zajímat se o svoji konkurenci a zjišťovat, co očekávají jejich zákazníci. Získají tím přehled o svých silných a slabých stránkách, úspěchu a neúspěchu a mohou tak ovlivňovat faktory, které jim mohou pomoci k jejich prosperitě.

Účetní výkazy poskytují přehled o majetku, kapitálu a výsledku hospodaření společnosti, avšak důležité je také zaměřit se na souvislosti, které vedou k daným hodnotám. Důležitými hodnotami je jak kladný výsledek hospodaření (zisk), tak také peněžní tok či schopnost dostát svým závazkům. Finanční analýza představuje důležitou součást finančního řízení společnosti a hodnotí její finanční situaci. Udává společnosti informace o hospodaření s majetkem, náklady, o rentabilitě, solventnosti či zadluženosti.

Tato diplomová práce bude pomocí finanční analýzy hodnotit finanční situaci společnosti Smile, s. r. o. Použity budou účetní výkazy za roky 2005, 2006 a 2007. Finanční analýza bude zaměřena na analýzu rozvahy, výkazu zisku a ztráty, cash flow, poměrových a rozdílových ukazatelů apod. Zjištěné výsledky z provedené finanční analýzy budou vyjadřovat silná či slabá místa v oblasti hospodaření společnosti.

Cílem této diplomové práce bude na základě provedené finanční analýzy navrhnout vhodná opatření, která budou směřovat ke zlepšení celkové finanční situace společnosti.

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

1.1 Charakteristika analyzovaného podniku

1.1.1 Popis společnosti

Jméno společnosti:	Smile, s. r. o.
Sídlo společnosti:	Nám. 28. dubna 40, 635 00 BRNO
Provozovny společnosti:	Nám. 28. dubna 40, 635 00 BRNO
IČO:	63472538
DIČ:	CZ63472538
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	100.000,- Kč



Obrázek 1 - Logo společnosti

Zdroj: Webové stránky společnosti.

Vznik společnosti:	14.8.1995
Zápis společnosti v OR:	Krajský soud v Brně, oddíl C 20113, 14.8.1995
Předměty podnikání:	hostinská činnost obchodní živnost – koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej ubytovací služby silniční motorová doprava zámečnictví

	údržba zeleně
	svářečské práce
	malířství, natěračství, sklenářství
	provádění jednoduchých a drobných staveb, jejich změn a odstraňování
Jednatel:	Lubomír Jelínek (za společnost jedná a podepisuje)
Společníci:	Lubomír Jelínek (100%) ¹

1.1.2 Vznik a právní forma podniku

Smile, společnost s ručením omezeným, je malá obchodní společnost rodinného typu. Společnost vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 14. srpna 1995 se základní kapitálem 100.000 Kč, který byl splacen. Od založení společnosti patří 100% podíl panu L. Jelínkovi.

Firma je vedená Krajským soudem v Brně, oddíl C, vložka 20113. Předmětem činnosti je kromě jiného hlavně hostinská činnost, obchodní živnost – koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej a ubytovací služby.

Proč vlastně název SMILE? Domnívám se, že v dnešní době už není skoro člověk, který by neznal známý „smajlík“ ☺. Smile tedy znamená úsměv. A toto velmi jednoduché, krátké slovo je i velmi výstižné a pro tuto společnost i vhodné jako její název.

Co všechno se však za tímto slovem může ještě skrývat a můžete to ve společnosti Smile najít? Proč tedy úsměv? Protože nikdo není tak chudý, aby nemohl darovat úsměv. Úsměv je také nejkratší vzdálenost mezi dvěma lidmi, nestojí nic a přináší mnoho. Také obohacuje toho, kdo ho přijímá, aniž by ochuzoval toho, kdo ho daruje. Úsměv je mocná zbraň, mocnější než „frajerské“ oblečení či značkový make-up.

¹ Smile, s. r. o.. *Údaje o společnosti* [online]. 2009 [cit. 2009-09-10]. Dostupný z [www:<http://obchodnirejstrik.cz/smile-s-r-o-63472538/>](http://obchodnirejstrik.cz/smile-s-r-o-63472538/).

Je to jedna z nejlepších seznamovacích a často nejpříjemnějších metod, prostě úsměv sbližuje lidi.²

Jak jsem již zmínila, hlavními složkami činnosti této firmy je prodej květin, cukrárna – kavárna a ubytovací služby (penzion). Smile – úsměv – vystihuje krásnou, pohodovou, přátelskou a příjemnou atmosféru spolu s personálem ať už v květinářství, cukrárně či penzionu.

Nejprve vznikla prodejna květin a postupem času se přidala i cukrárna. V roce 2006 se k cukrárně přidal další prostor a byla otevřena kavárna. Dále byl zavedeny i ubytovací služby, a tím zřízen penzion. Všechny prodejny a penzion se nacházejí v domě majitele společnosti.

1.1.3 Předmět podnikání podniku

Předměty podnikání, které má společnost zapsané v obchodním rejstříku jsou následující:

- obchodní živnost – koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej (zapsáno 14. srpna 1995)
- silniční motorová doprava (zapsáno 14. srpna 1995)
- zámečnictví (zapsáno 14. srpna 1995)
- údržba zeleně (zapsáno 14. srpna 1995)
- provádění jednoduchých a drobných staveb, jejich změn a odstraňování (zapsáno 4. listopadu 1998)
- svářečské práce (zapsáno 4. listopadu 1998)
- malířství, natěračství, sklenářství (zapsáno 4. listopadu 1998)
- ubytovací služby (zapsáno 18. dubna 2002)
- hostinská činnost (zapsáno 16. listopadu 2005)³

² Smile, s. r. o.. *Profil společnosti* [online]. 2009 [cit. 2009-09-10]. Dostupný z [www: <http://www.cukrarna-kvetiny.cz/web/website/topmenu/mainpage/smile-usmev/>](http://www.cukrarna-kvetiny.cz/web/website/topmenu/mainpage/smile-usmev/).

Hlavními činnostmi společnosti je obchodní živnost, hostinská činnost a ubytovací služby.

1.1.4 Produkty a služby společnosti

Květinářství

Prodejna květin nabízí svým zákazníkům květiny řezané i hrnkové, slavnostní a smuteční vazby, keramiku, hřbitovní, vonné, barevné svíčky, hnojiva, semena, včelí med, dekorační materiály, výzdoby do interiérů apod.

Pořádá také vánoční a velikonoční prodejní výstavy, na kterých je možné si zakoupit spoustu překrásných věnců, svícňů (malých, velkých), různých ozdob, svíček, tématicky zaměřených sladkých figurek a bonbónů, apod.

Mezi své nabízené služby řadí i dovoz objednaného zboží domů, na oslavy či pracoviště dle dohody. Společnost nabízí také zajištění výzdob větších či menších místností.



Obrázek 2 - Slavnostní květinová vazba

Zdroj: Webové stránky Smile, s. r. o.

³ Smile, s. r. o.: *Výpis předmětů podnikání z obchodního rejstříku firem* [online]. 2009 [cit. 2009-09-10]. Dostupný z [www: <http://www.justice.cz/>](http://www.justice.cz/).

Cukrárna

V cukrárně lze najít sladké pokušení, malý či větší dárek pro své blízké. Mezi sortiment patří např. zákusky (klasické, italské, mini), různé druhy řezů, dortů, kytice z bonbónů, bonboniéry, čokolády (malé, velké), svatební koláčky, obložené chlebičky, jednohubky, obložené mísy, mražené výrobky, marcipánové figurky a růžičky, sladké a slané pochutiny, různé další cukrovinky, krabice na dorty i chlebičky, odnosky, nealkoholické nápoje apod. Sezónně je v nabídce zahrnuto vánoční cukroví, perníky (vánoční, velikonoční), točená či kopečková zmrzlina, čokoládové figurky, zamražené zákusky a dorty.

Stejně jako v květinářství, tak i zde si můžete objednané zboží nechat po domluvě doručit na pracoviště, domů či na oslavu.



Obrázek 3 - Zamražené zákusky

Zdroj: Webové stránky Smile, s. r. o.



Obrázek 4 - Ukázka dortu

Zdroj: Webové stránky Smile, s. r. o.

Kavárna

Jestliže si chcete posedět v příjemném prostředí u rozpáleného krbu (v zimním období) či na zahrádce (v letním období), tak je tato kavárna vhodným místem. Kavárna má dle mého názoru výhodu v tom, že je nekuřácká. Je v ní díky tomu o to příjemnější posezení. Co může svým zákazníkům kavárna nabídnout? Jsou to např. různé varianty káv (espresso, piccolo, latte machiato, vídeňská a alžírská káva atd.), čaje s různými

příchutěmi, svažené víno, grog, spoustu příchutí mléčných koktejlů a horkých čokolád, míchané nápoje (alkoholické i nealkoholické), nealkoholické nápoje (točené limo, coca-cola, džusy, voda, pivo), alkoholické nápoje (pivo – Černá Hora Páter 11°, Kvasar 14° a Starobrno Médium 11°, rozlévané víno – červené, bílé, různé druhy destilátů), poháry a různé dezerty s domácí šlehačkou, 14 druhů pizzy.

Jak už jsem nazančila v zimním období jsou prostory vytápěny krbem, což doplní pohodovou atmosféru posezení v kavárně. Naopak v létě si zákazníci mohou posedět na zahrádce. V prostorách kavárny je možnost pořádání různých akcí (narozeninových oslav, svateb, promocií apod.), ale také je možnost si místnost pronajmout (kapacita 50 – 75 osob, tv, dvd, video, projekce, zajištění teplých jídel, multifunkčního grilu, výzdoby apod.).



Obrázek 5 - Interiér kavárny 1

Zdroj: Webové stránky Smile, s. r. o.



Obrázek 6 - Interiér kavárny 2

Zdroj: Webové stránky Smile, s. r. o.

Penzion

Penzion, stejně jako i prodejny, se nachází na stejné adrese. Ubytovat se můžete v útulných a prostorných pokojích v klidném prostředí. Nabízeny jsou dvoulůžkové a třílůžkové pokoje. Koupelna (umyvadlo, sprchový kout, bidet, vana, WC), WC a

kuchyňka jsou na chodbě společné pro všechny pokoje. Na každém pokoji je TV. Je zde i možnost po domluvě zajistit snídani.

Dvoulůžkový pokoj je možno si pronajmout za 750 Kč/noc a třílůžkový za 1 100 Kč/noc.⁴



Obrázek 7 - Interiér penzionu

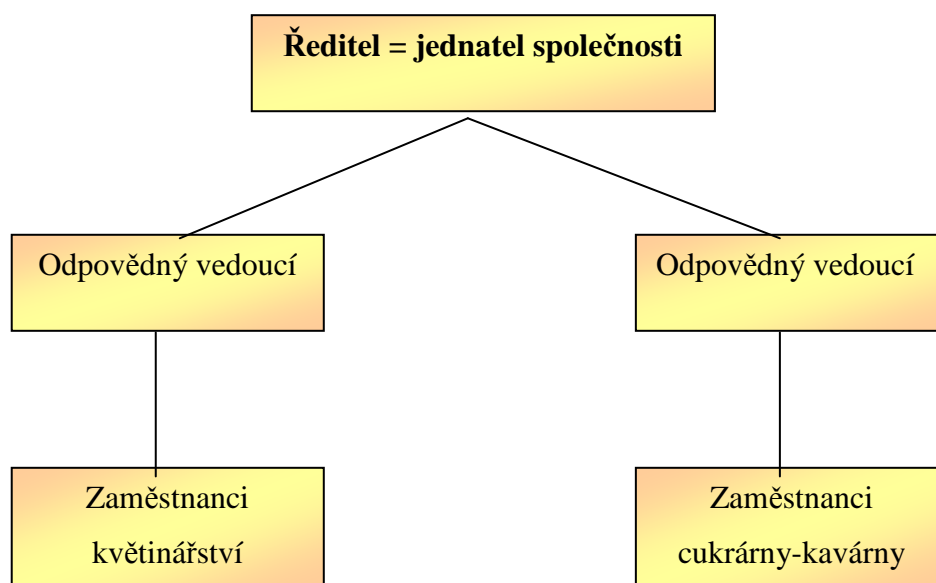
Zdroj: Webové stránky Smile, s. r. o.

1.1.5 Vývoj počtu zaměstnanců a jejich struktury

Vzhledem k tomu, že se jedná o malou firmu, organizační struktura je jednoduchá a přímá. Na počátku byly pouze dvě zaměstnankyně, avšak s postupně rozvíjející se společností bylo potřeba přijmout další zaměstnance, zvláště do nově otevřené cukrárny a poté i kavárny. V současnosti má společnost 5 stálých zaměstnanců, z toho 2 pracovnice v květinářství a 3 zaměstnankyně v cukrárně – kavárně. Každá prodejna má svého odpovědného zástupce, který odpovídá za splněnou a dobře odvedenou práci zaměstnanců. Sezónně jsou nájímáni i brigádníci.

Na obrázku 8 je vyobrazeno organizační schéma společnosti. Ředitelem a zároveň i jednatelem společnosti je Lubomír Jelínek. Pod něho spadají odpovědní vedoucí květin a cukrárny-kavárny.

⁴ Smile, s. r. o.: *Ceník penzionu* [online]. 2009 [cit. 2009-09-10]. Dostupný z [www: <http://www.cukrarna-kvetiny.cz/web/website/mainmenu/pension/webpage/>](http://www.cukrarna-kvetiny.cz/web/website/mainmenu/pension/webpage/).



Obrázek 8 - Organizační schéma podniku

Zdroj: Vlastní zpracování.

1.2 Vymezení problému a stanovení cílů diplomové práce

Cílem diplomové práce je zhodnotit finanční situaci společnosti pomocí finanční analýzy a na základě zjištěných výsledků a skutečností navrhnout vhodná opatření ke zlepšení finanční situace společnosti.

V této práci se budu zabývat analýzou rozvahy (aktiv a pasiv), výkazu zisku a ztráty (nákladů, výnosů a výsledku hospodaření) pomocí horizontální a vertikální analýzy, poměrových ukazatelů aktivity, likvidity, zadluženosti a rentability, provozních a rozdílových ukazatelů a v neposlední řadě analýzou vybraných soustav ukazatelů.

Po zjištění výsledků finanční analýzy bude provedeno zhodnocení finanční situace firmy a identifikovány oblasti společnosti, ve kterých byly nalezeny nedostatky. K formulovaným nedostatkům budou navržena vhodná opatření, která dané nedostatky zmírní nebo v lepším případě úplně odstraní. Zjištěné skutečnosti jsou důležité pro

vedení společnosti. Ke zpracování budou použita data z účetních výkazů z let 2005 – 2007 a další informace z jiných dostupných zdrojů.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ, NOVÉ POZNATKY Z LITERATURY

2.1 Co je to finanční analýza

V dnešní době se neustále spousta věcí mění, je tomu i v ekonomickém prostředí. S těmito změnami dochází i ke změnám ve firmách, jež jsou součástí tohoto prostředí. Skoro každá společnost se dnes při svém hospodaření bez rozboru finanční situace své firmy neobejde. Existuje řada způsobů definování pojmu finanční analýza. Např. pí Ing. Růčková ve své literatuře uvádí, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy v účetních výkazech. Je tedy evidentní existence úzké spojitosti mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Z pohledu finanční analýzy předkládá účetnictví do jisté míry přesné hodnoty peněžních údajů vztahující se však pouze k jednomu časovému okamžiku.⁵

V zemích s rozvinutou tržní ekonomikou má finanční analýza dlouhodobou tradici a je neoddělitelným prvkem podnikového řízení. I v ČR se za posledních patnáct let stala oblíbeným nástrojem při hodnocení reálné ekonomické situace společnosti. Finanční výsledky se pak stávají základním kritériem ekonomických rozhodnutí. Jsou také významné nejen pro strategické řízení firmy ve finančním managementu, ale i při hodnocení a výběru partnerů pro obchodní oblast.

Mezi základní cíle finančního řízení firmy dle literatury můžeme zařadit hlavně dosahování finanční stability, kterou můžeme hodnotit pomocí dvou základních kritérií:⁶

⁵ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

⁶ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

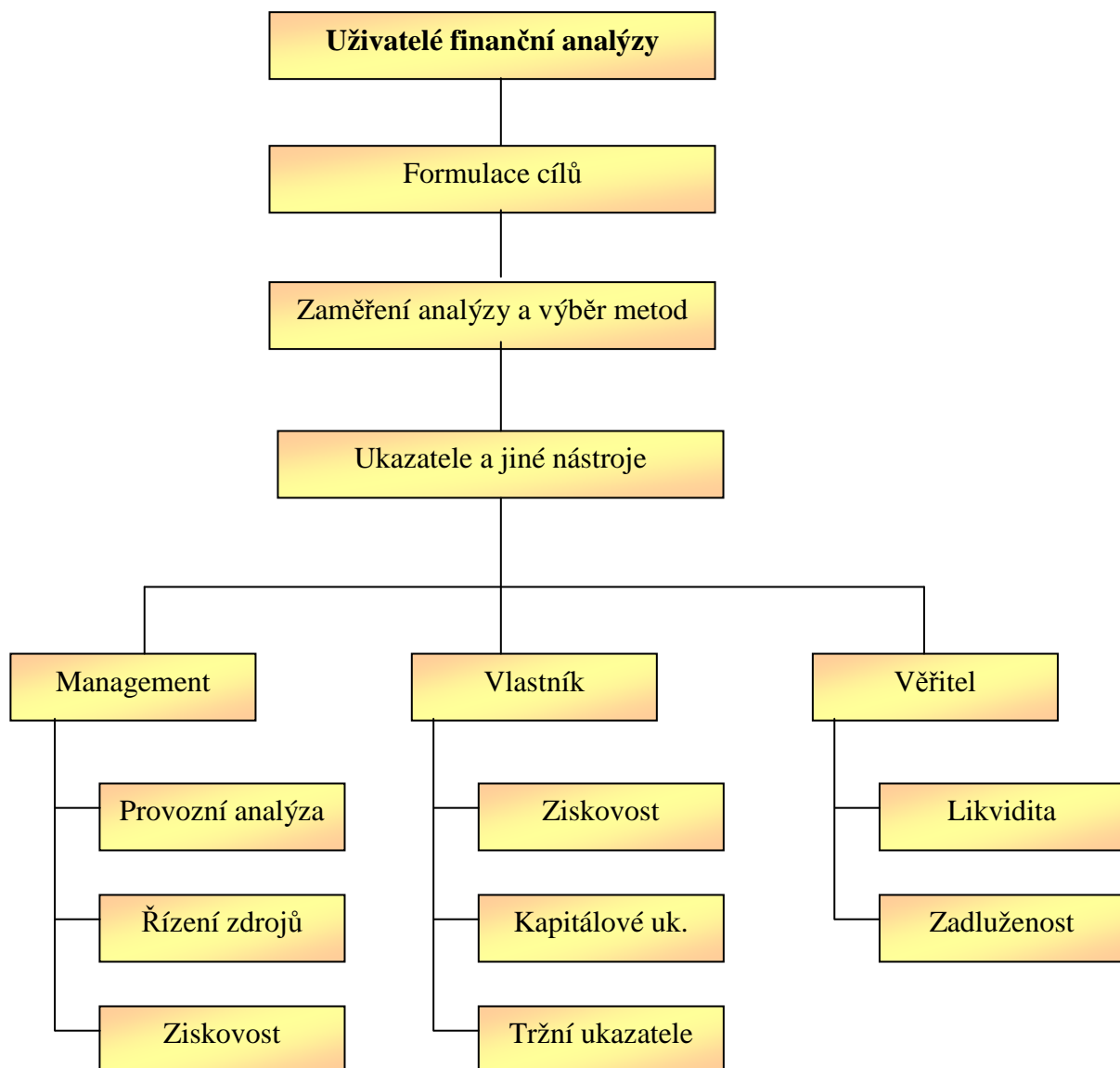
- schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál - obecně považováno za nejdůležitější, protože postihuje podstatu podnikání jako takového. Každý vstupuje do podnikání s myšlenkou zhodnocování peněz, resp. rozšíření vlastního bohatství.
- zajištění platební schopnosti podniku – na první pohled je cílem druhotným, avšak je potřeba si uvědomit, že bez platební schopnosti většinou neexistuje možnost společnosti dále fungovat a předznamenává konec podnikatelské činnosti společnosti.

Svůj smysl má finanční analýza i z hlediska časového, a to ve dvou rovinách. V první rovině se ohlížíme do minulosti, což nám dává šanci hodnotit, jak se společnost vyvíjela až do současnosti. Ve druhé rovině nám finanční analýza slouží jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách.

Základní nástroje jednoduché finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Přinášejí odpovědi na různé otázky, které souvisí s finančním zdravím podniku. Využívání finančních ukazatelů souvisí i s otázkou, pro koho je finanční analýza důležitá. Odpovědí je např. pro management, akcionáře (vlastníky – výnosnost akcií), banky (důsledkem poskytování nezajištěných zdrojů), dodavatele (např. schopnost včas platit fakturu), odběratele (např. kvalita, dochvilnost dodávek), zaměstnance (např. zachování pracovních míst, mzdová ujednání).

Na obrázku 9 je uvedeno, jakým způsobem se ubírá úvaha o provedení analýzy (převzato z literatury).⁷

⁷ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

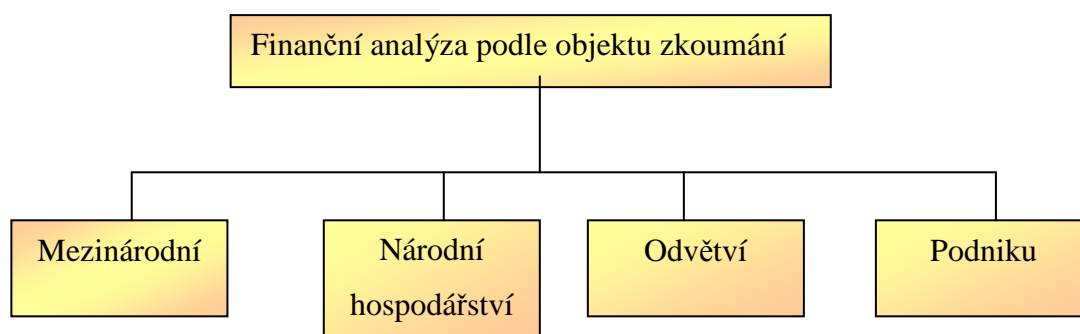


Obrázek 9 - Uživatelé FA a její zaměření

Zdroj: Růčková, P. Finanční analýza.⁸

⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

Finanční analýzu je možno členit dle uvedeného obrázku č. 10.



Obrázek 10 - Finanční analýza podle objektu zkoumání

Zdroj: Růčková, P. Finanční analýza.⁹

Mezinárodní analýza se zabývá analýzou aspektů nadnárodního charakteru, což je důležité pro správný odhad vývoje u firem pracujících v mezinárodních vztazích. Analýzy jsou zpracovávány specializovanými institucemi, které se zabývají hodnocením (ratingem) jednotlivých ekonomik a firem.

Analýzu národního hospodářství provádějí také specializované instituce nebo organizační složky společnosti. Tato analýza je zdrojem externích informací prezentující vnější prostředí firmy. Schopnost podniků dosahovat odpovídající výnosnosti ovlivňuje stav ekonomiky. Mezi národohospodářská data patří např. míra ekonomického růstu, míra inflace, míra nezaměstnanosti, úroková míra.

Odvětvím je z hlediska analýzy odvětví myšlena skupina subjektů, jež jsou si z nějakého hlediska podobné. Podobnost je dána provozovanými činnostmi dle užití technologických postupů či poskytovaných služeb apod. Členění do odvětví je dáno odvětvovou klasifikací ekonomických činností (CZ NACE). Členění je důležité proto, že každé odvětví vykazuje jinou citlivost na konjunkturální vývoj. Při hodnocení odvětví je brán v úvahu jeho současný stav, očekávaný vývoj i ve srovnáním se

⁹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

zahraničím. Analýza odvětví je podstatná pro srovnávání firem vzájemně – hlavní ukazatele (rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost) lze nalézt na webových stránkách ministerstva průmyslu a obchodu.

U analýzy podniků lze v rámci jedné společnosti provádět časová srovnání, je nutné sledovat změny, pokud k nějakým došlo a mohly by časové srovnání ovlivnit. Tato analýza se soustřeďuje na stav firmy a její předpokládaný vývoj. Provádí se analýza kvalitativní (např. image společnosti, kvalita managementu, struktura vlastnictví) a analýza kvantitativní (vychází z účetních výkazů firmy).

Finanční analýza vychází z různých informačních zdrojů – externích a interních. Interní informace se výhradně týkají analyzované firmy, patří mezi ně data z účetní závěrky – rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha (přehled o peněžních tocích a změnách kapitálu). Externí informace pocházejí z vnějšího prostředí, patří sem např. informace z mezinárodních analýz, analýz národního hospodářství, oficiálních statistik, ale také konkurence, kvalita managementu, postavení na trhu atd.

Lze tedy říci, že finanční analýza je nejdůležitějším nástrojem finančního řízení. U finančních analýz je obecným úkolem posouzení finančního zdraví firmy v následujících krocích:

- rámcové posouzení situace na základě vybraných ukazatelů,
- podrobný rozbor, jehož cílem je posouzení orientačních poznatků z předešlého kroku,
- hlubší analýza negativních jevů, k nimž jsme dospěli v předešlých krocích,
- návrh na možná opatření a zhodnocení rizik.¹⁰

¹⁰ Růčková, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

2.2 Metody finanční analýzy

Díky rozvoji matematických, statistických a ekonomických věd vznikla v rámci finanční analýzy celá řada metod hodnocení finančního zdraví podniku. Volba metody by měla být učiněna s ohledem na:

- *účelnost* – musí odpovídat předem zadanému cíli. Finanční analytik si musí uvědomit, k jakému účelu má sloužit výsledná analýza. Je také důležité vědět, že pro každou firmu se nehodí stejná soustava ukazatelů či jedna konkrétní metoda. Interpretace by měla být citlivá, s důrazem na případná rizika.
- *nákladnost* – analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci, takto vynaložené náklady, rozsah analýzy by měl odpovídat očekávanému ohodnocení rizik spojených s rozhodováním.
- *spolehlivost* – zvýšit ji lze kvalitnějším využitím všech dostupných dat, čím spolehlivější máme vstupní informace, tím spolehlivější by následně měly být výsledky analýzy.¹¹

V ekonomii se většinou rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů – *fundamentální analýza* a *analýza technická*.

2.2.1 Fundamentální analýza

Je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, také na zkušenostech odborníků, jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. Tato analýza zpracovává mnoho kvalitativních údajů a při případném využití kvantitativní informace odvozuje své závěry obvykle bez použití algoritmizovaných postupů. Východiskem této analýzy je většinou identifikace prostředí, v němž se podnik nachází. Zejména se jedná o analýzu vlivu:

¹¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

- * vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku,
- * probíhající fáze života podniku,
- * charakteru podnikových cílů.

Metodou analýzy je komparativní analýza, která je založena na verbálním hodnocení. Můžeme sem zařadit např. SWOT analýzu, metodu kritických faktorů úspěšnosti, Argentino model, metodu balanced scorecard apod. Obsahem analýzy je posouzení a hodnocení těchto faktorů:

- a/ Makroekonomického prostředí, ve kterém záleží na fiskální a monetární politice vlády, dopadech této politiky na peněžní nabídku a poptávku, zaměstnanosti, úrokové míře a inflaci. Můžeme sem zařadit i daňové zatížení firem a finanční infrastrukturu.
- b/ Mikroekonomického prostředí, které je určeno nejen odvětvím, v němž firma působí a jeho postavením na trhu, ale také vládní hospodářskou politikou prováděnou na straně nabídky, monopolní a oligopolní politikou, atd.
- c/ Podnik stejně jako člověk má určité fáze života a probíhají podobně – růst – stabilita – pokles. Pokles u podniku však nemusí končit jeho zánikem, ale s použitím vhodných nástrojů řízení je možné přejít do fáze růstu (restrukturalizace, akvizice, inovace produktu, nové trhy apod.).
- d/ Kromě hlavního finančního cíle, jímž je zvyšování tržní hodnoty podniku a zvyšování tím bohatství jeho vlastníků, jsou i cíle a vlivy ostatních stran hospodářské činnosti. Vliv různých stran se projevuje v oblasti tzv. nefinančních cílů, do kterých můžeme zařadit např. růst podniku, diverzifikaci, přežití a udržování zaměstnanosti, zaujetí a udržení vedoucí pozice v oblasti výzkumu a vývoje, poskytování kvalitních služeb zákazníkům, šetrný přístup k životnímu prostředí. Zkoumáno by mělo být také plnění společenské odpovědnosti podniku k subjektům, se kterými přichází do styku díky své existenci nebo svých aktivit, mohou to být:

- * akcionáři – vyplácení dividend, usilování o růst ceny akcií, výroční valné hromady,

- * věřitelé – splácení dluhů v dohodnutých lhůtách, vyplácení úroků z půjček, vyhýbání se nadměrnému riziku,
- * zaměstnanci – vyplácení dohodnuté mzdy, zajišťování bezpečnosti práce a ochrany zdraví pracovníků, nesení spoluodpovědnosti v rozhodovacích procesech,
- * zákazníci – dodržování požadavků na kvalitu, lhůty dodávek, poctivé jednání,
- * dodavatelé – placení v dohodnutých termínech za dodávky, nezneužívání své velké kupní síly k porušování dohodnutých dodávek,
- * veřejnost – nesení odpovědnosti za zásahy do životního prostředí a za zneužití svého monopolního postavení,
- * stát – včasné placení daně a svědomité dodržování zákonů.¹²

Kvalitativní (fundamentální) analýza vytváří základní rámec pro kvantitativní (technickou) analýzu.

2.2.2 Technická analýza

Tato analýza používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat. Postup technické analýzy je rozložen obvykle do následujících etap:

1/ Charakteristika prostředí a zdrojů dat:

- a/ výběr srovnatelných podniků – podobnost podniků (obor podnikání, vstupů do výrobního procesu, výstupních produktů, zákazníků, prostředí, ve kterém se podnik nachází)

¹² SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

- b/ příprava dat a ukazatelů – data vstupující do analýzy jsou jen obtížně popsitelná. K základním zdrojům dat můžeme zařadit vstupy z fundamentální analýzy, účetnictví, informace z finančního trhu a nefinanční informace. Z těchto dat se sestavují ukazatele, které mohou být extenzivní (rozsah veličiny pomocí absolutního čísla), nebo intenzivní (míra, v jaké jsou extenzivní ukazatele využívány firmou). Extenzivní ukazatele se rozlišují na stavové, tokové, rozdílové a nefinanční. Intenzivní se dělí na prostý poměr, indexy.
- c/ sběr dat a ověření použitelnosti ukazatelů. Zásada účetnictví o stálosti metod (firmy nesmí v průběhu roku měnit postupy účtování, principy oceňování či odepisování) umožňuje časovou srovnatelnost ukazatelů.

2/ Výběr metody a základní zpracování dat:

- a/ volba vhodné metody analýzy a výběr ukazatelů,
- b/ výpočet ukazatelů,
- c/ hodnocení relativní pozice podniku.

3/ Pokročilé zpracování dat:

- a/ identifikace modelu dynamiky – analýza vývoje ukazatelů v čase,
- b/ kauzální analýza hodnotící vztahy mezi ukazateli,
- c/ korekce a zjištění odchylek.

4/ Návrhy na dosažení cílového stavu:

- a/ variantní návrhy na opatření,
- b/ odhady rizik variantních řešení,
- c/ výběr doporučené varianty.

Dle účelu analýzy a dle používaných dat rozlišujeme:

1/ Analýzu absolutních dat (stavových i tokových):

- analýza trendů (horizontální analýza),
- procentní rozbor (vertikální analýza).

2/ *Analýzu rozdílových ukazatelů:*

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžní majetek.

3/ *Analýzu poměrových ukazatelů:*

- rentability,
- aktivity,
- zadluženosti a finanční struktury,
- likvidity,
- kapitálového trhu,
- provozní činnosti
- cash flow.

4/ *Analýzu soustav ukazatelů:*

- pyramidové rozklady,
- komparativně analytické metody,
- matematicko statistické metody,
- kombinace metod.

Jak už to tak bývá tak obě metody, ať už fundamentální či technická analýza, mají své příznivce i odpůrce. Použití a výsledné hodnocení metod a postupů analýzy podniku se neobejde bez srovnávání se závěry získanými jinými postupy.¹³

¹³ MRKVIČKA, J a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Při analýze stavových i tokových ukazatelů se využívá přímo údajů obsažených v účetních výkazech. Sledují se změny absolutní hodnoty ukazatelů v čase a jejich procentní (relativní) změny. Tyto analýzy jsou výchozím bodem finanční analýzy. Analýza absolutních ukazatelů umožňuje srovnávat vývoj finanční situace firmy metodou horizontální a vertikální analýzy, o nichž je pojednáváno v následujících subkapitolách.¹⁴

2.3.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Horizontální analýza nebo-li analýza trendů se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Přesně vedené časové řady mohou znamenat méně nepřesností z hlediska interpretace výsledků propočtu. Také by mělo být bráno v úvahu při hodnocení firmy prostředí, v němž se firma pohybuje (vnitřní a vnější faktory). Z toho vyplývá, že je nutné uvažovat v širším kontextu.¹⁵ Výchozí data, která k této analýze používáme, jsou obsažena v účetních výkazech firem a ve výročních zprávách. V úvahu jsou brány změny absolutních hodnot, ale i procentní změny jednotlivých položek výkazů. Tyto změny se sledují po řádcích, horizontálně, z čehož vyplývá název metody – horizontální analýza.¹⁶

Výpočet při absolutním vyjádření vypadá následovně:

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předcházejícím období}$$

¹⁴ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

¹⁵ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

¹⁶ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Pokud budeme chtít danou změnu vyjádřit v procentech, což je přehlednější, tak se výpočet provádí následujícím způsobem:¹⁷

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

Běžně se horizontální analýza používá k zachycení vývojových trendů jak majetku, tak i kapitálu podniku. Při hodnocení situace firmy je potřebné brát také v úvahu okolní podmínky, např. změny v daňové soustavě, noví konkurenti na trhu, změny v poptávce apod. Grafické znázornění daných změn vybraných položek majetku, kapitálu, nákladů a výnosů podniku by mělo být ilustrativní a přehledné. Většinou se k zobrazení výsledků horizontální analýzy používá sloupcový graf. Analýza trendů je nejčastěji používanou a nejjednodušší metodou zpracovávání zpráv o hospodářské situaci, minulém i budoucím vývoji podniku.¹⁸

2.3.2 Vertikální analýza (procentní rozbor)

Vertikální analýza nebo-li analýza komponent se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Posuzuje jednotlivé části majetku a kapitálu v porovnání k celkové sumě aktiv či pasiv. Struktura aktiv nás informuje o tom, do čeho společnost investovala svůj kapitál. Vhodný poměr mezi stálými a oběžnými aktivy by měl být dán předmětem podnikání společnosti. Struktura pasiv nám ukazuje zdroje pořízení majetku. S tím souvisí i skutečnost, že levnější je financování krátkodobé a cizí. Platí, že čím je doba splatnosti delší, tím je i dražší. Mezi ty dražší způsoby financování patří např. financování z vlastních zdrojů.¹⁹

¹⁷ RŮČKOVÁ P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

¹⁸ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

¹⁹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

Název vertikální analýza vznikl z toho důvodu, že při procentním vyjádření jednotlivých komponent se postupuje od shora dolů (ve sloupcích). Jako základ procentního vyjádření se v rozvaze bere hodnota celkových aktiv a pasiv podniku a ve výkazu zisku a ztráty obvykle velikost tržeb.

Majetková struktura podniku se většinou analyzuje podle dvou základních komponent – dlouhodobého a oběžného majetku.

- *Dlouhodobý majetek* se nespotřebovává najednou, ale postupně ve formě odpisů, které se přenášejí úměrně do nákladů společnosti. Hmotný majetek může být kromě odepisovaného i neodepisovaný (pozemky, umělecká díla, atd.). Je někdy označován za nelikvidní aktivum, protože má nejhorší likvidnost (schopnost přeměnit se na peníze).
- *Oběžný majetek* obíhá v různých formách, ve věcné podobě (suroviny, materiál, apod.) nebo v peněžní podobě (peníze, ceniny, apod.), jedna tato forma přechází v jinou. Co se týče likvidnosti, tak z toho majetku jsou nejméně likvidní zásoby a naopak nejlikvidnější jsou peněžní prostředky.

Do majetkové struktury (aktiv) můžeme zařadit i tzv. přechodná aktiva (náklady a příjmy příštích období a dohadný účet aktivní). Majetková struktura je závislá na předmětu podnikání (v obchodní firmě převládají zásoby zboží, u výrobní firmy převládají zásoby materiálu a výrobků) a na finanční politice (dlouhodobý finanční majetek a likvidní aktiva).²⁰

Kapitálová struktura nám říká, z jakých zdrojů (pasiv) majetek vznikl. Pokud do společnosti vloží kapitál sám podnikatel či skupina vlastníků, jedná se o vlastní kapitál. Vloží-li však kapitál věřitel (banka, apod.), jedná se o cizí kapitál. Firma má mít tolik kapitálu, kolik potřebuje. Jestliže má kapitálu více, je jeho využití nepříliš hospodárné a jedná se o překapitalizovanou společnost. K tomu většinou dochází, když firma prudce rozšiřuje výrobu a prodej, což je spojeno s růstem nekrytí aktiv potřebnými finančními

²⁰ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

zdroji. Pokud má kapitálu méně, což způsobuje poruchy v chodu firmy, jedná se o podkapitalizovanou společnost. Struktura kapitálu společnosti je tvořena:

- *Vlastním kapitálem*, jež patří vlastníkům firmy. Jeho struktura se skládá ze základního kapitálu (peněžní a nepeněžní vklady společníků), kapitálových fondů (tvořeny z kapitálových vkladů – dary, dotace, které nezvyšují základní kapitál; emisní ážio – rozdíl mezi tržní a nominální cenou akcií), fondů ze zisku (např. rezervní fond, nedělitelný fond, statutární a ostatní fondy) a výsledku hospodaření (zisk či ztráta) běžného období a nerozdělený zisk nebo ztráta minulých let.
- *Cizím kapitálem*, který představuje závazky vůči věřitelům. Je to dluh, který musí společnost v určené době splatit. Za cizí kapitál firma platí úroky a ostatní výdaje spojené s jeho získáním (např. bankovní poplatky, provize). Cizí kapitál zahrnuje rezervy (podnik je může vytvářet za určitým účelem nebo mají obecný charakter), dlouhodobé závazky (emitované dluhopisy, závazky k dalším společnostem, přijaté zálohy, směnky k úhradě nebo ostatní dlouhodobé závazky s dobou splatnosti delší než 1 rok), krátkodobé závazky (dluh vůči dodavatelům, zálohy přijaté od odběratelů, půjčky, částky nevyplacených mezd, nezaplacené daně a pojištění, ostatní závazky ke společníkům a zaměstnancům) a bankovní úvěry (závazky k finančním institucím).

Do pasiv řadíme i tzv. časové rozlišení zahrnující přechodná pasiva, která vznikla v důsledku nezávislosti účetních období (např. výdaje příštích období, výnosy příštích období).²¹

²¹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

2.4 Analýza výkazu zisku a ztráty a cash flow

Analýza cash flow je založena na příjmech a výdajích, vyjadřuje reálné toky peněz a jejich zásoby v podniku. Cash flow (peněžní tok) představuje skutečný pohyb peněžních prostředků podniku.²²

Při horizontální analýze bychom měli prezentovat i informace z výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Výkaz zisku a ztráty nám podává přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za dané období. Analýza nám pomáhá odpovědět na otázku, jak jednotlivé položky ovlivňují či spíše ovlivňovaly výsledek hospodaření. Výkaz cash flow nám odpovídá na otázku, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil. Dokládá fakt, že zisk a peníze nejsou jedno a totéž.²³

Výkaz cas flow rozlišuje tři základní úrovně – *provozní cash flow* (odráží generování peněžních prostředků v rámci běžného provozu), *investiční cash flow* (odráží změny peněžních prostředků v souvislosti s investováním) a *finanční cash flow* (odráží dopad způsobu financování společnosti). Díky tomu, že se běžně ve výkazu objevují kladná i záporná čísla, tak nemá kompletní vertikální či horizontální analýza smysl. Je vhodné se soustředit převážně na nejvýznamnější položky, a ty sledovat. České účetní standardy nám umožňují počítat provozní cash flow nepřímou metodou. V tomto případě se výsledek hospodaření upravuje o nepeněžní operace (náklady, které nejsou výdaji; výnosy, které nejsou příjmy a změny potřeby pracovního kapitálu).²⁴

Při zjištění, k jakým účelům byly peněžní prostředky podniku vydávány a jaké příjmy společnost v daném období přijala, je možné použít následující metody:

- metodu založenou na sledování skutečných příjmů a výdajů,

²² SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

²³ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 11. vyd. Brno: Ing. Zdeněk Novotný, 2006. 83 s. ISBN 80-7355-061-X.

²⁴ KISLINGEROVÁ, E a HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. C. H. Beck, 2005. 138 s. ISBN 80-7179-321-3./

- transformaci výnosově-nákladových dat na příjmově-výdajová (tzv. nepravá přímá metoda),
- transformaci hospodářského výsledku na peněžní tok (tzv. nepřímá metoda)²⁵

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele vyjadřují vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli, jež vycházejí z účetních dat rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách společnosti. Dle oblastí finanční analýzy se poměrové ukazatele dělí na:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele tržní hodnoty,
- provozní (výrobní) ukazatele,
- ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow.²⁶

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným nástrojem finanční analýzy. Tento fakt je dán zřejmě tím, že analýza poměrových ukazatelů vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů. Na základě rozvahy jsou konstruovány ukazatele struktury majetku a kapitálu a řadí se sem ukazatele likvidity, protože zkoumají vzájemný vztah rozvahových položek. Dále do této kategorie patří ukazatele zadluženosti, jež hodnotí kapitálovou strukturu podniku. Z výkazu zisku a ztráty vycházejí ukazatele tvorby výsledku hospodaření, které se zabývají strukturou nákladů,

²⁵ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

²⁶ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

výnosů a výsledku hospodaření. Pohyb finančních prostředků analyzují ukazatele na bázi peněžních toků, které bývají často součástí analýzy úvěrové způsobilosti.²⁷

2.5.1 Ukazatele rentability (ziskovosti)

Tyto ukazatele patří k nejsledovanějším, protože informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Nejobecnější tvar tohoto ukazatele je:²⁸

$$\frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}}$$

Rentabilita dává podniku schopnost vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Jde o formu vyjádření míry zisku, jež je hlavním kritériem alokace kapitálu. Dlouhodobě existuje silná vazba mezi rentabilitou a likviditou, je tedy dobré v rámci interpretace tyto části neustále spojovat. Ukazatele rentability by měly v čase růst, i proto je vhodné použít grafické zobrazení, na kterém trend nárůstu či poklesu bude dostatečně patrný. Je také možné použít ke srovnání údaje z oboru. Ukazatele rentability by měly mít obecně rostoucí tendenci v časové řadě.²⁹

Jak už bylo řečeno tak ziskovost poměruje zisk, který jsme dosáhli podnikáním s výší zdrojů podniku užitých k jeho dosažení. Zisk či ztráta z hospodaření vzniká rozdílem výnosů a nákladů. Nedokáže-li však podnik po několik účetních období vyprodukovat zisk, tak se blíží ke svému zániku.³⁰

²⁷ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

²⁸ KISLINGEROVÁ, E a HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. C. H. Beck, 2005. 138 s. ISBN 80-7179-321-3.

²⁹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

³⁰ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Ve finanční analýze jsou důležité 3 kategorie zisku, které můžeme vyčíst z výkazu zisku a ztráty. Jedná se o:

- **EBIT**, což je zisk před odečtením úroků a daní. Tento zisk se dá nahradit provozním výsledkem hospodaření.
- **EAT** je zisk po zdanění, nebo-li čistý zisk. Jedná se o část zisku, která může být dělena na zisk k rozdělení (dividendy akcionářů) a zisk nerozdělený (reprodukce v podniku). Tento zisk je ve výkazu zisku a ztráty vyjádřen jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Čistý zisk je využíván ve všech ukazatelích hodnotící výkonnost podniku.
- **EBT** představuje zisk před zdaněním (provozní výsledek hospodaření) snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření. Tento zisk se využívá při srovnání výkonnosti podniků s rozdílným daňovým zatížením.³¹

Mezi ukazatele rentability patří **ukazatel rentability vloženého kapitálu ROI** (return on investment), který se řadí mezi nejdůležitější ukazatele hodnotící podnikatelskou činnost firem. Počítá se dle následujícího vzorce:

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

ROI vyjadřuje s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do společnosti, nezávisle na zdroje financování. Jelikož čítec zlomku není zadán jednoznačně, setkáváme se zde se ziskem před úhradou všech úroků a daně z příjmů EBIT (earnings before interest and taxes), ziskem před úhradou dlouhodobých úroků a daně z příjmů, ziskem před zdaněním EBT (earnings before taxes), ziskem po zdanění EAT (earnings after taxes) či ziskem po zdanění zvýšeném o nákladové úroky.³²

³¹ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 11. vyd. Brno: Ing. Zdeněk Novotný, 2006. 83 s. ISBN 80-7355-061-X.

³² SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Dalším ukazatelem rentability je **ukazatel rentability celkových vložených aktiv ROA** (return on assets). Tento ukazatel poměruje zisk s celkovými aktivy, která byla investována do podnikání, bez ohledu na zdroje financování (vlastní, cizí, krátkodobé, dlouhodobé). Pokud je do čitatele dosazen EBIT, který v účetní metodice odpovídá zhruba provoznímu zisku, pak tento ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv společnosti před odečtem daní a nákladových úroků. Je vhodný při porovnávání podniků, jež mají rozdílné daňové podmínky a různý podíl dluhu finančních zdrojů. Když do čitatele dosadíme čistý zisk po zdanění zvýšený o zdaněné úroky, tak požadujeme, aby tento ukazatel poměřil vložené prostředky nejen se ziskem, ale i s úroky za zapůjčený kapitál. Skutečná cena cizího kapitálu je vyjádřena fiktivním zdaněním úroků. Úroky zahrnuté do nákladů vedou ke snížení vykázaného zisku, a tím k nižší dani z příjmů. Výpočet rentability celkových vložených aktiv je možné provést dle následujícího vzorce:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE (return on common equity) je dalším z ukazatelů rentability. Měří míru ziskovosti z vlastního kapitálu, zda-li vlastníkům přináší jejich kapitál dostatečný výnos. Čítec obsahuje obvykle čistý zisk po zdanění. Investor považuje za důležité, aby tento ukazatel byl vyšší než úroky, jež by obdržel při jiné formě investování (termínovaném vkladu, majetkových cenných papírů apod.). Tento požadavek investora je oprávněný, neboť nese vysoké riziko (špatné hospodaření, bankrot podniku). I proto se považuje cena vlastního kapitálu placená ve formě dividendy či podílu na zisku za vyšší než cena cizího kapitálu, která je placená ve formě úroku. Z toho vyplývá, že vlastní kapitál je dražší než cizí kapitál, což by se mělo zohledňovat při rozhodování o struktuře zdrojů. Pokud bude rentabilita vlastního kapitálu dlouhodobě nižší, je podnik nejspíš odsouzen k zániku a investor bude svůj kapitál investovat jinde. Pro výpočet je možné použít tohoto vztahu:³³

³³ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

V souvislosti s tímto ukazatelem je dobré zmínit pákový efekt, jehož podstatou u ukazatelů rentability je zjištění, jak se změní rentabilita vlastního kapitálu, bude-li změněna kapitálová struktura. Pákový efekt ukazuje vliv páky mezi rentabilitou vlastního a celkového kapitálu. To znamená, že pokud je úroková míra cizího kapitálu nižší než rentabilita celkového kapitálu, vzrůstá rentabilita vlastního kapitálu přílivem cizího kapitálu – toto bývá označováno jako *kladný pákový efekt*. Jestliže je naopak rentabilita celkového kapitálu nižší než úroková míra cizího kapitálu, s rostoucím zadlužením klesá výnosnost vlastního kapitálu – tento efekt bývá označován jako *negativní pákový efekt*.³⁴

ROCE (return on capital employed) **ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů** se řadí mezi ukazatele rentability. Hodnotí výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu. Slouží zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností (např. vodárny, telekomunikace apod.). Čítec obsahuje celkové výnosy investorů (čistý zisk pro akcionáře + úroky pro věřitele) a jmenovatel dlouhodobé finanční prostředky.³⁵

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

Na tento ukazatel je třeba nahlížet ze strany pasiv v rozvaze. Ve jmenovateli jsou zařazeny dlouhodobé závazky či dluhy, k nimž patří emitované obligace, dlouhodobé bankovní úvěry, a vlastní kapitál. ROCE je ukazatel vyjadřující míru zhodnocení všech aktiv podniku, které jsou financovány vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Vyjadřuje tedy efektivnost hospodaření firmy.³⁶

³⁴ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

^{35, 36} SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Posledním ukazatelem rentability je **ROS ukazatel rentability tržeb** (return on sales). Měří zisk vztažený k tržbám. Tržby, které jsou ve jmenovateli, představují tržní hodnocení výkonů podniku za dané časové období. Výkony měří výkonnost podniku, tj. jak účinně společnost využívá všechny své prostředky (kapitál, personál, budovy, atd.). V čitateli lze použít čistý zisk po zdanění, avšak při cenové kalkulaci, kdy se bere v úvahu zisková přírážka zahrnující zdroje pro úhradu daně z příjmů právnických osob, je vhodnější použít zisk před zdaněním. Pro srovnání různých společností se může použít provozní zisk – EBIT.³⁷

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

2.5.2 Ukazatele aktivity

Jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy měří tato skupina ukazatelů. Pokud jich má podnik více, tak mu vznikají zbytečné náklady a tím nižší zisk. Jsou-li však aktiva v nedostatečné míře, musí se podnik vzdát potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí, a tím přichází o výnosy. Tyto ukazatele se obvykle uvádějí v podobě ukazatelů, které vyjadřují vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, také obratovost aktiv (rychlost obratu) nebo dobu obratu aktiv, která je vyjádřena ve dnech.³⁸

Ukazatele aktivity se zabývají aktivy oběžnými a krátkodobými závazky. Z toho tedy vyplývá, že hodnotíme dobu obratu zásob, pohledávek a závazků. Důležité je ohodnocení doby obratu pohledávek a závazků, protože z hlediska finančního hospodaření společnosti jde o dodržování obchodně úvěrové politiky. Doba obratu závazků by měla být obecně delší než doba obratu pohledávek. Pokud by tomu bylo opačně, docházelo by k druhotné platební neschopnosti. Samozřejmě ale bude jinak vypadat toto vyhodnocování u velkých firem a jinak u malých. U menších firem bude

³⁷ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

³⁸ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

platit, že hodně dlouhá doba obratu pohledávek (a tím i závazků) může vést rychle k finančnímu krachu. Je to dáno tím, že malé firmy většinou nemívají takové velké rezervy na profinancování závazků, které plynou z podnikatelské činnosti.³⁹

Vázanost celkových aktiv podává informaci o výkonnosti využívání aktiv s cílem dosažení tržeb. Měří produkční efektivnost podniku. Pokud ukazatel klesá a je čím dál tím nižší, je to lepší. Podnik tak expanduje bez zvyšování finančních zdrojů. Při hodnocení je lepší posuzovat vlivy používaného způsobu oceňování aktiv a metod odepisování.

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}}$$

Relativní vázanost stálých aktiv patří mezi ukazatele aktivity, je odvozena z předchozího ukazatele. Pokud je v čitateli uvedena zůstatková hodnota stálých aktiv, ukazatel se v průběhu let zlepšuje automaticky bez zásluhy firmy. Také se zde projevuje vliv odpisů (zrychlených či rovnoměrných) vypočtených z historických cen (nezohledňují inflaci). Tím jsou stálá aktiva, která byla pořízena před několika lety, v rozvaze podhodnocena a starší firma i bez svého přičinění tak může vykazovat lepší výkonnost.

$$\text{Relativní vázanost stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{roční tržby}}$$

Mezi ty nejvíce používané ukazatele aktivity se řadí **obrat celkových aktiv** (total assets turnover ratio) a udává počet obrátek, tzn. kolikrát se aktiva obrátí za dané období (za rok). Pokud podnik využívá aktiva méně než je dáno oborovým průměrem, měl by zvýšit tržby nebo odprodat některá aktiva.

³⁹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Obrat stálých aktiv (fixed assets turnover) je dalším z nejpoužívanějších ukazatelů aktivity. Tento ukazatel má význam při rozhodování, zda pořídit další dlouhodobý majetek. Nižší hodnota než průměrová v oboru je signálem pro zvýšení výrobních kapacit a omezení investic podniku.⁴⁰

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Obrat zásob (inventory turnover ratio) bývá nazýván i ukazatelem využití zásob. Říká, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob prodána a znovu uskladněna. Díky tomu, že tržby odrážejí tržní hodnotu a zásoby se uvádějí v nákladových (pořizovacích) cenách, nadhodnocuje tento ukazatel skutečnou obrátku. Jsou-li obrátky ve srovnání s oborovým průměrem vyšší, podnik nemá zbytečně nelikvidní zásoby vyžadující nadbytečné financování. Přebytečné zásoby jsou však neproduktivní, vyvolávají vyšší náklady na skladování, jsou v nich utopeny finanční prostředky. Při nízkém obratu zásob má podnik zastaralé zásoby, jejich reálná hodnota je nižší než cena v účetních výkazech.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby či prodeje. U výrobků a zboží je tento ukazatel také indikátorem likvidity, neboť udává počet dnů, za které se zásoba promění v hotovost

⁴⁰ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

nebo pohledávku. Obecně je doba obratu definována poměrem průměrného stavu zásob všeho druhu a průměrnými denními tržbami.⁴¹

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím je situace podniku lepší. Je ale dobré pamatovat na optimální velikost zásob. Většina společností má tendenci se přiklánět k systému just-in-time. Tento systém je vhodný pro zakázkovou výrobu. Existují však také obory, které potřebují určitou míru zásob (např. nábytkářský průmysl apod.).⁴²

Doba obratu pohledávek hodnotí účet Pohledávky z obchodních vztahů. Hodnota tohoto ukazatele se vypočítá jako poměr průměrného stavu obchodních pohledávek k průměrným denním tržbám. Udává počet dnů, během kterých je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Je vhodné srovnat dobu obratu s běžnou platební podmínkou, za kterou společnost fakturuje své zboží. Pokud je tato doba delší než běžná doba splatnosti, vyplývá z toho, že obchodní partneři neplatí své účty včas. Trvá-li tento stav delší dobu, měl by podnik zvážit opatření na urychlení inkasa svých pohledávek.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky z obchodních vztahů}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Doba obratu závazků ukazuje platební morálku podniku vůči svým dodavatelům. Udává, jak dlouho podnik odkládá platbu faktur svým dodavatelům.

⁴¹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

⁴² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

Tento ukazatel se používá při hodnocení účtu Dodavatelé. Výpočet je daný poměrem průměrného stavu závazků z obchodního styku k průměrným denním tržbám.⁴³

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky z obchodních vztahů}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

2.5.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji. Posuzují strukturu podniku z dlouhodobého hlediska. Obecně platí, že čím je vyšší objem závazků, tím více je nutné se věnovat tvorbě prostředků na jejich splácení. Tyto ukazatele vyjadřují vztah cizích a vlastních zdrojů financování. Jestliže je použit výhradně jen vlastní kapitál k financování aktiv podniku, přináší to snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Financování jen z cizích zdrojů by mohlo přinést obtíže při jeho získávání. A také důležitým faktem je, že zákon vyžaduje existenci určité výše vlastního kapitálu. Podstatou analýzy zadluženosti je najít optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem.

Dle zainteresovanosti existují různé pohledy na kapitálovou strukturu. Nejpodstatnější pohledy jsou pohledy akcionářů a věřitelů. Věřitel podstupuje tím vyšší riziko, čím vyšší je podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu. Půjčuje-li si podnik stále více, roste riziko neplnění závazků a věřitel by od takového podniku měl vyžadovat vyšší úrokové sazby. Akcionář nese také riziko v závislosti na rozsahu financování dluhy. Akcie jsou rizikovější, čím větší je podíl financování dluhy. Avšak při vhodně zvoleném poměru cizího a vlastního kapitálu, je možno dosáhnout vyšší výnosnosti.⁴⁴

⁴³ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

⁴⁴ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

Při analýze zadluženosti se používá řada ukazatelů, jež jsou odvozeny hlavně z údajů v rozvaze. Mezi základní ukazatele patří ty následující:

Celková zadluženost (debt ratio) vyjadřující podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Bývá označován také jako ukazatel věřitelského rizika. Platí, že čím je vyšší hodnota vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů. Věřitelé proto preferují tento ukazatel nízký. Vlastníci hledají větší finanční páku, aby navýšili svoje výnosy. Jestliže je ukazatel celkové zadluženosti vyšší než oborový průměr, je pro podnik obtížné získat dodatečné zdroje, aniž by nejdříve zvýšil vlastní kapitál.

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

Koeficient samofinancování (equity ratio) je doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost společnosti. Součet ukazatele celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by měl být přibližně 1.

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

Úrokové krytí (interest coverage) je ukazatel zadluženosti informující o tom, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Je-li hodnota ukazatele rovna 1, tak celý zisk je zapotřebí na zaplacení úroků. Jako postačující hodnoty jsou uváděny ty, kdy úroky jsou pokryty 3x až 6x ziskem.⁴⁵

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

⁴⁵ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Co se týče zadluženosti, je důležité hodnocení rizika. Pro účely finanční analýzy je členění rizika na provozní a finanční. *Riziko provozní* (podnikatelské) znamená možnost dosažení jiného výsledku hospodaření, než jaký jsme očekávali. Jedná se o riziko jedinečné, protože je příznačné pro danou firmu nebo obor činnosti. Z příčinné závislosti vyplývá, že čím vyšší je podíl stálých aktiv, tím vyšší je podíl fixních nákladů a hranice rentability, a to vyjadřuje vyšší míru provozního rizika. Typickou metodou je analýza bodu zvratu. *Finanční riziko* zjistíme ze způsobu financování daného podniku. Platí, že vyšší zadlužení dává větší výhodu, čím vyšší je rozdíl mezi úroky z dluhů a rentabilitou aktiv. K posouzení míry finančního rizika se používá koeficient finančního rizika. Tento koeficient je vyjádřen poměrem změny EATu ku změně EBITu. Do podnikatelské činnosti vstupují ještě *rizika tržní* (systematická), jež jsou důsledkem změn v ekonomickém prostředí a všechny společnosti ovlivňují tyto rizika stejným způsobem.⁴⁶

2.5.4 Ukazatele likvidity

Pojem likvidita se užívá ve vztahu k likviditě určité složky majetku nebo ve vztahu k likviditě podniku. Likvidita určité složky majetku vyjadřuje vlastnost dané složky majetku bez velké ztráty hodnoty a rychle se přeměnit na peněžní hotovost. Toto je v některé literatuře označováno jako likvidnost. Likvidita podniku ale vyjadřuje schopnost podniku splácet včas své krátkodobé závazky. Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek existence podniku, a proto je důležité znát likviditu podniku.⁴⁷

Při hodnocení likvidity je důležité zaujmout postoj k různým cílovým skupinám využívající výsledky finanční analýzy. Každá z těchto skupin preferuje jinou úroveň likvidity. Nedostatek likvidity může pro management firmy znamenat snížení ziskovosti, nevyužití příležitostí, ztrátu kontroly nad podnikem, částečnou či celkovou

⁴⁶ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

⁴⁷ LANDA, M. *Finanční plánování a likvidita*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6.

ztrátu kapitálových investic. Vlastníci podniku dají spíše přednost nižší úrovni likvidity, protože oběžná aktiva představují neefektivní vázanost finančních prostředků, a to může snižovat rentabilitu vlastního kapitálu. Pro věřitele bude nedostatek likvidity znamenat odklad inkasování úroků a jistiny, resp. jejich částečnou či úplnou ztrátu. V podobné pozici budou i dodavatelé a zákazníci, jelikož snížená likvidita může vést k omezenému či úplnému neplnění smlouvy a tím ke ztrátě vztahů.

Likvidita je důležitým prvkem finanční rovnováhy podniku, protože je-li podnik dostatečně likvidní, je schopen dostát svým závazkům. Obecný tvar ukazatelů likvidity tvoří podíl toho, čím možno platit, k tomu, co je nutno platit. Používají se 3 základní ukazatele.⁴⁸

- 1. Okamžitá likvidita** (likvidita 1. stupně) představuje nejužší vymezení likvidity. Objevují se v ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Poměřuje pohotové platební prostředky ke krátkodobým závazkům. Pohotové platební prostředky jsou chápány jako suma peněz na běžném účtu, jiných účtech a v pokladně, dále také volně obchodovatelné cenné papíry, šeky. Tento výčet se dá shrnout pod jeden pojem, a to finanční majetek. Leckdy se však z důvodu zachování nejvyšší likvidnosti do čitatele dosazují jen peníze v hotovosti a na bankovních účtech. Mezi krátkodobé závazky se řadí i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doporučované hodnoty pro okamžitou likviditu přijaty z americké literatury jsou v rozmezí 0,9 – 1,1. V České republice je dolní hranice tohoto rozmezí rozšiřována na hodnotu 0,6 a dle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu jsou ještě nižší hodnoty – 0,2.

⁴⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

2. **Pohotová likvidita** (likvidita 2. stupně) by měla mít číselný poměr stejný jako jmenovatel, tzn. poměr 1:1, případně 1,5:1. Pokud by byl poměr 1:1, znamenalo by to, že podnik by se byl schopen vyrovnat se svými závazky bez prodání svých zásob. Pro věřitele by byla příznivější vyšší hodnota tohoto ukazatele, ale pro akcionáře a vedení podniku rozhodně ne. Velký objem oběžných aktiv vázaný v pohotových prostředcích váže jen malý úrok. Následně to vede k neproduktivnímu využívání vložených prostředků, a tím by to nepříznivě ovlivňovalo jejich celkovou výnosnost.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

3. **Běžná likvidita** (likvidita 3. stupně) odpovídá na otázku, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky firmy. Ukazuje, jak by podnik byl schopen uspokojit své věřitele, pokud by proměnil všechna oběžná aktiva na hotovost. Vyšší hodnota tohoto ukazatele udává, že je více pravděpodobné zachování platební schopnosti podniku. Ukazatel má však i některá omezení, neboť nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti a nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti. Běžná likvidita má doporučené hodnoty v rozmezí 1,5 – 2,5.

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

Chceme-li mít skutečně objektivní náhled na likviditu podniku, je lepší ji sledovat v delší časové řadě. Doporučený trend u likvidity dává přednost spíše stabilní situaci bez větších výkyvů, neboť tato situace je pozitivní jak pro věřitele, tak i investory. Pro věřitele je vhodnější, dosahují-li hodnoty horní hranice doporučených hodnot. Pro vlastníky je naopak lepší, když jsou hodnoty blíže spodní hranici doporučených hodnot.⁴⁹

^{49,48} RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Z hlediska metodického členění do skupiny rozdílových ukazatelů se řadí *čistý pracovní kapitál (net working capital)* a *čisté pohotové prostředky* (peněžní finanční fond). Jsou to ukazatele, které vyjadřují rozdíl mezi určitými položkami krátkodobých aktiv a určitými položkami krátkodobých pasiv.

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel souvisí s likviditou a často tedy bývá k ukazatelům likvidity obecně zařazován. Neboť převažují-li krátkodobá aktiva nad krátkodobými dluhy, má společnost dobrou likviditu. Existují dva přístupy k čistému pracovnímu kapitálu, a to:⁵⁰

- *investorský*
- *manažerský*

U investorského přístupu je ČPK dlouhodobým kapitálem. Investor rozhoduje, jaká část dlouhodobého kapitálu bude investována na financování běžné činnosti, nebo-li jak velká část dlouhodobého kapitálu bude použita na úhradu oběžných aktiv. Investorský přístup lze vyjádřit následovně:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{stálá aktiva}$$

U manažerského přístupu je ČPK částí oběžného majetku financovaný dlouhodobými finančními zdroji. Pro výpočet čistého pracovního kapitálu analyzované společnosti budu používat tento manažerský přístup, který lze vyjádřit níže uvedeným vzorcem:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé dluhy}$$

⁵⁰ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vlastníci společnosti mají právo rozhodovat o dlouhodobém financování, jeho snižování či zvyšování. Přístup k financování by měl být opatrný, a to vyžaduje, aby dlouhodobý kapitál byl větší než stálá aktiva. Vypočítaná hodnota má vliv na solventnost společnosti. Má-li firma dobré finanční zázemí, je-li likvidní, znamená to, že podnik má přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy. Čistý pracovní kapitál dává podniku finanční polštář, který mu tím umožní pokračování ve svých aktivitách i přes nepříznivé události (vysoké vydání peněžních prostředků). Jak velký finanční polštář je, závisí jak na obratovosti krátkodobých aktiv, tak i na vnějších okolnostech (konkurence, daňová legislativa, stabilita trhu apod.).

2.6.2 Čisté pohotové prostředky

Jelikož oběžná aktiva mohou obsahovat i málo likvidní či dlouhodobě nelikvidní položky (nedobytné pohledávky, neprodejné výrobky apod.), tak pro sledování okamžité likvidity je používán čistý peněžní fond. Tento ukazatel je rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Mezi pohotové peněžní prostředky se řadí hotovost a peníze na běžných účtech, méně často jsou do této skupiny řazeny i peněžní ekvivalenty (krátkodobý likvidní majetek, který je snadno přeměnitelný na peníze – likvidní a obchodovatelné cenné papíry jako šeky, směnky).

Čisté pohotové prostředky = pohotové peněžní prostředky - okamžitě splatné závazky

U analyzování rozdílových ukazatelů bychom neměli opomenout významnost hodnoty oběžných aktiv označovaných jako hrubý pracovní kapitál, neboť je důležitá pro stanovení čistého pracovního kapitálu. Finanční management podniku má za úkol určit optimální výši oběžného majetku. Společnost by měla mít tolik oběžného majetku (peněz, zásob, pohledávek), kolik je třeba k hospodárnému provozu. Jestliže ho má více, je část oběžných aktiv nečinných a vynakládají se tak zbytečné náklady. Pokud je méně oběžného majetku, značí to, že jsou výrobní kapacity nevyužity, což brzdí celkový rozvoj podniku.⁵¹

⁵¹ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

2.7 Provozní ukazatele

Provozní (výrobní) ukazatele se zaměřují na vnitřní prostředí podniku. Pomáhají sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity společnosti. Tyto ukazatele jsou spojeny s náklady, jejichž řízení hospodárně vynakládá s jednotlivými druhy nákladů. Mezi provozní ukazatele se řadí např. mzdová produktivita, produktivita práce z přidané hodnoty, produktivita práce z tržeb.⁵²

2.7.1 Produktivita práce z přidané hodnoty

Ukazatel produktivity práce nám udává, jak vysoká část přidané hodnoty připadá na zaměstnance v účetním období.

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

2.7.2 Produktivita práce z tržeb

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik tržeb připadá na jednoho zaměstnance v daném období. Pro podnik je dobré, aby ukazatel dosahoval co nejvyšších hodnot, neboť to zvyšuje prosperitu společnosti.

$$\text{Produktivita práce z tržeb} = \frac{\text{tržby}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

2.7.3 Mzdová produktivita

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Měl by mít rostoucí tendenci v průběhu času. Jestliže bychom chtěli počítat bez

⁵² SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

nakupovaných surovin, energií a služeb, je možné dosadit do čitatele místo výnosů přidanou hodnotu.⁵³

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}} \text{ nebo } \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}}$$

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů ukazuje metody využívající rozborové postupy, které byly probrány ve výše uvedených kapitolách, a vzájemně je kombinují. Soustavy jsou skládány z důvodu, že každý z ukazatelů hodnotí stav či vývoj společnosti. Do této skupiny lze zařadit např. *Du Pontův rozklad ukazatele rentability*, jež je založen na rozkladu (odvozování) ziskové marže a obratu celkových aktiv, *pyramidové soustavy*, kdy pyramida vystihuje postupné rozšiřování počtu dílčích ukazatelů v podrobnějších rozkladech. V rozkladech jsou používány dva hlavní postupy:

- *Aditivní*, kdy se výchozí ukazatel rozkládá do součtu či rozdílu dvou a více jiných ukazatelů.
- *Multiplikativní*, kdy se výchozí ukazatel rozkládá jako součin či podíl dvou či více dalších ukazatelů.⁵⁴

Důležitými skupinami soustav ukazatelů jsou *metody účelově vybraných ukazatelů*. Ty mají podniku vytvořit jeden výsledný hodnotící koeficient, který pomůže při rozhodování o stabilitě či nestabilitě finančního zdraví podniku. Do této skupiny se řadí:

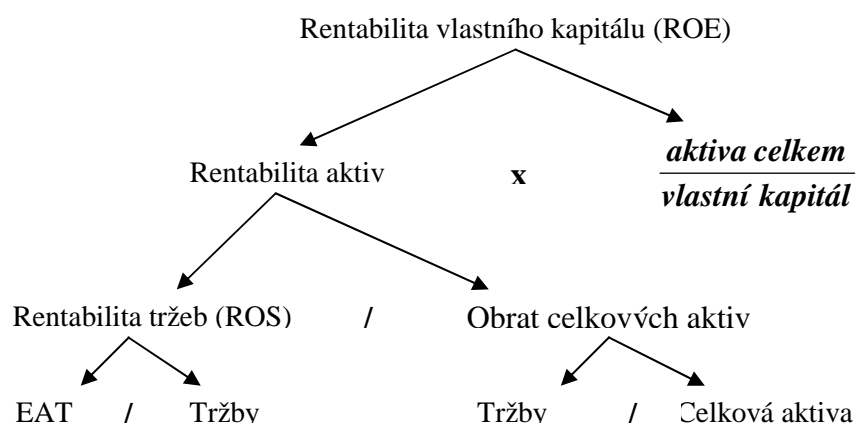
⁵³ SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

⁵⁴ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

- **Bonitní modely** jsou založené na teoretických poznatcích, snaží se bodovým hodnocením stanovit bonitu podniku a umožňují posuzování podniku s oborovými výsledky. Tyto modely jsou závislé na množství dat a výhodou je možnost stanovení pozice podniku v oboru. Do skupiny bonitních modelů patří Tamariho model, Kralickuv Quicktest, Modifikovaný Quicktest.
- **Bankrotní modely** informují o možnosti hrozícího bankrotu v budoucnosti. Vychází se ze skutečností, že v podniku již nějakou dobu dochází k anomáliím, jež signalizují budoucí problémy. Mezi nalezené anomálie patří problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu, rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Do skupiny bankrotních modelů se řadí Altmanovo Z-scóre, Tafflerův model, model „IN“.⁵⁵

2.8.1 Pyramidový rozklad

Cílem pyramidových soustav ukazatelů je jednak popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů, a také analyzování vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Když proběhne jakýkoliv zásah do jednoho ukazatele, tak se to následně projeví v celé vazbě. Tento rozklad byl poprvé použitý ve společnosti Du Pont de Nomeurs. A od té doby je *Du Pont rozklad* typickým pyramidovým rozkladem, který se zaměřuje na rozklad rentability vlastního kapitálu.



⁵⁵ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978a-80-247-2481-2.

Výše uvedené schéma znázorňuje Du Pontův rozklad. Rozklad je možné dále členit. Čistý zisk může být vyjádřen rozdílem tržeb a celkových nákladů. Stejně tak mohou být i dále rozložena celková aktiva, jež se skládají ze stálých, oběžných a ostatních aktiv.⁵⁶

2.8.2 Altmanův index (Z-skóre)

Tento ukazatel se řadí do bankrotních modelů. Je typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení a vychází z propočtu indexů celkového hodnocení. Tento index je oblíben v podmínkách České republiky díky jednoduchosti výpočtu. Výpočet je dán součtem hodnot 5 běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Největší váhu má rentabilita celkového kapitálu.

Společnost, která není veřejně obchodovatelná na burze, má Altmanův model daný touto rovnicí:

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

X_1ČPK/celková aktiva

X_2VH minulých let/celková aktiva

X_3EBIT / celková aktiva

X_4účetní hodnota akcií (VK)/cizí zdroje

X_5tržby / celková aktiva

Výsledná hodnota indexu je interpretována dle toho, do jakého spektra ji můžeme zařadit. Pokud je hodnota vyšší než 2,9 řadí se společnost do pásma prosperity, tedy finanční situace podniku je uspokojivá. Je-li hodnota indexu v rozmezí 1,2 – 2,9, jedná se o šedou zónu. To značí, že společnost sice není jednoznačně úspěšná, ale nemá

⁵⁶ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

ani problémy. Hodnoty nacházející se pod hranicí 1,2 jsou v pásmu bankrotu. Signalizují výrazné finanční problémy, a tedy možnost bankrotu.⁵⁷

2.8.3 Index IN01 a IN05

Model „IN“ – Index důvěryhodnosti se také řadí mezi bankrotní modely. Byl zpracován manžely Neumaierovými. Tento index vyhodnocuje finanční zdraví českých podniků v českém prostředí. Je vyjádřen rovnicí, která obsahuje poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity.

$$IN01 = 0,13 \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákl. úroky}} + 3,92 \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + 0,21 \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{KZ} + \text{KBÚ}}$$

Pokud je výsledná hodnota IN vyšší než 1,77, jedná se o společnost s dobrým finančním zdravím a tvořící hodnotu. Je-li hodnota v rozmezí 0,75 – 1,77, má společnost ne moc dobré výsledky a potenciální problémy, nachází se v tzv. „šedé zóně“. Je-li hodnota indexu nižší než 0,75, společnost se zřejmě ocitne v existenčních problémech.⁵⁸

Index IN05 byl vytvořen jako poslední v řadě a jedná se o aktualizaci indexu IN01. Změnily se definované váhy jednotlivých poměrových ukazatelů a také hranice klasifikace podniků.

$$IN05 = 0,13 \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákl. úroky}} + 3,97 \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + 0,21 \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 \frac{\text{OA}}{\text{KZ} + \text{KBÚ}}$$

Je-li vypočtená hodnota nižší nebo rovna 0,9, firma se ocitá ve vážných finančních problémech. Pokud je hodnota v rozmezí 0,9 – 1,6, nachází se podnik v tzv.

⁵⁷ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

⁵⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

„šedé zóně“. To znamená, že nevytváří hodnotu, ale ani nebankrotuje. Hodnota vyšší jak 1,6 vypovídá o uspokojivé finanční situaci podniku.⁵⁹

2.9 Analýza a hodnocení výchozí situace podniku

Společnosti se obecně nacházejí v prostředí, které zahrnuje jak faktory vytvářející podnikatelské příležitosti, tak i faktory potenciálně ohrožující existenci firmy. Je tedy dobré okolí společnosti sledovat a analyzovat. Hlavní příčiny růstu, poklesu či dalších změn jsou totiž většinou způsobeny vlivem okolních faktorů firmy, teprve potom vnitřním stavem. V níže uvedených subkapitolách jsou popsány vybrané analýzy externích a interních faktorů, pomocí nichž jsem v kapitole 3 hodnotila současný stav analyzované společnosti.

2.9.1 Analýza externích faktorů

Analýza externích faktorů zahrnuje analýzu oborového okolí, kterou jsem v kapitole 3 použila. Oborové okolí je ovlivňováno hlavně konkurenty, dodavateli a zákazníky.⁶⁰

Zákazníci:

- Společnost musí zajímat, kdo jsou její zákazníci. Jaké mají zákazníci potřeby a očekávání. Také by ji mělo zajímat, kdo by mohli být její potenciální zákazníci. Většinou jsou rozlišovány tři třídy zákazníků, u kterých můžeme identifikovat faktory ovlivňující jejich rozhodnutí zda koupí, či ne. Společnost by měla mít na zřeteli, že levnější pro ni je udržet si dosavadního zákazníka než získat nového.

⁵⁹ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 80-247-242-43.

⁶⁰ VYKYPĚL, O. a KEŘKOVSKÝ, M. *Strategické řízení – teorie pro praxií*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2003. 172 s. ISBN 80-7179-578-X.

- Třídy zákazníků a jejich rozhodující faktory při nakupování jsou: *spotřebitelé* (např. dostupnost, cena, kvalita, pohodlí, půjčky, reputace, záruky), *velkoobchod resp. maloobchod* (např. konkureční schopnost výrobku, dostupnost, dodavatelská závislost, obrat výrobku, potenciální zisk) a *průmysl a instituce* (např. náklady vs. ziskovost, financování, cena, informace o výrobku, technické zabezpečení a servis).
- Při analýze zákazníků je také třeba brát v úvahu demografické faktory jako jsou: *změny v populaci* (méně lidí => menší primární poptávka po zboží), *posuny ve věku populace* (důsledkem zlepšování sociálních podmínek je stárnutí populace), *rozložení příjmů populace*.
- Stejně tak jako demografické faktory je třeba brát v úvahu i geografické faktory. V této oblasti je dobré se zaměřit na to, kde se zákazníci nacházejí. To může mít vliv na umístění podniků či jejich distribuční systém apod. Tato skutečnost je důležitá hlavně u obchodů (supermarkety, malé obchody). Je totiž nutné přemýšlet o tom, jestli budou daný obchod zákazníci navštěvovat, zda doprava např. MHD pro ně nebude moc komplikovaná či jestli bude mít obchod dostatek parkovacích míst.⁶¹

Dodavatelé:

- Zde jde o analyzování dostupnosti a nákladů vstupů, které jsou potřebné k výrobě a stabilitu dodávek. Kvalita vztahu mezi podnikem a jeho dodavatelem určuje náklady a dostupnost. Ve vztahu dodavatel – odběratel je důležitá i pozice odběratele. U dodavatelů je nutné také analyzovat dostupnost a náklady na materiál a polotovary, dostupnost a náklady na energii, dostupnost a náklady na kapitál, dostupnost a náklady pracovní síly. Dostupnosti a náklady musí být posuzovány i z hlediska času, neboť nedostane-li společnost dodávku včas (když ji potřebuje), může být strategie podniku narušena.

⁶¹ VYKYPĚL, O. a KEŘKOVSKÝ, M. *Strategické řízení – teorie pro praxií*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2003. 172 s. ISBN 80-7179-578-X.

Konkurence:

- Při analýze konkurence bychom měli hledat odpovědi na to, jaká je pozice dané firmy vůči konkurentům, jak se konkurence mění a vyvíjí apod. Úspěšnost podniku a jeho ziskovost závisí na dostupnosti, kvalitě a ceně substitutů daných výrobků. Je tedy příhodné zkoumat i společnosti, jež dané substituty vyrábějí. Lze konstatovat, že čím více podnik závisí na určitém sektoru okolí, tím se analýza musí zaměřit právě na daný sektor. Čím více je daný sektor okolí rozvinutý, tím více se na něj podnik musí zaměřit. Čím více je daný sektor nepřátelský, tím je jeho analýza významnější. Čím více je daný sektor nejistý, tím je jeho analýza důležitější.⁶²

2.9.2 SWOT analýza

V této analýze se podnik snaží odhadnout a ocenit své silné a slabé stránky, budoucí příležitosti a hrozby a určit tak své konkurenční výhody. Ty mohou vznikat např. z nabídky širšího sortimentu, než má konkurence, z vysoké technické úrovně a kvality výrobků, z nízkých nákladů a cen, dobrého jména značky apod.

Jak již bylo řečeno, podstatou swot analýzy je identifikace silných a slabých stránek podniku a také příležitostí a hrozeb. Zjištěné faktory jsou potom ohodnoceny ve čtyřech kvadrantech tabulky SWOT.⁶³

Analýza silných a slabých stránek je zaměřena na interní prostředí společnosti, na její vnitřní faktory. např. výkonnost a motivace pracovníků, efektivita procesů apod. Silné a slabé stránky vytvářejí či snižují vnitřní hodnotu společnosti (aktiva, podnikové zdroje atd.) a jsou většinou měřeny interním hodnotícím systémem nebo srovnáním s konkurencí (benchmarkingem).

⁶² VYKYPĚL, O. a KEŘKOVSKÝ, M. *Strategické řízení – teorie pro praxií*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2003. 172 s. ISBN 80-7179-578-X.

⁶³ VYKYPĚL, O. a KEŘKOVSKÝ, M. *Strategické řízení – teorie pro praxií*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2003. 172 s. ISBN 80-7179-578-X.

Hodnocení příležitostí a hrozeb je zaměřeno na externí prostředí firmy, jež podnik nemůže tolik kontrolovat (např. devizový kurz, změna úrokových sazeb v ekonomice, fáze hospodářského cyklu). Tyto faktory však může podnik identifikovat pomocí např. vhodné analýzy konkurence, demografických, ekonomických, politických, technických, sociálních a legislativních faktorů v okolí podniku.

Jestliže společnost eliminuje svá ohrožení, koncepčně řeší slabé stránky a kultivuje ty silné, může následně efektivně realizovat příležitosti.⁶⁴

⁶⁴ Středoevropské centrum pro finance a management. *Swot analýza*. [online]. [cit. 2010-01-04]. Dostupný z [www: <http://www.finance-management.cz/080vypisPojmu.php?IdPojPass=59&X=SWOT+analyza>](http://www.finance-management.cz/080vypisPojmu.php?IdPojPass=59&X=SWOT+analyza).

3 ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH PŘÍSTUPU K ŘEŠENÍ

V této kapitole jsou použity informace z materiálů poskytnutých společností a z literatury. V následujících subkapitolách je zpracováno stručné zhodnocení současného stavu společnosti SMILE, s. r. o. a finanční analýza podniku, ke které jsem použila vybrané metody finanční analýzy. Na konci této kapitoly je zhodnocení finanční situace podniku na základě vypočítaných hodnot z provedené finanční analýzy.

3.1 Zhodnocení současného stavu společnosti

Pro společnost jako takovou je hodně důležité, aby věděla, jak řídit své podnikové zdroje k dosažení zisku, jak čelit konkurenci a dalším hrozbám, jak si udržet zákazníky. Vedení společnosti by si mělo vyjasnit cíle společnosti a také způsoby, jak daných cílů dosáhnout. Na společnost působí vnější i vnitřní ekonomické vlivy, a proto je prospěšné znát silné a slabé stránky společnosti a i dle toho upravovat „politiku“ podniku.

Společnost Smile, s. r. o. je společností malou, spíše rodinného typu. V současné době zahrnuje převážně květinářství, cukrárnu-kavárnu a penzion. Rozšiřovala se postupně. Nejdříve byla jen prodejna květin, dále se otevřela cukrárna a v roce 2006 se k cukrárně otevřely další prostory a vznikla tak i kavárna. Květiny i cukrárna byly oblíbeny a dobře zavedeny. Po otevření kavárny se stalo „centrum“ této společnosti velmi příjemným a pohodovým posezením a pěkně stráveným časem.

Domnívám se, že spojení květin a cukrárny-kavárny je dobrým tahem. Dokládá to i fakt, že zvláště ve významné dny si zákazníci přijdou koupit květinu a k tomu i něco sladkého pro své blízké. V současné době už si společnost vybuodovala částečné povědomí okolí a rádi se zákazníci vracejí. Pořád je však co zlepšovat, doplňovat a vyhovět tak svým zákazníkům.

Deník MF dnes hodnotí každý týden nějakou brněnskou či jihomoravskou kavárnu a cukrárna-kavárna Smile byla v rámci této akce v červenci roku 2009 také

hodnocena. Článek vyšel s titulem „Točí pivo a zmrzlinu, kávu ale ve Smile neumí.“⁶⁵ Celý článek je možné si přečíst na webových stránkách www.idnes.cz. Podle tohoto testu prošla kavárna na 50%. Mezi kladné věci byla zařazena velikost točené zmrzliny, pohoda na venkovní zahrádce či dětské úsměvy nad pohárem se šlehačkou. Avšak hodnocena byla spíše kvalita kávy, které sice formálně nic nechybí, ale zádrhel vidí autoři testu v hořké chuti kávy uvnitř šálku.⁶⁶

Dle mého názoru je kavárna oblíbená a každý asi sám nejlíp posoudí, jak mu např. káva chutná či nechutná. Ale určitě je zařazení do dané recenze kaváren určitou reklamou a mohlo by to přilákat i další zákazníky.

V následujících subkapitolách stručně zanalyzuji zákazníky společnosti, dodavatele a konkurenci (tedy oborové okolí společnosti) a provedu SWOT analýzu.

3.1.1 Zákazníci

Podnik by mělo zajímat, kdo jsou jeho zákazníci, jaké mají potřeby a očekávání. Měl by ale také vědět, kdo je vlastně potenciálním zákazníkem. Potřeby a očekávání zákazníků lze do určité míry stimulovat, ovlivnit či vytvořit. Většinou se rozlišují 3 typy zákazníků: *spotřebitelé, velkoobchod (resp. maloobchod) a průmysl a instituce*.⁶⁷

Pro společnost Smile jsou největšími zákazníky spotřebitelé. Někdy mezi zákazníky řadíme i instituce, neboť si objednávají naše služby na různé firemní večírky, pohoštění apod. Podstatný podíl je však tvořen samotnými spotřebiteli, kteří si přijdou do cukrárny, kavárny či květin a zakoupí si naše zboží. Díky tomu by hlavně této oblasti měla být přiřazena velká pozornost. Být neustále v obraze, tedy co si naši zákazníci

^{65, 66} Článek v deníku MF dnes. *Točí pivo a zmrzlinu, kávu ale ve Smile neumí*. [online]. 2009 [cit. 2009-10-12]. Dostupný z [www: <http://zpravy.idnes.cz/toci-pivo-a-zmrzlinu-kavu-ale-ve-smile-neumi-fzk-brno.asp?c=A090725_1230093_brno_krc>](http://zpravy.idnes.cz/toci-pivo-a-zmrzlinu-kavu-ale-ve-smile-neumi-fzk-brno.asp?c=A090725_1230093_brno_krc).

⁶⁷ KEŘKOVSKÝ, M. a VYKYPĚL, O. *Strategické řízení – teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 172 s. ISBN 80-7179-578-X.

žádají, zda jim naše služby stále vyhovují, co by změnili apod. Je potřebné znát jejich názory a pro ně zlepšovat své služby a nacházet nové a lepší produkty.

3.1.2 Dodavatelé

U dodavatelů jde o to, nalézt vhodného a výhodného dodavatele pro společnost. Je třeba posoudit kvalitu nabízených produktů, spolehlivost a včasnost dodávek, cenovou nabídku, typy objednávek, vstřícnost apod. Spolupráci podniku s dodavateli je třeba doplnit dobrými dodavatelsko-odběratelskými smlouvami i osobními vztahy. Je také velmi dobré sledovat nové či konkurenční výrobce (potenciální dodavatele) a analyzovat ty současné s potenciálními. Společnost by měla mít přehled o dalších dodavatelech v oboru kromě těch svých nasmlouvaných, a to pro případ, kdy by nasmlouvaný dodavatel nenadále vypadnul.

Dodavatelé společnosti Smile v sekci cukrárny jsou především výrobny zákusků, dortů a vánočního cukroví (cukrářství), chlebíčků, jednohubek, obložených mis apod., také společnosti prodávající směsi na točené zmrzliny, čokolády, bonboniéry, čokoládové figurky a různé další cukrovinky, i slané pečivo a v neposlední řadě i firma dodávající různé druhy krabic na zákusky, dorty, chlebíčky apod.. Mezi dodavatele v sekci kavárny lze zařadit firmy dodávající kávu a vše s tím spojené, frappé a horké čokolády, chlazené nealkoholické nápoje, pivovarskou společnost apod. Co se týče prodejny květin, tak zde jsou dodavatelé společnosti distribuující květiny (živé a umělé), keramiku, sazeničky, hlíny apod. Avšak je spíše více využíváno přímo velkoobchodního skladu. Stejně tak i u cukrárny a kavárny je využíváno velkoobchodů.

Příklady dodavatelů, s nimiž společnost Smile spolupracuje:

- * Diam, s. r. o., MITO CZ, s. r. o., Košvicova cukrárna, s. r. o., Zemanova kavárna a cukrárna, Adria Gold, s. r. o., Vizard, s. r. o.,
- * Delika H+H, s. r. o., Bubi lahůdky,
- * Algida (Unilever ČR), Zmrzlinové směsi Opočno, Coca Cola, s. r. o. (HBC – Hellenic Bottling Company ČR), Asim Caffé, Pivovar Černá Hora, a. s., Starobrno, a. s.,

- * velkoobchod Makro Cash & Carry ČR, s. r. o., Cash & Candy, s. r. o. (sladký svět dětí),
- * Vonekl, s. r. o.

3.1.3 Konkurence

V současné době je konkurence čím dál silnější, než dříve bývala. Konkurenti soupeří o zákazníky, jež bývají více a více náročnější. Ke konkurenci přispívají i nedostatečné či neúplné informace zákazníků, regionální výhody, apod. Je důležité svoji konkurenci neustále sledovat, jak se vyvíjí a mění a reagovat na to přizpůsobením svých služeb či výrobků, organizace, strategie. Podnik by měl být dostatečně „vitální“, aby přežil.⁶⁸

Mezi konkurenty společnosti Smile patří cukrárny, kavárny a květinářství v Brně. Nejbližšími konkurenty, jelikož se společnost nachází v městské část Brno-Bystrc, bych označila cukrárnu Anička, s. r. o., supermarket Albert a cukrárnu Aida. Tyto tři prodejny se totiž nachází v nejbližším okolí výše zmíněné společnosti. Cukrárna Anička v Brně-Kníničkách, supermarket Albert asi 100m od prodejen společnosti a cukrárna Aida v Brně-Komíně. Proč jsem mezi konkurenty zařadila i supermarket? Není sice až tak velkou konkurencí, ale v dnešní době i v supermarketech můžete koupit zákusky a dorty. A díky nižším cenám, které si tyto supermarkety mohou dovolit, nás tak mohou obrát o zákazníky a tím i tržby.

3.1.4 SWOT analýza

SWOT analýza je často používaným nástrojem ke zjištění pozice společnosti na trhu. Je tvořena silnými (Strengths) a slabými (Weaknesses) stránkami firmy, a také příležitostmi (Opportunities) a hrozbami (Threats), jež zkoumaný objekt, tedy firmu, mohou potkat. Silné a slabé stránky vyjadřují interní (vnitřní) faktory. To znamená, že

⁶⁸ KORÁB, V., HANZELKOVÁ, A. a MIHALISKO, M. *Rodinné podnikání*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 166 s. ISBN 978-80-251-1843-6-

nad nimi máme kontrolu a můžeme je ovlivňovat, vytváří či snižují hodnotu společnosti. Kdežto příležitosti a hrozby jsou externí (vnější) faktory. Z toho vyplývá, že je neovlivníme, jen na ně můžeme reagovat.

<p style="text-align: center;"><u>SILNÉ STRÁNKY</u></p> <ul style="list-style-type: none"> * dobré jméno společnosti * zkušený a učenlivý personál * širší rozsah nabízených služeb a zboží * nulové nájemné prodejních prostor (prodejny jsou v domě vlastníka) * rozšíření prodejny i sortimentu * rozvoz zboží na předem domluvené místo * větší prostory a tech. zázemí zajišťují možnost pořádání různých akcí (narozeniny, promoce, školení, apod.) * možnost pronajímání prostor * flexibilita práce, času a peněz (rodina je ochotna věnovat rozvíjení firmy veškerý svůj čas, práci a peníze) 	<p style="text-align: center;"><u>SLABÉ STRÁNKY</u></p> <ul style="list-style-type: none"> * finance * vykazovaná ztráta * nedostatečné firemní propagace, malá reklama => málo známá značka * zmatky v řízení společnosti * zadluženost
<p style="text-align: center;"><u>PŘÍLEŽITOSTI</u></p> <ul style="list-style-type: none"> * menší konkurence v blízkém okolí * snížení DPH * zaměřit se na nové potenciální zákaz. * průzkum spokojenosti zákazníků vhodnými dotazníky * rozšíření propagace, reklamy (např. internet apod.) * zkvalitnění a rozšíření nab. služeb 	<p style="text-align: center;"><u>HROZBY</u></p> <ul style="list-style-type: none"> * nové legislativní předpisy v oblasti daní, pohostinství * nová konkurence * rozšiřování a zkvalitňování služeb od konkurence * rostoucí ceny dodavatelů => vyšší náklady * ztráta zákazníků

Tabulka 1 - SWOT analýza

Zdroj: Vlastní zpracování.

3.2 Finanční analýza podniku

Tato kapitola je zaměřena na finanční analýzu společnosti Smile, s. r. o. v letech 2005 – 2007. Pro finanční analýzu jsou tři roky dostatečné, avšak lepší je samozřejmě analyzovat více roků, neboť výsledky jsou tak přesnější.

V rámci finanční analýzy jsem provedla horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů, dále analýzu rozdílových, poměrových a provozních ukazatelů a soustav ukazatelů. Jednotlivé použité ukazatele, vzorce, tabulky a grafy jsou uvedeny v následujících subkapitolách.

3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tato část diplomové práce je zaměřena na horizontální a vertikální analýzu. Uvedená data účetních výkazů jsou součástí příloh. Pro účely horizontální a vertikální analýzy byly vybrány jen data nejzákladnější.

3.2.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Rozvaha nám poskytuje obraz o majetku podniku a zdrojích financování daného majetku, o finanční situaci podniku. Horizontální analýzou jsem hledala odpověď na to, jak se změnila jednotlivé položky rozvahy v čase (absolutně i %). Pro absolutní vyjádření jsem použila tento postup:

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota běžného období} - \text{hodnota předchozího období}$$

Procentuální vyjádření jsem vypočetla dle následujícího vzorce:

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

V níže uvedených tabulkách jsou uvedena vybraná aktiva a pasiva společnosti, jež byla použita ve výpočtu v letech 2005 – 2007 pro lepší přehlednost.

Vybrané položky aktiv	Účetní období		
	2005	2006	2007
AKTIVA CELKEM	528 349,27	859 634,80	1 754 600,33
Stálá aktiva	444 693,00	664 745,00	1 060 315,00
Dlouhodobý hmotný majetek	444 693,00	664 745,00	1 060 315,00
<i>Stavby</i>	444 693,00	444 693,00	444 693,00
<i>Samostatné movité věci</i>	0,00	220 052,00	615 622,00
Oběžná aktiva	83 656,27	193 662,22	691 656,86
Zásoby	63 257,11	153 199,06	598 598,13
<i>Zboží</i>	63 257,11	153 199,06	598 598,13
Krátkodobé pohledávky	3 120,00	23 833,00	84 514,00
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	3 120,00	22 833,00	71 709,00
<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	0,00	1 000,00	12 805,00
Krátkodobý fin. majetek	17 279,16	16 630,16	8 544,73
<i>Peníze</i>	1 070,50	3 975,50	1 309,50
<i>Účty v bankách</i>	16 208,66	12 654,66	7 235,23
Ostatní aktiva	0,00	1 227,58	2 628,47

Tabulka 2 - Vybrané položky aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování.

Vybrané položky pasiv	Účetní období		
	2005	2006	2007
PASIVA CELKEM	528 349,27	859 634,80	1 754 600,33
Vlastní kapitál	-283 274,98	-297 387,16	114 255,52
Základní kapitál	100 000,00	100 000,00	100 000,00
Výsledek hospodaření min. let	-173 627,39	-383 224,98	92 704,79
<i>Nerozdělený zisk min. let</i>	92 704,79	92 704,79	92 704,79
<i>Neuhrazená ztráta min. let</i>	-266 332,18	-475 929,77	0,00
VH běžného účet. období	-209 647,59	-14 162,18	-78 449,27
Cizí zdroje	811 624,25	1 155 964,26	1 640 344,81
Krátkodobé závazky	811 624,25	1 155 964,26	1 640 344,81
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	-28 010,75	3 813,26	141 600,76
<i>Závazky ke společníkům</i>	684 524,00	960 063,00	1 274 816,05
<i>Závazky k zaměstnancům</i>	33 775,00	26 353,00	45 826,00
<i>Závazky ze soc. zabez. a zdr. poj.</i>	18 834,00	22 984,00	34 160,00
<i>Stát - daňové závazky a dotace</i>	-54 498,00	27 751,00	28 942,00
<i>Dohadné účty pasivní</i>	42 000,00	0,00	0,00
<i>Jiné závazky</i>	115 000,00	115 000,00	115 000,00
Ostatní pasiva	0,00	1 057,70	0,00

Tabulka 3 - Vybrané položky pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování.

AKTIVA

Celková aktiva i pasiva v průběhu let narůstají, mají rychlý vzrůstající trend. Zvláště v roce 2007, jež byl posledním analyzovaným, vzrostla zhruba o 100% (o cca 894.965 Kč).

Vybrané položky aktiv	Změna 2005 - 2006		Změna 2006 - 2007	
	v Kč	v %	v Kč	v %
AKTIVA CELKEM	331 285,53	62,70	894 965,53	104,11
Stálá aktiva	220 052,00	49,48	395 570,00	59,51
Dlouhodobý hmotný majetek	220 052,00	49,48	395 570,00	59,51
<i>Stavby</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Samostatné movité věci</i>	220 052,00	0,00	395 570,00	179,76
Oběžná aktiva	110 005,95	131,50	497 994,64	257,15
Zásoby	89 941,95	142,18	445 399,07	290,73
<i>Zboží</i>	89 941,95	142,18	445 399,07	290,73
Krátkodobé pohledávky	20 713,00	663,88	60 681,00	254,61
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	19 713,00	663,88	48 876,00	214,06
<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	1 000,00	0,00	11 805,00	1 180,50
Krátkodobý fin. majetek	-649,00	-3,76	-8 085,43	-48,62
<i>Peníze</i>	2 905,00	271,37	-2 666,00	-67,06
<i>Účty v bankách</i>	-3 554,00	-21,93	-5 419,43	-42,83
Ostatní aktiva	1 227,58	0,00	1 400,89	114,12

Tabulka 4 - Horizontální analýza aktiv

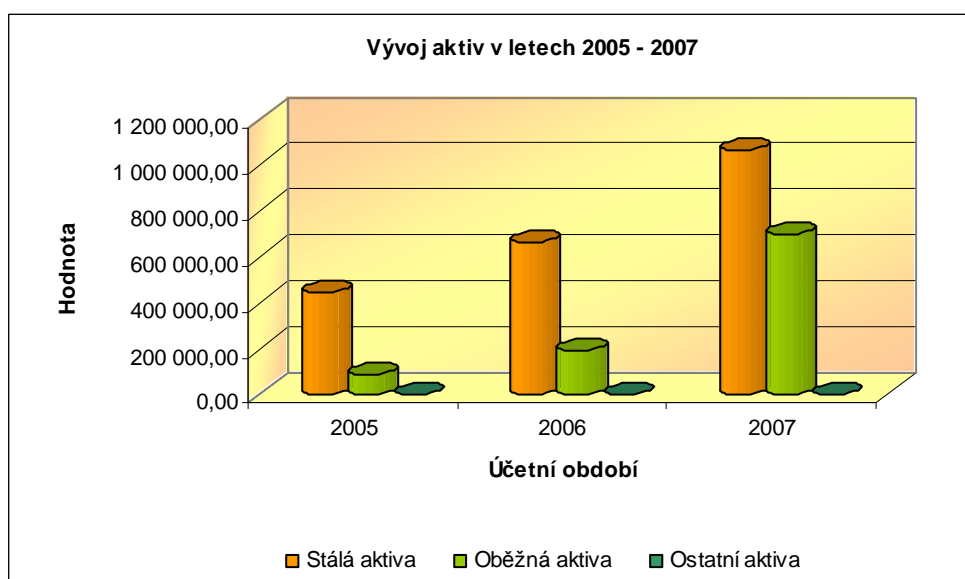
Zdroj: Vlastní zpracování.

Stálá aktiva ve sledovaném období mají vzrůstající tendenci. V roce 2006 vzrostla o cca 50% a v roce 2007 o 59% (o 395.570 Kč). Jestliže se podíváme na jednotlivé složky stálých aktiv, tak zjistíme, že je to způsobeno především nárůstem samostatných movitých věcí. Nejspíš jde o pořízení nových zařízení. V roce 2006 byl tento nárůst o 220.052 Kč oproti roku 2005 a v roce 2007 bylo navýšení samostatných movitých věcí o 395.570 Kč, což je nárůst asi o 180%. Dlouhodobým nehmotným a finančním majetkem společnost nedisponuje.

Oběžná aktiva celkově zaznamenala velké navýšení v roce 2006 o cca 131% a v roce 2007 až o cca 257% (497.995 Kč). Tato změna je způsobena větším nárůstem zásob a krátkodobých pohledávek. Oblast zásob, především položka zboží byla v roce

2006 navýšena o 142% a v dalším roce dokonce o 291% (445.400 Kč), což značí, že společnost rozšířila své podnikání, byla otevřena kavárna. Podnik disponuje zásobami, přesněji řečeno zbožím, a jedná se tudíž o obchodní společnost. Krátkodobé pohledávky měly v letech 2005 – 2007 také vzrůstající tendenci. Největší podíl byl tvořen pohledávkami z obchodních vztahů, jež v roce 2006 vzrostly o 19.713 Kč (664%) a v roce 2006 dokonce o 48.876 Kč (214%). Co se týká krátkodobého finančního majetku, tak ten v analyzovaných letech klesá, výrazně zvláště v roce 2007. V roce 2006 byl zaznamenán pokles zhruba o 4%, kdežto v roce 2007 už o 50%. Je to dáno i tím, že byla nakoupena nová zařízení, vybavení.

Ostatní aktiva vyjadřují mírný nárůst. V roce 2006 byl nárůst ve výši 1.227 Kč a v dalším roce 1.401 Kč. Tyto aktiva jsou tvořena náklady příštích období a pravděpodobně se jedná o předplatné časopisu.



Graf 1 - Vývoj aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování.

PASIVA

Vybrané položky pasiv	Změna 2005 - 2006		Změna 2006 - 2007	
	v Kč	v %	v Kč	v %
PASIVA CELKEM	331 285,53	62,70	894 965,53	104,11
Vlastní kapitál	-14 112,18	-4,98	411 642,68	138,42
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření min. let	-209 597,59	-120,72	475 929,77	124,19
<i>Nerozdělený zisk min. let</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Neuhrazená ztráta min. let</i>	-209 597,59	-78,70	475 929,77	100,00
VH běžného účet. období	195 485,41	93,24	-64 287,09	-453,93
Cizí zdroje	344 340,01	42,43	484 380,55	41,90
Krátkodobé závazky	344 340,01	42,43	484 380,55	41,90
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	31 824,01	113,61	137 787,50	3 613,38
<i>Závazky ke společníkům</i>	275 539,00	40,25	314 753,05	32,78
<i>Závazky k zaměstnancům</i>	-7 422,00	-21,97	19 473,00	73,89
<i>Závazky ze soc. zabez. a zdr. poj.</i>	4 150,00	22,03	11 176,00	48,63
<i>Stát - daňové závazky a dotace</i>	82 249,00	150,92	1 191,00	4,29
<i>Dohadné účty pasivní</i>	-42 000,00	-100,00	0,00	0,00
<i>Jiné závazky</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní pasiva	1 057,70	0,00	-1 057,70	-100,00

Tabulka 5 - Horizontální analýza pasiv

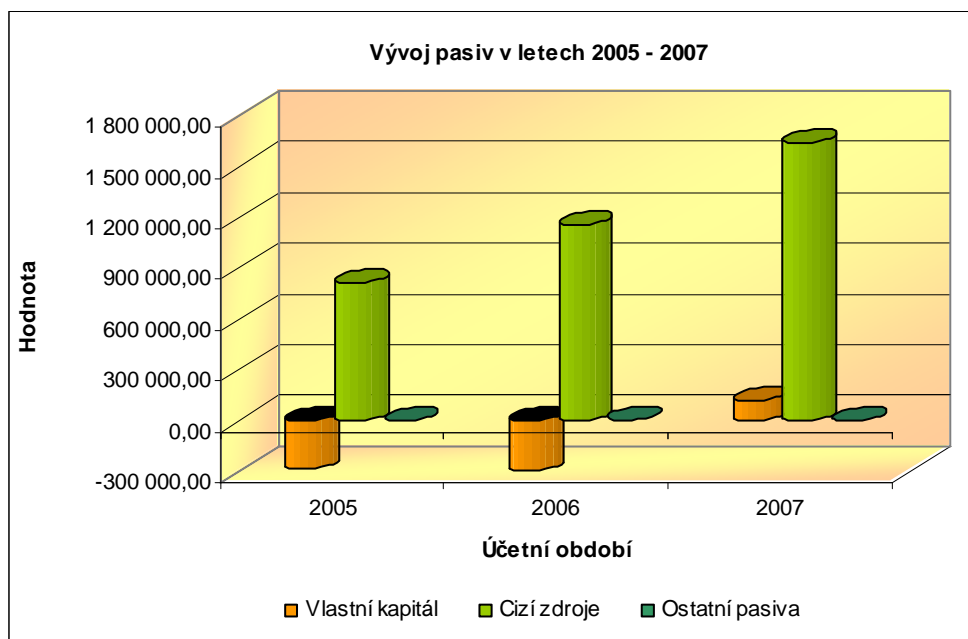
Zdroj: Vlastní zpracování.

Vlastní kapitál v analyzovaných letech měl kolísavou tendenci. V roce 2006 klesl o -5% (-14.112 Kč), ale v roce 2007 byl zaznamenán nárůst o 138% (411.643 Kč). Základní kapitál zůstal v nezměněné výši. Nejvýraznější podíl na kolísavosti vlastního kapitálu měla položka výsledek hospodaření minulých let, resp. subpoložka neuhrazená ztráta minulých let. Jak můžeme vidět, hodnota nejprve klesla o -79% (-209.598 Kč), a tím se tato položka ještě více ponořila do záporných čísel. V dalším roce naopak vzrostla o 475.930 Kč (100%) a srovnala se tak hodnota této položky k nule, jak můžeme vyčíst z rozvahy. Nerozdělený zisk minulých let zůstal ve stejné výši, a proto

nebyla zaznamenána žádná změna této hodnoty. Výsledek hospodaření zaznamenal růst o 93%, ale poté výrazný pokles až o -454% (-64.287 Kč).

Cizí zdroje narůstaly ve sledovaném období průměrně o 40%. Největší podíl na daném nárůstu měla položka krátkodobé závazky, resp. závazky ke společníkům a závazky z obchodních vztahů. Závazky z obchodních vztahů v roce 2006 vzrostly o 114% (31.824 Kč) a v dalším roce vzrostly ještě rapidněji, a to o 137.788 Kč (3 613%). Závazky ke společníkům mají rostoucí tendenci během analyzovaných let, což je způsobeno půjčkou společníka.

Ostatní pasiva zaznamenala v roce 2006 nárůst ovšem v dalším roce pokles o stejnou částku, z čehož vyplývá, že daná částka byla zaplacená. Jedná se pravděpodobně o nájemné placené zpětně nebo platbu za poskytnuté služby přijatou předem na dané období.



Graf 2 - Vývoj pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování.

3.2.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza provádí procentní rozbor položek účetních výkazů. Po provedení této analýzy zjistíme, jak se jednotlivé položky podílely na celkové sumě (v tomto případě na celkových aktivech a pasivech).

Při výpočtu jsem jednotlivé položky rozvahy daného účetního období vztahovala k celkové bilanční sumě daného účetního období. V následujících tabulkách jsou uvedeny výsledky vertikální analýzy aktiv a pasiv.

AKTIVA

Vybrané položky aktiv	%		
	2005	2006	2007
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	84,17	77,33	60,43
Dlouhodobý hmotný majetek	84,17	77,33	60,43
<i>Stavby</i>	84,17	51,73	25,34
<i>Samostatné movité věci</i>	0,00	25,60	35,09
Oběžná aktiva	15,83	22,53	39,42
Zásoby	11,97	17,82	34,12
<i>Zboží</i>	11,97	17,82	34,12
Krátkodobé pohledávky	0,59	2,77	4,82
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	0,59	2,66	4,09
<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	0,00	0,12	0,73
Krátkodobý fin. majetek	3,27	1,93	0,49
<i>Peníze</i>	0,20	0,46	0,07
<i>Účty v bankách</i>	3,07	1,47	0,41
Ostatní aktiva	0,00	0,14	0,15

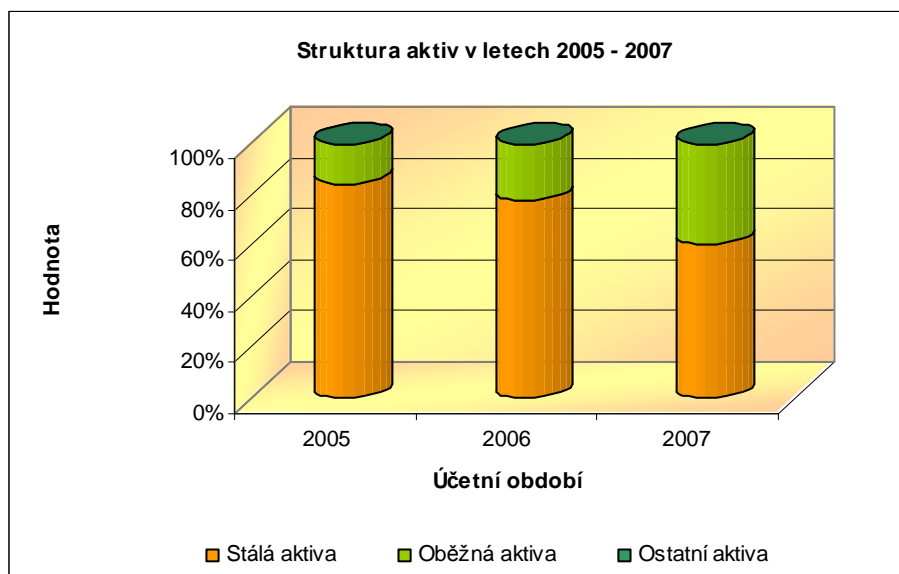
Tabulka 6 - Vertikální analýza aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování.

Vertikální analýza společnosti Smile vypovídá o převládajících stálých aktivech nad oběžnými. A jelikož je to společnost nevýrobní, tak by převaha stálých aktiv neměla být, měla by v poměru převažovat oběžná aktiva. Jak můžeme vidět ve výše uvedené tabulce, poměr mezi stálými a oběžnými aktivy se každým rokem zlepšuje (oběžná aktiva v čase narůstají). V analyzovaných letech se měnila výrazně jen stálá a oběžná aktiva, a proto nás bude zajímat především jejich struktura. Ostatní aktiva se nijak výrazně neměnila.

Podíl *stálých aktiv* na celkových v průběhu analyzovaných let klesal. V roce 2005 se na celkových aktive podílel cca 84% a postupně klesl až na cca 60%. Dlouhodobý hmotný majetek je jedinou položkou podléjící se na stálých aktivech. Převážný podíl na dlouhodobém hmotném majetku mají stavby, jejichž hodnota podílu v průběhu let klesala, neboť podíl samostatných movitých věcí měl rostoucí charakter. V prvním analyzovaném roce tvořily stavby zhruba 84% dlouhodobého hmotného majetku, poté cca 52% a v roce 2007 dokonce jen cca 25%. Zpočátku tak vysoký podíl byl zřejmě způsoben tím, že společnost rozšiřovala cukrárnu, budovala nové prostory. Nárůst v čase samostatných movitých věcí je dán pořízením nového zařízení (vybavení).

Na celkových aktivech se *oběžná aktiva* podílela o hodně méně. Na začátku analyzovaného období to bylo 15,83% a na konci 39,42%. Je vidět, že zde proběhl nárůst oběžných aktiv v čase. Nejvíce těchto aktiv je tvořeno převážně zásobami, resp. zbožím, dále pak krátkodobými pohledávkami, zvláště z obchodních vztahů a o něco méně krátkodobým finančním majetkem. Podíl zásob se v průběhu období zvýšil z 11,97% až na 34,12%. Co se týče pohledávek z obchodních vztahů, tak měly rostoucí tendenci. V roce 2005 tvořily 0,59% oběžných aktiv, v roce 2006 2,66% a v roce 2007 už 4,09%. Nárůst krátkodobých pohledávek není pro podnik moc příznivou situací, neboť tak snižují likviditu společnosti.



Graf 3 – Struktura aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování.

PASIVA

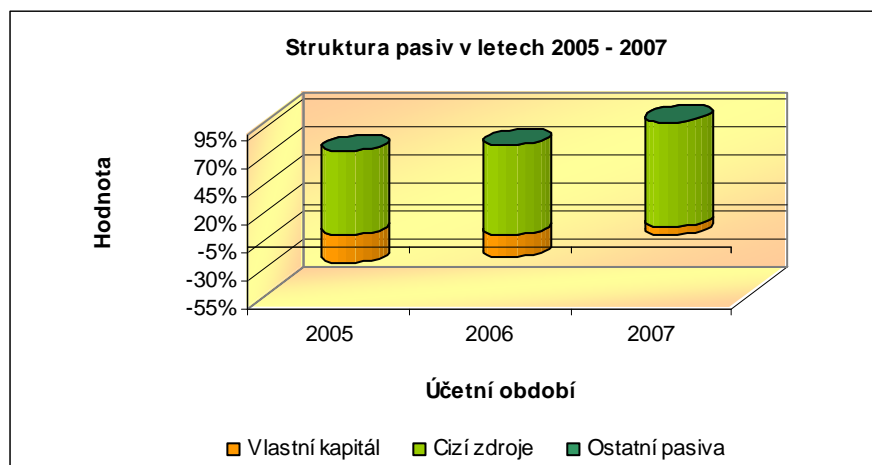
Jak je z níže uvedené tabulky vidět, tak převládají ve struktuře celkových pasiv cizí zdroje nad vlastními zdroji financování po celé analyzované období. **Vlastní kapitál** v prvních dvou analyzovaných letech byl v mínusových hodnotách, což se projevuje i na vertikální analýze. Až v roce 2007 se dostal do kladných hodnot a tvoří tak 6,51% celkových pasiv. Nejvyšší podíl má na vlastním kapitálu v letech 2005 – 2006 výsledek hospodaření minulých let, resp. neuhrazená ztráta minulých let, a také výsledek hospodaření běžného účetního období.

Podíl **cizích zdrojů** převažuje nad vlastním kapitálem. Jeho průběh má klesající tendenci, a to z téměř 154% na cca 94%. Vyplyvá z toho, že společnost je financována převážně cizími zdroji. Největší podíl na cizích zdrojích má položka krátkodobé závazky, resp. závazky ke společníkům (půjčka společníka). Tato položka v letech 2005 – 2007 klesala. V roce 2005 to bylo 129,56%, v roce 2006 111,68% a v roce 2007 72,66%. Dále jsou krátkodobé závazky tvořeny závazky z obchodních vztahů (rostoucí tendence), závazky k zaměstnancům a státu, apod.

Vybrané položky pasiv	%		
	2005	2006	2007
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	-53,62	-34,59	6,51
Základní kapitál	18,93	11,63	5,70
Výsledek hospodaření min. let	-32,86	-44,58	5,28
<i>Nerozdělený zisk min. let</i>	17,55	10,78	5,28
<i>Neuhrazená ztráta min. let</i>	-50,41	-55,36	0,00
VH běžného účet. období	-39,68	-1,65	-4,47
Cizí zdroje	153,62	134,47	93,49
Krátkodobé závazky	153,62	134,47	93,49
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	-5,30	0,44	8,07
<i>Závazky ke společníkům</i>	129,56	111,68	72,66
<i>Závazky k zaměstnancům</i>	6,39	3,07	2,61
<i>Závazky ze soc. zabez. a zdr. poj.</i>	3,56	2,67	1,95
<i>Stát - daňové závazky a dotace</i>	-10,31	3,23	1,65
<i>Dohadné účty pasivní</i>	7,95	0,00	0,00
<i>Jiné závazky</i>	21,77	13,38	6,55
Ostatní pasiva	0,00	0,12	0,00

Tabulka 7 - Vertikální analýza pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování.



Graf 4 - Struktura pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování.

3.2.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Vybrané položky VZZ	Účetní období		
	2005	2006	2007
Tržby za prodej zboží	1 172 824,80	1 981 928,31	1 936 621,85
Náklady vynaložené na prodané zboží	784 532,69	1 422 670,72	1 312 597,11
Obchodní marže	388 292,11	559 257,59	624 024,74
Výkony	107 247,30	383 288,20	769 442,35
Tržby za prodej vl. výrobků služeb	107 247,30	383 288,20	769 442,35
Výkonová spotřeba	359 551,93	345 649,17	471 142,75
Spotřeba materiálu, energie	186 445,60	69 474,55	157 014,56
Služby	173 106,33	276 174,62	314 128,19
Přidaná hodnota	135 987,48	596 896,62	922 324,34
Osobní náklady	333 369,00	579 567,00	956 565,00
Mzdové náklady	247 234,00	429 303,00	708 944,00
Náklady na soc. zabezpečení a zdr. poj.	86 135,00	150 264,00	247 621,00
Daně a poplatky	4 450,00	9 608,00	4 740,00
Odpisy DNHM	0,00	20 337,00	0,00
Tržby z prodeje DNHM	0,00	25 210,10	0,00
Ostatní provozní výnosy	0,40	-104,75	5,73
Ostatní provozní náklady	3 453,62	21 206,09	32 952,22
Provozní výsledek hospodaření	-205 284,74	-8 716,12	-71 927,15
Výnosové úroky	38,55	24,04	45,45
Nákladové úroky	0,00	0,00	0,27
Ostatní finanční náklady	4 401,40	5 470,10	6 567,30
Finanční výsledek hospodaření	-4 362,85	-5 446,06	-6 522,12
Výsledek hospodaření za běžnou čin.b	-209 647,59	-14 162,18	-78 449,27
Výsledek hospodaření za účetní období	-209 647,59	-14 162,18	-78 449,27
Výsledek hospodaření před zdaněním	-209 647,59	-14 162,18	-78 449,27

Tabulka 8 - Vybrané položky výkazu zisku a ztráty

Zdroj: Vlastní zpracování.

Výše uvedená tabulka obsahuje vybrané položky výkazu zisku a ztráty analyzovaných let (2005 – 2007) pro lepší přehlednost při horizontální analýze. Žlutě jsou vyznačeny tržby podniku a zeleně naopak náklady. Oranžovou barvou jsou označeny jednotlivé výsledky hospodaření.

Vybrané položky VZZ	Změna 2005 - 2006		Změna 2006 - 2007	
	v Kč	v %	v Kč	v %
Tržby za prodej zboží	809 103,51	68,99	-45 306,46	-2,29
Náklady vynaložené na prodané zboží	638 138,03	81,34	-110 073,61	-7,74
Obchodní marže	170 965,48	44,03	64 767,15	11,58
Výkony	276 040,90	257,39	386 154,15	100,75
<i>Tržby za prodej vl. výrobků služeb</i>	276 040,90	257,39	386 154,15	100,75
Výkonová spotřeba	-13 902,76	-3,87	125 493,58	36,31
<i>Spotřeba materiálu, energie</i>	-116 971,05	-62,74	87 540,01	126,00
<i>Služby</i>	103 068,29	59,54	37 953,57	13,74
Přidaná hodnota	460 909,14	338,93	325 427,72	54,52
Osobní náklady	246 198,00	73,85	376 998,00	65,05
<i>Mzdové náklady</i>	182 069,00	73,64	279 641,00	65,14
<i>Náklady na soc. zabezpečení a zdr. poj.</i>	64 129,00	74,45	97 357,00	64,79
Daně a poplatky	5 158,00	115,91	-4 868,00	-50,67
Odpisy DNHM	20 337,00	x	-20 337,00	-100,00
Tržby z prodeje DNHM	25 210,10	x	-25 210,10	-100,00
Ostatní provozní výnosy	-105,15	-26 287,50	110,48	105,47
Ostatní provozní náklady	17 752,47	514,02	11 746,13	54,12
Provozní výsledek hospodaření	196 568,62	95,75	-63 211,03	-725,22
Výnosové úroky	-14,51	-37,64	21,41	89,06
Nákladové úroky	0,00	x	0,27	x
Ostatní finanční náklady	1 068,70	24,28	1 097,20	20,06
Finanční výsledek hospodaření	-1 083,21	-24,83	-1 076,06	-19,76
Výsledek hospodaření za běžnou čin.	195 485,41	93,24	-64 287,09	-453,93
Výsledek hospodaření za účetní období	195 485,41	93,24	-64 287,09	-453,93
Výsledek hospodaření před zdaněním	195 485,41	93,24	-64 287,09	-453,93

Tabulka 9 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Zdroj: Vlastní zpracování.

Výše uvedená tabulka obsahuje výsledné hodnoty horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období. Jak je vidět, tak změny jsou vyjádřeny absolutně i procentuálně.

Tržby za prodej zboží vykazují nejdříve nárůst o 69% (809.104 Kč) a v dalším roce pokles o -2%. Ve srovnání s *náklady vynaloženými na prodané zboží* v roce 2006 byl zaznamenán nárůst o 81% (638.138 Kč) a v roce 2007 pokles nákladů o -8% (-110.074 Kč). Jak můžeme vidět, tak s rostoucími tržbami z prodeje zboží rostou i náklady v daném roce a naopak s klesajícími tržbami klesají i náklady vynaložené na prodej zboží.

Výkony, jež plynou z prodeje vlastních služeb měly vzrůstající tendenci. V roce 2006 vzrostly o 276.041 Kč (257%) oproti minulému období. V dalším roce vzrůstající tendence pokračovala. Výkony se zvýšily o 386.154 Kč (101%). Lze říci, že se tržby za prodané vlastní služby vyvíjely dobře. *Výkonová spotřeba* je tvořena spotřebou materiálu, energie a služeb. Spotřeba materiálu a energie v počátku poklesla o -63%, ale v následujícím období vzrostla o 126%. Co se týče služeb, tak rostly nejprve o 60% a v dalším roce už byl menší nárůst, a to o 14%. Jak můžeme vidět, tak tyto náklady stále rostou, i když se ten nárůst zmenšil.

Celková výkonová spotřeba měla rostoucí tendenci. V roce 2006 sice mírně poklesla, a to o -4% (-13.903 Kč), ale v následujícím roce se zvýšila o 36% (125.494 Kč). Ve srovnání s výkony, které v roce 2006 vzrostly o 257% a v roce 2007 o 101%, rostla výkonová spotřeba (náklady) pomaleji než její výkony.

Přidaná hodnota v analyzovaných letech rostla, což je pozitivní. V roce 2006 se zvýšila oproti minulému období o 339% (460.909 Kč). Tento razantní nárůst se v roce 2007 už neopakoval, zvýšení bylo nižší, a to o 55% (325.428 Kč). Výrazný nárůst v roce 2006 mohl být způsoben tím, že byla otevřena další část cukrárny – kavárna a zvýšily se tak výkony, ale snížila se výkonová spotřeba.

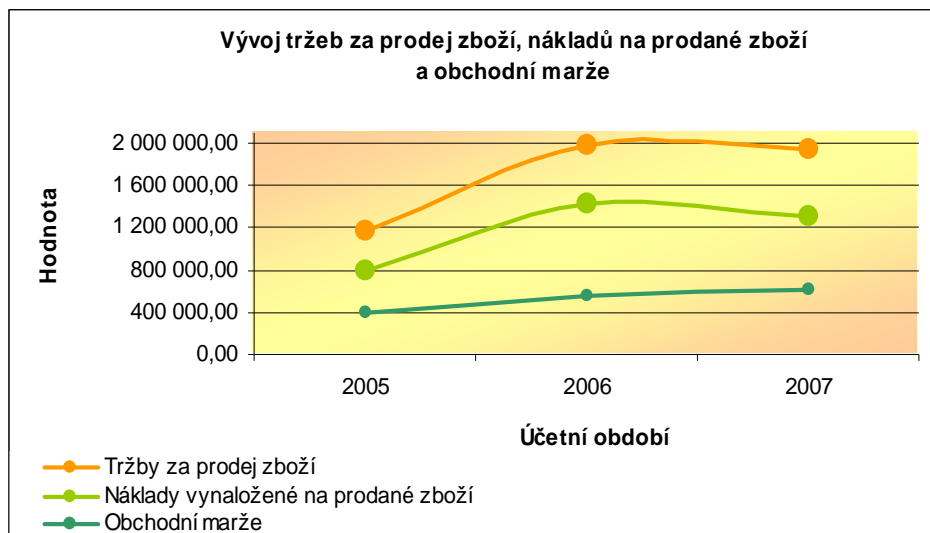
Osobní náklady, které zahrnují mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, se vyvíjely pozitivně. V roce 2006 se oproti předchozímu období zvýšily o 74% (246.198 Kč) a v roce 2007 se také zvýšily, a to o 65% (376.998 Kč). V daném období tedy měly osobní náklady vzrůstající tendenci, z čehož můžeme vyvodit, že společnost přijala nové zaměstnance a pravděpodobně i zvýšila mzdy.

Provozní výsledek hospodaření je celé analyzované období v záporných číslech a kolísá. V roce 2006 sice vzrostl o 96% (196.569 Kč), ale v následujícím roce byl zaznamenán propad až o -725% (-63.211 Kč).

Finanční výsledek hospodaření byl ve všech třech analyzovaných letech záporný a měl klesající tendenci. V roce 2005 měl hodnotu cca -4.363 Kč, v roce 2006 ještě klesl na -5.446 Kč a změnil se tak meziročně o cca -1.083 Kč (-24%). V roce 2007 oproti přechodnému roku poklesl o dalších cca -20%. Výrazný vliv na konečný výsledek hospodaření však nemá.

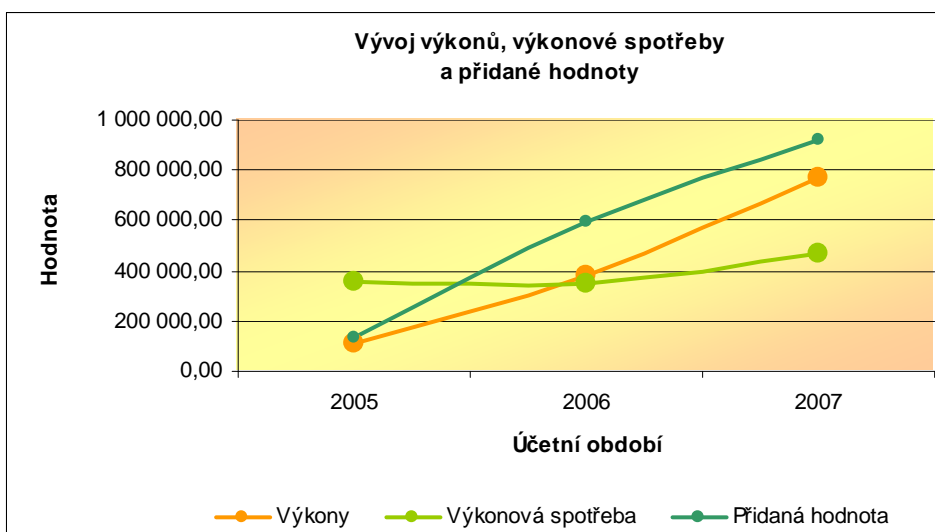
Výsledek hospodaření za účetní období měl kolísavou tendenci. V prvním analyzovaném roce se jeho hodnota zvýšila o 93%, avšak v dalším roce se snížila až o -454%. I přesto, že v analyzovaných letech byla společnost stále ve ztrátě, tak v roce 2006 se tato ztráta snížila o 195.485 Kč. V roce 2007 se však ztráta opět prohloubila, a to o - 64.287 Kč.

V níže uvedených grafech je uveden vývoj jednotlivých vybraných položek analyzovaného výkazu zisku a ztráty horizontální analýzou v letech 2005 – 2007.



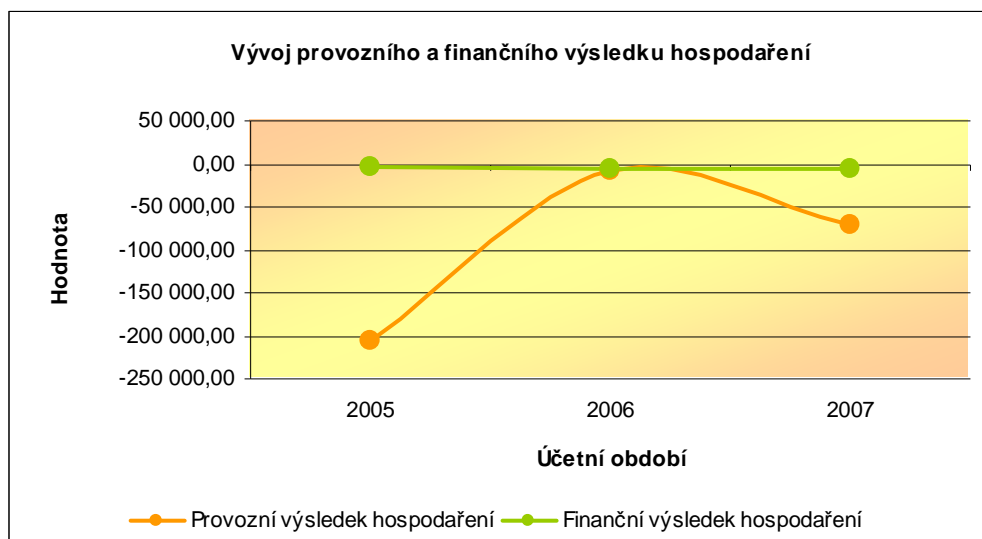
Graf 5 - Vývoj vybraných ukazatelů VZZ

Zdroj: Vlastní zpracování.



Graf 6 - Vývoj vybraných ukazatelů VZZ

Zdroj: Vlastní zpracování.



Graf 7 - Vývoj vybraných ukazatelů VZZ

Zdroj: Vlastní zpracování.

3.2.2. Analýza cash flow

Cash flow podává informace o peněžních tocích podniku v průběhu účetního období. Jedná se o rozdíl příjmů a výdajů za dané období. Cash flow se člení na provozní, investiční a finanční. Součtem těchto tří peněžních toků dostaneme celkové cash flow.

Podrobnější přehled o peněžních tocích společnosti Smile je součástí příloh této práce. V níže uvedené tabulce jsou uvedeny pouze součtové hodnoty výkazu cash flow.

Položka	Účetní období	
	2006	2007
Cash flow z provozní činnosti	239 690,00	-102 607,38
Cash flow z investiční činnosti	-240 389,00	-395 570,00
Cash flow z finanční činnosti	50,00	490 091,95
Cash flow CELKEM	-649,00	-8 085,43

Tabulka 10 - Cash flow

Zdroj: Vlastní zpracování.

Cash flow z provozní činnosti v roce 2006 má kladnou hodnotu, což je dobré znamení. Jestliže chce mít totiž podnik ke své činnosti peněžní prostředky, měla by být hodnota čistého peněžního toku z provozní činnosti kladná. Avšak v tomto roce je zároveň i ztráta z provozní činnosti, což naznačuje budoucí možné problémy v hospodaření společnosti (problémy s rentabilitou). V roce 2007 hodnota cash flow klesá do mínusu. To je pro společnost hodně nepříznivé, neboť ve stejném roce vykazoval výkaz zisku a ztráty ztrátu z provozní činnosti a signalizuje to velké problémy.

Cash flow z investiční činnosti ukazuje nejen výdaje, které se týkají investičního majetku, ale i rozsah příjmů z prodeje investičního majetku. Záporné hodnoty této části cash flow svědčí o investování společnosti. Jak je vidět z tabulky, hodnoty společnosti se pohybují v záporných číslech. Lze tedy usuzovat, že podnik investoval do nového vybavení apod.

Cash flow z finanční činnosti hodnotí vnější financování. V roce 2006 tvoří hodnota cash flow z finanční činnosti jen nepatrnou částku celkového cash flow. V roce 2007 hodnota narostla až na cca 490tis. Kč. Znamená to, že do společnosti byly vloženy prostředky na financování.

Cash flow celkem dostaneme součtem tří předešlých cash flow. Celkové cash flow u sledované společnosti má klesající tendenci. Záporné hodnoty tak potvrzují, že společnost se potýká s problémy.

3.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V této analýze jsem vypočítala ukazatele čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Při analýze rozdílových ukazatelů jde o rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv. Vzorce, které jsem použila jsou:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé dluhy}$$

Čisté pohotové prostředky = pohotové finanční prostředky - okamžitě splatné závazky
Čistý peněžní majetek = (oběžná aktiva - zásoby) - krátkodobé závazky

Položka	Účetní období		
	2005	2006	2007
Čistý pracovní kapitál	-727 967,98	-962 302,04	-948 687,95
Čisté pohotové prostředky	-794 345,09	-1 139 334,10	-1 631 800,08
Čistý peněžní majetek	-791 225,09	-1 115 501,10	-1 547 286,08

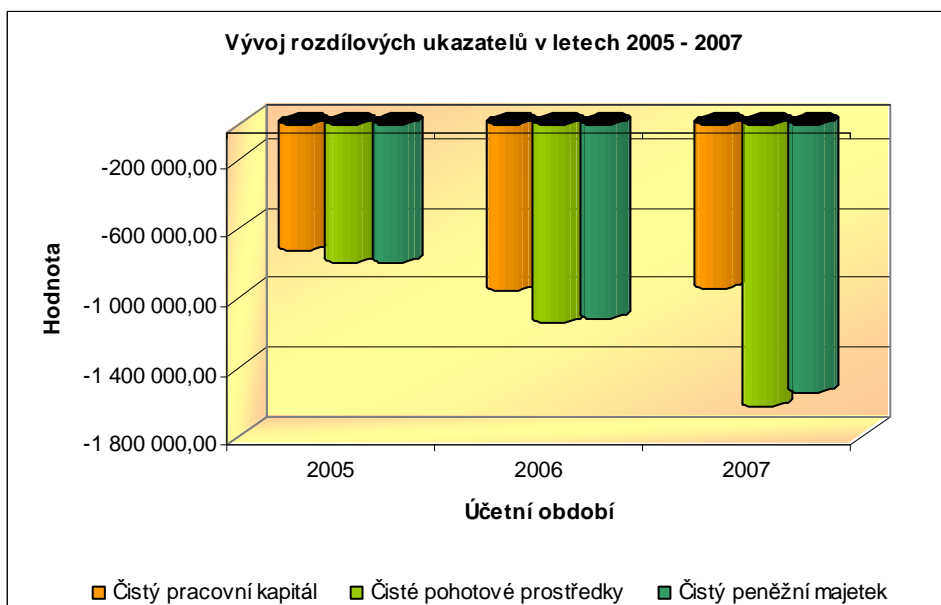
Tabulka 11 - Rozdílové ukazatele

Zdroj: Vlastní zpracování.

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje financování oběžného majetku. Obecně je známo, že čím je ČPK vyšší, tím je společnost stabilnější a solventnější. Ve výše uvedené tabulce je však vidět, že společnost Smile je celé sledované období v mínusových hodnotách. Je to zřejmě dáno i tím, že v krátkodobých závazcích měl podnik zahrnutou půjčku od společníka. Vyplývá z toho, že společnost má přebytek krátkodobých závazků nad oběžnými aktivy.

Čisté pohotové prostředky vypovídají o schopnosti společnosti likvidovat peněžními prostředky své dluhy s okamžitou splatností. Ve výpočtu jsem použila jako pohotové finanční prostředky peníze v hotovosti a na běžném účtu. V analyzovaných letech jsou čisté pohotové prostředky po celou dobu v záporných hodnotách a mají klesající tendenci. V roce 2005 je to -794.345 Kč a v roce 2007 až -1.631.800 Kč. Tento výsledek ukazuje na velký nedostatek peněz v hotovosti a na běžném účtu ke krytí závazků podniku.

Čistý peněžní majetek je také v záporných hodnotách a také má klesající tendenci. Klesající charakter má podobný průběh jako u čistých pohotových prostředků. V roce 2005 hodnota čisté peněžního majetku dosahovala -791.225 Kč a v roce 2007 až -1.547.286 Kč, což není pozitivní jev. Při výpočtu jsem z oběžných aktiva vyloučila zásoby.



Graf 8 - Vývoj rozdílových ukazatelů

Zdroj: Vlastní zpracování.

3.2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Je možno uvádět celou řadu ukazatelů, avšak každý podnik si pro interní účely vytváří zpravidla vlastní blok hodnotících ukazatelů, které vystihují podstatu jeho ekonomické činnosti. Já jsem v této práci použila ty nejběžnější ukazatele, a to ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

3.2.4.1 Ukazatele rentability

Rentabilita patří k nejdůležitějším ukazatelům. Vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Je zřejmé, že pro podnik je přínosem co nejvyšší ziskovost. Vzorce, které jsem pro výpočet použila, jsou:

$$ROI \text{ (rentabilita vloženého kapitálu)} = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

$$ROA \text{ (rentabilita celkových vložených aktiv)} = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}}$$

$$ROE \text{ (rentabilita vlastního kapitálu)} = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$ROS \text{ (rentabilita tržeb)} = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Jelikož vypočtené hodnoty rentability jsou záporné díky ztrátě společnosti i zápornému vlastnímu kapitálu (dluhu), alespoň pro přehled uvedu malé komentáře k jednotlivým ukazatelům. Rentabilita bez zisku nemá smysl.

ROI neboli **rentabilita vloženého kapitálu** vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu bez ohledu na to, jedná-li se o vlastní či cizí. Obecně doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 0,12 – 0,15 (12 %– 15%).

Výsledné hodnoty rentability vloženého kapitálu analyzované společnosti jsou velmi nízké, dokonce záporné a nedosahují ani té minimální hranice hodnoty pro finančně zdravé podniky. Záporné hodnoty jsou dány tím, že výsledek hospodaření je v záporných hodnotách a podnik tak nevykazuje zisk, ale ztrátu.

ROA neboli **rentabilita celkových vložených aktiv** je ukazatel pro hodnocení managementu, neboť vyjadřuje, jak je podnik schopen efektivně financovat svoje aktiva. Hodnota tohoto ukazatele by měla být nižší než hodnota ukazatele ROI. Co se týče naší společnosti, tak toto pravidlo bylo dodrženo.

Vypočítané hodnoty jsou opět v záporných hodnotách. Projevuje se zde tedy, že společnost byla v analyzovaných letech ve ztrátě.

ROE neboli **rentabilita vlastního kapitálu** je ukazatel hodnotící ziskovost (výnosnost) kapitálu vloženého vlastníky společnosti. Obecně doporučovaná hodnota je 15% , ale také zároveň musí být tento ukazatel vyšší než ukazatel ROA.

Jelikož je společnost v analyzovaných letech ve ztrátě a i vlastní kapitál je v záporných hodnotách, nemá smysl rentabilitu vlastního kapitálu počítat.

ROS neboli **rentabilita tržeb** udává, jak velký zisk připadne na 1 Kč obratu. Tento ukazatel je často využíván při měření výnosnosti podniku. Doporučené hodnoty ziskovosti tržeb jsou 2-6%, společnost Smile nedosahuje ani té nejnižší hranice. Po všechny sledované roky je opět v záporných hodnotách.

3.2.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivnost podniku, jak podnik využívá svá aktiva. Tato zjištění získává díky ukazatelům jako jsou rychlosti obratu vybraných položek rozvahy. Tyto ukazatele se zabývají zejména oběžnými aktivy (zásobami, pohledávkami) a krátkodobými závazky. Důležité je porovnání doby obratu závazků a doby obratu pohledávek. Zde by mělo platit, že doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek, jinak by mohlo dojít k druhotné platební neschopnosti. Vzorce, které jsem použila při výpočtech jsou:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}}$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby}}$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{obchodní závazky}}{\text{denní tržby}}$$

Položka	Účetní období		
	2005	2006	2007
Obrat celkových aktiv	2,42	2,75	1,54
Obrat stálých aktiv	2,88	3,56	2,55
Obrat zásob	20,24	15,44	4,52
Doba obratu zásob	17,79	23,29	79,63
Doba obratu pohledávek	0,88	3,48	9,54
Doba obratu závazků	-7,88	0,58	18,84

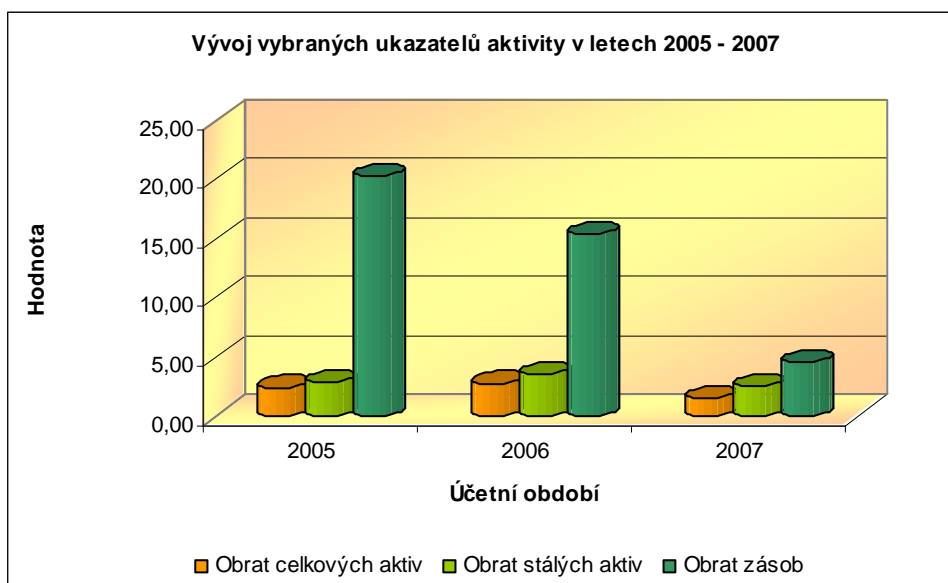
Tabulka 12 - Ukazatele aktivity

Zdroj: Vlastní zpracování.

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek celkových aktiv za rok (kolikrát se aktiva obrátí). Obecně doporučené hodnoty se pohybují od 1,6 do 2,9. Ve společnosti Smile se využití celkových aktiv pohybuje v rozmezí doporučovaných hodnot. Avšak v roce 2007 spadá hodnota na spodní hranici, a to 1,54. Vyplývá z toho, že společnost Smile má celkových aktiv dostatek i v daném roce. V budoucnu by si měl podnik využití aktiv pohlídat, aby tento ukazatel neklesl ještě níže. To by znamenalo, že by měl podnik nadbytek aktiv a musel by nějaká např. odprodat.

Obrat stálých aktiv se pohybuje v malých hodnotách zhruba okolo 3 obrátek. Nejvyšší hodnotu obrat dosahoval v roce 2006 3,56.

Obrat zásob vyjadřujeolikrát se zásoby obrátí za rok, nebo-liolikrát jsou zásoby ve společnosti prodány a znovu uskladněny. Ve sledovaném období měl obrat zásob klesající tendenci. V roce 2005 byla hodnota obratu 20,24 a v roce 2007 4,52. Klesající tendence není pro podnik příliš příznivá, neboť se tak zvyšuje vázání peněžních prostředků v zásobách.



Graf 9 - Vývoj vybraných ukazatelů aktivity

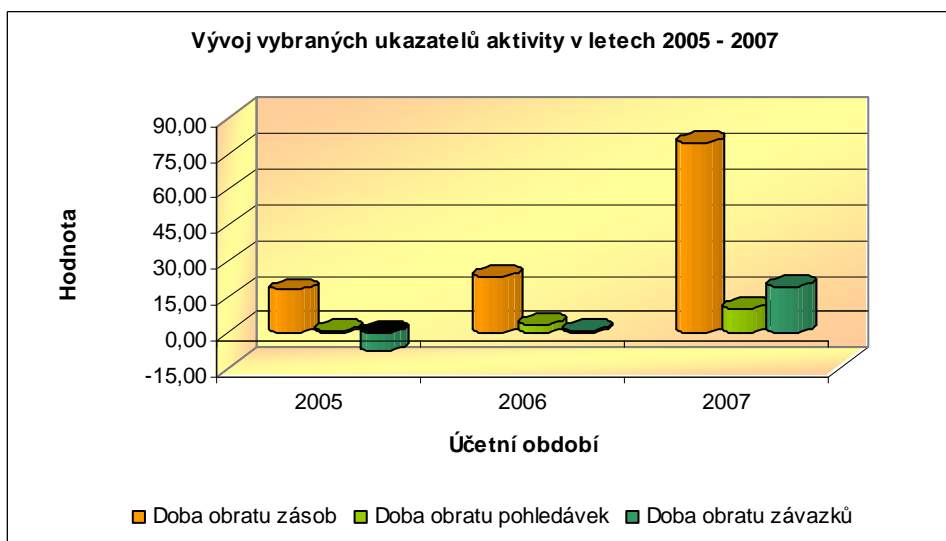
Zdroj: Vlastní zpracování.

Doba obratu zásob vyjadřuje, kolik dnů jsou vázány zásoby v podnikání do jejich spotřeby či prodeje. Ukazatel by měl mít co nejnižší hodnotu. U analyzované společnosti v tabulce č. 12 můžeme vidět, že doba obratu zásob je ve vyšších číslech a dokonce má rostoucí tendenci. V roce 2005 byla hodnota doby obratu 18 dnů, v roce 2006 24 dnů a v roce 2007 až 80 dnů. Pro podnik tato situace není příznivá, neboť jsou tak v zásobách zbytečně zadrženy peněžní prostředky.

Doba obratu pohledávek porovnává výši pohledávek z obchodních vztahů a denní tržby. Vyjadřuje období (počet dnů), jež uplyne od prodeje na obchodní úvěr až po přijetí platby. Obvykle je tato hodnota srovnávána s dobou obratu závazků. Ve sledovaném období má doba obratu pohledávek rostoucí tendenci. Pohybuje se od 1 dne po 10 dnů. Jelikož by měl mít tento ukazatel co nejmenší hodnotu, tak shledávám současné hodnoty za dobré.

Doba obratu závazků vyjadřuje počet dnů od vystavení faktury dodavatelem až po zaplacení závazku. Jak už bylo řečeno je pro podnik lepší, je-li doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek. Porovnáme-li to u společnosti Smile, tak nejlepší situace byla v roce 2007, ve kterém platí výše uvedené doporučení. Ve zbývajících dvou

sledovaných období (2005 a 2006) je naopak doba obratu pohledávek vyšší než doba obratu závazků, čímž podnik přichází o čerpání provozního úvěru od svých dodavatelů.



Graf 10 - Vývoj vybraných ukazatelů aktivity

Zdroj: Vlastní zpracování.

3.2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi vlastními a cizími zdroji společnosti. Měří výši rizika, které podnik podstupuje při struktuře vlastních a cizích zdrojů. Je potřeba si uvědomit, že velká zadluženost zvyšuje finanční riziko a podnik se tím pádem může dostat do finančních problémů. Je také obecně známo, že čím vyšší má firma objem závazků, o to více se firma bude muset v budoucnosti věnovat tvorbě prostředků na jejich splácení.

Jednotlivé použité vzorce ukazatelů zadluženosti jsou uvedeny níže.

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

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

Položka	Účetní období		
	2005	2006	2007
Celková zadluženost	1,54	1,34	0,93
Koeficient samofinancování	-0,54	-0,35	0,07

Tabulka 13 - Ukazatele zadluženosti

Zdroj: Vlastní zpracování.

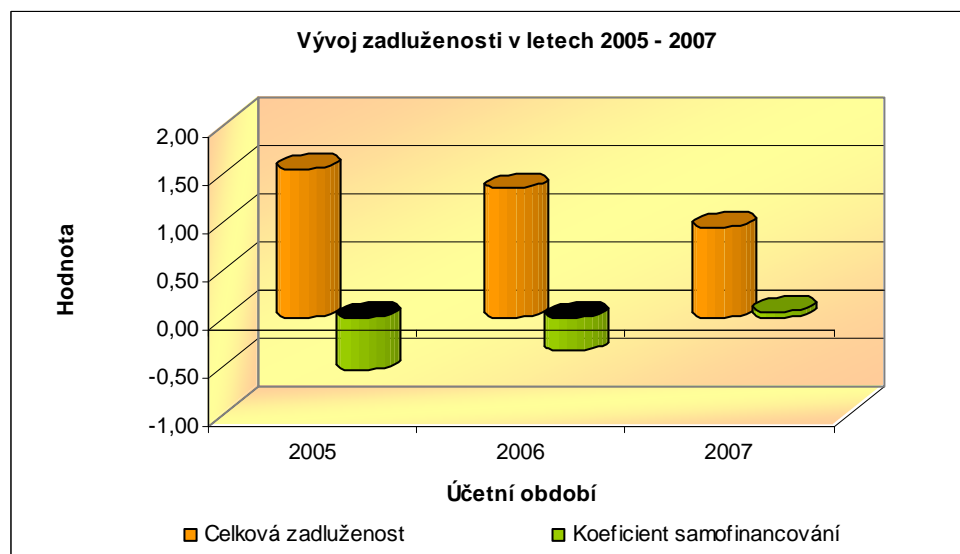
Celková zadluženost je podílem cizího kapitálu k celkovým aktivům podniku. Nizká zadluženost je pohybuje v hodnotách do 0,3 (30%), průměrná mezi hodnotami 0,3 – 0,5 (30-50%) a vysoká mezi 0,5 – 0,7 (50-70%). Hodnoty nad 0,7 (70%) jsou považovány jako zadluženost riziková.

Jak je vidět z výše uvedené tabulky, tak celková zadluženost společnosti se pohybuje v prvních dvou analyzovaných letech v hodnotách nad 1,3 (130%), což je zadluženost riziková. Vyplývá z toho, že společnost byla financována zcela z cizích zdrojů (měla vysoké závazky). V posledním analyzovaném roce se zadluženost snížila na 93%. Znamená to, že společnost začíná být financována alespoň z malé části (7%) z vlastních zdrojů,

Koeficient samofinancování vyjadřuje finanční nezávislost podniku, podíl vlastního kapitálu z celkového. Čím je koeficient vyšší, tím má podnik lepší možnosti financování. Optimální hodnota tohoto ukazatele je 0,5 – 0,7 (50-70%).

V prvních dvou letech se koeficient pohyboval v záporných hodnotách, a to díky zápornému vlastnímu kapitálu. V roce 2007 se hodnota dostala už do plusu, a to na 7%. Z tabulky 13 lze také vyčíst splnění podmínky, že hodnoty koeficientu samofinancování spolu s hodnotami celkové zadluženosti se přibližují 1.

Co se týče **doby splácení dluhu**, tak společnost je schopna splácet své dluhy jen v roce 2006. V roce 2007 se hodnota dostala do záporné hodnoty, což je způsobeno zápornou hodnotou provozního cash flow.



Graf 11 - Vývoj zadluženosti

Zdroj: Vlastní zpracování.

3.2.4.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku splácet krátkodobé závazky. Podnik je likvidní, jestliže má dostatečnou výši peněžních prostředků na úhradu svých závazků. Vzorce, které jsem použila pro výpočet ukazatelů likvidity jsou:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotov\acute{e} finan\cni\ \text{prostředky}}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva - zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Položka	Účetní období		
	2005	2006	2007
Okamžitá likvidita	0,0213	0,0144	0,0052
Pohotová likvidita	0,0251	0,0350	0,0567
Běžná likvidita	0,1031	0,1675	0,4217

Tabulka 14 - Ukazatele likvidity

Zdroj: Vlastní zpracování.

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) měří, jak je podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky. Doporučená hodnota je 0,2 – 0,5.

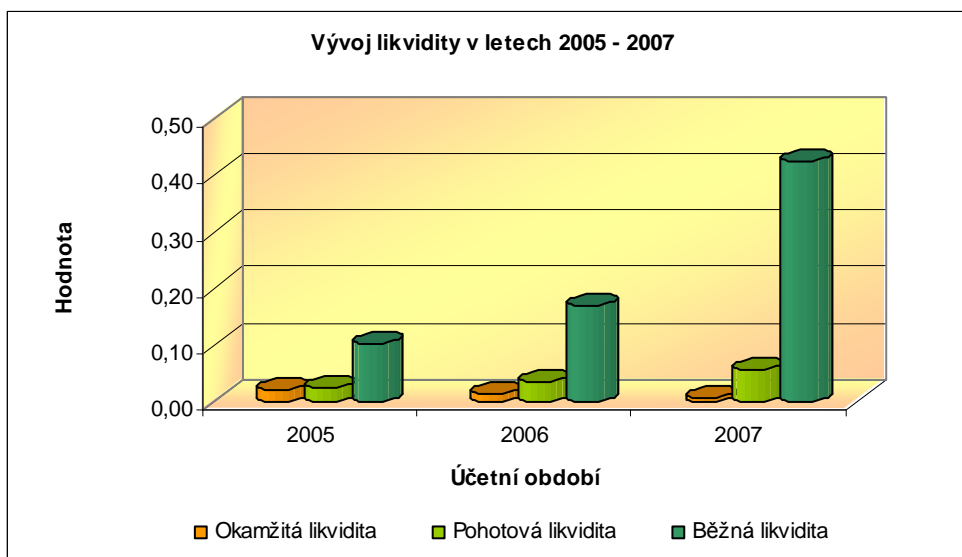
Na hodnotách analyzovaného podniku je vidět pokles. Vypočtené hodnoty nedosahují ani v jednom roce doporučených hodnot. Lze tedy usuzovat, že společnost není schopna splatit své závazky.

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) z oběžných aktiv vylučuje zásoby díky možným problémům při jejich přeměně na peněžní prostředky. Doporučované hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 1 – 1,5. Standardní hodnota je však 1.

Hodnoty společnosti Smile i v tomto ukazateli nedosahují doporučených hodnot, jsou pod jejich hranicí. Hodnota aktiv tím pádem nepokryla krátkodobé závazky.

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) ukazuje, kolikrát je hodnota oběžných aktiv větší než hodnota krátkodobých závazků. Čím je tento ukazatel vyšší, tím nižší je riziko platební neschopnosti podniku. Standardní hodnotou běžné likvidity je 2,5. Za postačující se však považuje i hodnota mezi 1 – 2.

Vypočítané hodnoty v analyzovaných letech nedosahují doporučených hodnot, avšak příznivé je, že mají rostoucí tendenci. Hodnoty se pohybují pod 1, čistý pracovní kapitál má tedy zápornou hodnotu. Společnost zřejmě krátkodobými zdroji financuje dlouhodobý majetek.



Graf 12 - Vývoj likvidity

Zdroj: Vlastní zpracování

3.2.5 Analýza provozních ukazatelů

Provozní ukazatele umožňují managementu sledovat, jak jsou provozní aktivity společnosti efektivní. Opírají se o tokové veličiny (náklady a výnosy). Já jsem si pro analyzování naší společnosti vybrala tyto provozní ukazatele:

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

$$\text{Produktivita z výkonů} = \frac{\text{Výkony}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Mzdové náklady}}$$

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy}}$$

Položka	Účetní období		
	2005	2006	2007
Produktivita z přidané hodnoty	45 329,16	149 224,16	184 464,87
Produktivita z výkonů	35 749,10	95 822,05	153 888,47
Mzdová produktivita	0,55	1,39	1,30
Nákladovost výnosů	1,16	1,01	1,03

Tabulka 15 - Provozní ukazatele

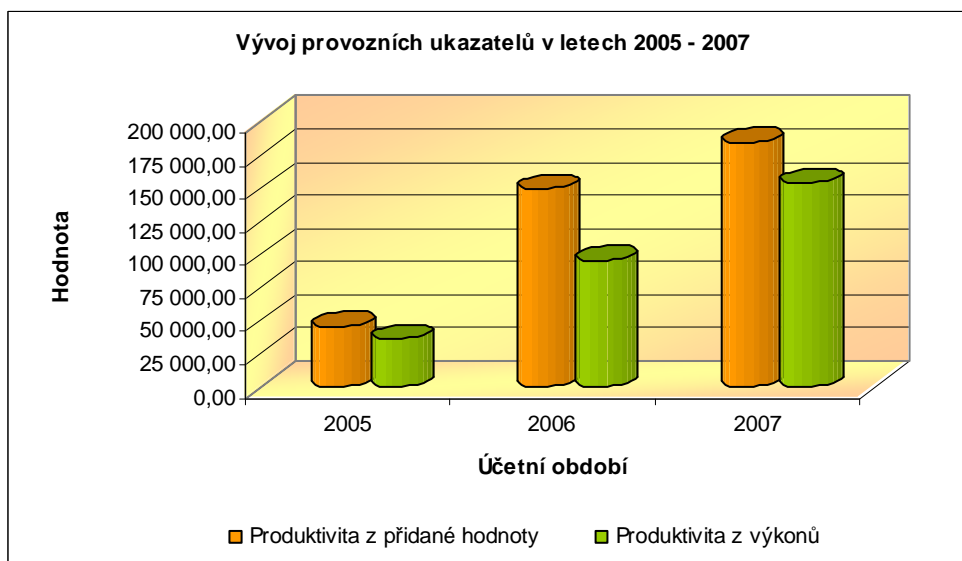
Zdroj: Vlastní zpracování

Produktivita z přidané hodnoty ukazuje, jak velká část přidané hodnoty připadá na 1 zaměstnance. Hodnoty v naší společnosti v průběhu let rostly od cca 45tis. Kč po cca 184tis. Kč. To je dáno zvyšující se přidanou hodnotou i počtem zaměstnanců. Lze z toho i usuzovat, že společnost se zlehka rozrůstá.

Produktivita z výkonů vyjadřuje, kolik výkonů (v Kč) připadá na 1 zaměstnance. I zde je vidět v tabulce 15 rostoucí tendence. V roce 2006 byl nárůst produktivity o 60.072,95 Kč, v roce 2007 o 58.066,42 Kč. Jelikož byl ve sledovaných letech zaznamenán nárůst výkonů i počtu zaměstnanců, je nárůst produktivity v letech příhodný.

Mzdová produktivita udává, kolik případné hodnoty připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Tento ukazatel nám ve sledovaných letech rostl. V roce 2005 dosahoval hodnoty 0,55, v roce 2006 1,39 a v roce 2007 nepatrně klesl na hodnotu 1,3.

Nákladovost výnosů vyjadřuje zatížení výnosů podniku celkovými náklady. Výsledná hodnota by měla v průběhu let klesat. Hodnoty analyzované společnosti v čase klesají, což je pozitivní. Pohybují se od hodnoty 1,16 až po 1,03 v roce 2007, kdy se mírně navýšila oproti roku 2006. Hodnoty nad 1 odrážejí, že je společnost ve ztrátě.



Graf 13 - Vývoj provozních ukazatelů

Zdroj: Vlastní zpracování.

3.2.6 Analýza soustav ukazatelů

Pro zhodnocení finanční situace společnosti Smile, s. r. o. jsem si vybrala nejnámější ukazatele – Altmanův index finančního zdraví a index IN05.

3.2.6.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-score)

Altmanův index zhodnocuje celkové finanční zdraví podniku. Doporučená hodnota se pohybuje od -4 do +8. Je-li hodnota menší než 1,2, podnik nevytváří hodnotu a je přímým kandidátem na bankrot. Hodnota mezi 1,2 – 2,9 značí podnik s určitými finančními potížemi a nejasným dalším vývojem. Je-li hodnota vyšší než 2,9 jedná se o finančně silný podnik.

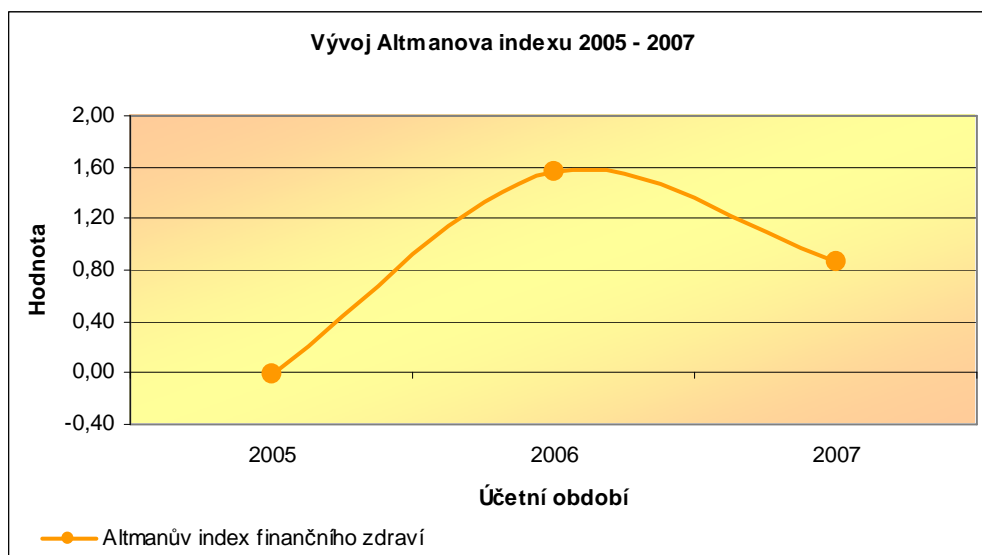
$$Z = 0,717 \frac{\check{C}PK}{A} + 0,847 \frac{Nerozdělený\ VH}{A} + 3,107 \frac{EBIT}{A} + 0,420 \frac{VK}{CZ} + 0,998 \frac{Tržby}{A}$$

Položka	Účetní období		
	2005	2006	2007
Altmanův index finančního zdraví	0,00	1,57	0,86

Tabulka 16 - Altmanův index fin. zdraví

Zdroj: Vlastní zpracování.

Ve společnosti Smile se Altmanův index pohybuje poměrně v nízkých hodnotách. Jen v roce 2006 dosáhl na hodnotu 1,57, i přesto se však podnik stále pohybuje v zóně s určitými finančními problémy a je kandidátem bankrotu. Jedná se tedy o ne příliš finančně silnou společnost.



Graf 14 - Vývoj Altmanova indexu

Zdroj: Vlastní zpracování.

3.2.6.2 Index IN05

Řadí se mezi indexy, které hodnotí celou finanční situaci podniku a zohledňuje pohled vlastníka podniku. Vyjadřuje, zda podnik tvoří či netvoří hodnotu. Index IN05 byl vytvořen jako poslední v řadě a jedná se o aktualizaci indexu IN01. Jestliže je výsledná hodnota menší nebo rovna 0,9, podnik je ohrožen vážnými finančními problémy. Je-li hodnota v rozmezí 0,9 – 1,6, patří podnik do tzv. „šedé zóny“ (netvoří

hodnotu, ale není ani bankrotující). Hodnota vyšší než 1,6 značí, že je podnik úspěšný a tvoří tedy hodnotu pro své vlastníky.

$$In05 = 0,13 \frac{Aktiva}{Cizí zdroje} + 0,04 \frac{EBIT}{Nákladové úroky} + 3,97 \frac{EBIT}{Aktiva} + 0,21 \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0,09 \frac{OA}{KZ + KBÚ}$$

Jelikož společnost má nulové nákladové úroky, není možné spočítat přesnou hodnotu IN05 po všechny analyzované roky. Jen v roce 2007 vykazuje hodnotu nákladových úroků, ale hodně nízkou a vzhledem k záporné hodnotě EBITu by výsledná hodnota vyšla ve vysokém záporném čísle. Dá se tedy říct, že i díky tomuto ukazateli bylo zjištěno, že společnost je ohrožena vážnými finančními problémy.

3.3. Zhodnocení finanční situace podniku a návrh přístupů k jejímu zlepšení

V přechozí kapitole jsem provedla finanční analýzu společnosti Smile, pomocí které jsem odhalila klady i zápory činnosti podniku. Jak už bylo napsáno, vycházela jsem z účetních výkazů společnosti (rozvahy a výkazu zisku a ztráty), konzultací s pracovníky a také z odborné literatury. Finanční analýza a hodnocení byly provedeny za roky 2005 – 2007. V níže uvedených subkapitolách zhodnotím finanční situaci podniku dle zjištěných výsledků z předchozí kapitoly.

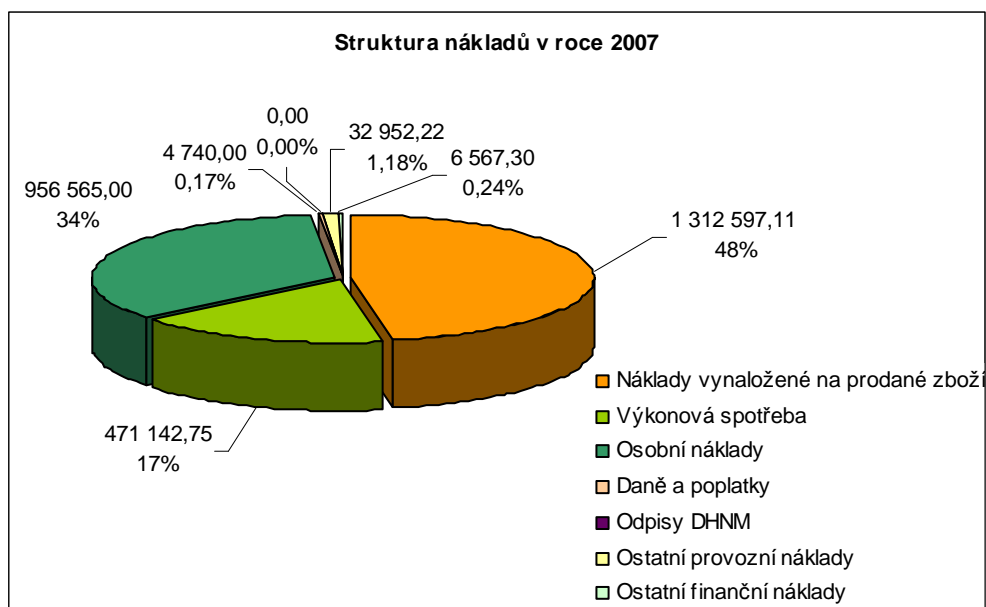
3.3.1 Zhodnocení vývoje podnikání společnosti

Výsledky společnosti Smile jsou tvořeny tržbami za prodej zboží a služeb. Jedná se tedy o obchodní společnost. Ve sledovaném období 2005 – 2007 zpočátku tržby narostly, avšak v roce 2007 klesly tržby za prodej zboží o cca -2% a tržby za prodej služeb narostly cca o 101%. Zaznamenaný pokles tržeb za prodej zboží byl způsoben ztrátou zákazníků květinářství (menší zájem o květinové zboží).

Přidaná hodnota měla v analyzovaných letech rostoucí tendenci, což je pozitivní jev. V roce 2006 byl výrazný nárůst o cca 339% a v roce 2007 o cca 55%. Výrazný nárůst v roce 2006 byl způsoben tím, že byla rozšířena cukrárna o kavárnu. V dalším roce už nárůst nebyl tak výrazný, což bylo způsobeno poklesem tržeb za prodej zboží, menším nárůstem výkonů, ale i nárůstem výkonové spotřeby.

S přidanou hodnotou souvisí ukazatel produktivity z přidané hodnoty, jež ve sledovaném období měl rostoucí tendenci. Jelikož se počet zaměstnanců zvyšoval o 1 v každém roce a přidaná hodnota také rostla, je tedy i zvyšování produktivity na místě. Produktivita rostla od hodnoty cca 45.329 Kč v roce 2005 až po hodnotu cca 184.465 Kč v roce 2007.

Co se týče celkových nákladů, tak ty ve sledovaném období rostly. V roce 2007 měly nejvyšší hodnotu a jejich struktura je zobrazena na následujícím grafu.



Graf 15 - Struktura nákladů 2007

Zdroj: Vlastní zpracování.

Největší podíl ve všech sledovaných letech mají náklady vynaložené na prodané zboží. Tento podíl se pohybuje mezi 50 – 60% celkových nákladů. Druhou největší položkou jsou osobní náklady, jež se pohybují mezi 20 – 35%. Jedná se především o mzdové náklady. Třetí nejvýznamnější složkou celkových nákladů je výkonová spotřeba. Zde jde především o služby, významnou část však tvoří také spotřeba materiálu a energie. Zbývající složky nákladů tvoří jen nepatrnou část celkových nákladů.

Provozní výsledek hospodaření se pohyboval ve ztrátě po všechny tři sledované roky. V roce 2006 nebyla ztráta tak výrazná, hodnota zaznamenala nárůst o cca 96%. V roce 2007 se však ztráta opět prohloubila až na hodnotu -71.927 Kč. Podle rentability soudit nemůžeme, neboť díky tomu, že společnost byla ve ztrátě, nemá smysl rentabilitu bez zisku počítat. Společnost tedy není zisková a nezhodnocuje svůj investovaný kapitál dobře.

Cash flow neboli peněžní tok z provozní činnosti ve sledovaných letech mělo klesající tendenci. V roce 2006 byla hodnota provozního CF 239.690 Kč, v roce 2007

však hodnota klesla na -102.607 Kč. Tento pokles byl způsoben zvýšením pohledávek i zásob. Cash flow z investiční činnosti byla jak v roce 2006, tak i v roce 2007 v záporných hodnotách. To značí, že společnost investovala do rozvoje a inovace. Cash flow z finanční činnosti se ve sledovaných letech nacházela v kladných hodnotách, které odráží nutný příliv cizího kapitálu k vyrovnání bilance. Jelikož se jedná o dotace ze strany vlastníka, riziko zadluženosti je tím nízké.

3.3.2 Zhodnocení vývoje, struktury a využití majetku společnosti

Majetek společnosti Smile (aktiva) vykazoval ve sledovaném období rostoucí tendenci. Využití aktiv v letech 2005 – 2007 rostlo až na poslední rok, kdy byl zaznamenán pokles. Avšak po celé sledované období se hodnota obratu pohybovala v doporučených hodnotách.

Větší část celkových aktiv je tvořena stálými aktivy. Tento podíl je však ve sledovaném období snižuje. V roce 2005 se stálá aktiva na celkových podílela cca 84% a v roce 2007 cca 60%, což mohlo být způsobeno navýšením oběžných aktiv. Dlouhodobý majetek měl rostoucí tendenci, což bylo zapříčiněno navyšováním samostatných movitých věcí.

Oběžná aktiva jsou nedílnou součástí celkových aktiv a jejich podíl na celkových aktivech vykazoval ve sledovaných letech růst. Největší část oběžných aktiv je tvořena zásobami zboží, dále pak pohledávkami. Obě tyto položky měly rostoucí tendenci. Zásoby ve sledovaném období výrazně rostly a zadržovaly tak kapitál. Využití zásob klesalo a odráží tak velké množství uložených zásob. Měla by se přehodnotit zásobovací politika, neboť doba obratu se zvýšila cca 4krát.

Pohledávky z obchodních vztahů v prvních dvou sledovaných letech převyšovaly závazky z obchodních vztahů. V posledním roce naopak závazky byly větší než pohledávky. Když se podíváme na dobu obratu, tak zjistíme, že doba obratu pohledávek v roce 2005 a 2006 převyšuje dobu obratu závazků. V roce 2007 naopak doba obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek, což je pro společnost lepší

varianta. Společnost tak může čerpat provozní úvěr od svých dodavatelů. Touto variantou by se měla společnost řídit i dále, tedy udržovat závazky z obchodního styku vyšší než-li pohledávky z obchodního styku.

3.3.3 Zhodnocení vývoje a struktury kapitálu společnosti

Pasiva nebo-li kapitál společnosti ve sledovaném období 2005 – 2007 vykazoval rostoucí tendenci. Součástí celkových pasiv je vlastní kapitál, jež v průběhu let kolísal. V prvních dvou sledovaných letech byla hodnota vlastního kapitálu v záporných hodnotách, což bylo způsobeno zejména neuhrazenou ztrátou z minulých let. V roce 2007 byla hodnota vlastního kapitálu již kladná a neuhrazená ztráta z minulých let tak byla splacena.

Cizí zdroje tvoří největší část celkového kapitálu a během sledovaného období rostly. Největší podíl cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky, resp. závazky ke společníkům, které se v průběhu let zvyšují. Bylo by dobré, kdyby se tato položka v dalších letech spíše snižovala, což by značilo splácení daného závazku. Zvyšování závazku ke společníkům je způsobeno dotováním kapitálu podnikem vlastníkem. Nejedná se tedy o bankovní úvěry apod.

Další položky krátkodobých závazků (závazky z obchodních vztahů, závazky k zaměstnancům, závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění, daňové závazky) měly rostoucí tendenci, což vlivem např. zvyšování počtu zaměstnanců je příhodné.

3.3.4 Zhodnocení vývoje zadluženosti a likvidity

Zadluženost společnosti se pohybuje nad doporučenými hodnotami a je tím považována dle ukazatelů za rizikovou. Hodnota celkové zadluženosti má ale klesající tendenci, což je pozitivní jev. Do budoucna lze doporučit snižování celkové zadluženosti, aby se společnost dostala z rizikové zadluženosti, jež by mohla způsobit bankrot. I díky koeficientu samofinancování lze zjistit, že společnost Smile je

financována hlavně z cizích zdrojů. Nejedná se však o žádné bankovní úvěry, nýbrž o dotace ze strany vlastníka.

Z hlediska likvidity společnost ve sledovaných letech nedosahuje doporučených hodnot. Její hodnoty se nacházejí dokonce pod hranicí doporučených hodnot. Z toho lze usuzovat, že není schopna dostát svým závazkům a není tedy likvidní. Hodnotím tento fakt jako negativní, i když hodnoty běžné a pohotové likvidity se každým rokem zlepšují.

3.3.5 Zhodnocení vývoje vybraných soustav ukazatelů

Dle Altmanova indexu finančního zdraví se ve sledovaném období společnost Smile nachází v pásmu, jež podnik nevytváří hodnotu a je přímým kandidátem bankrotu. Jen v roce 2006 se dostala do středního pásma, které vypovídá, že pořád ještě jsou určité finanční potíže, ale není to tak vážně.

Přesno hodnotu indexu IN05 nebylo díky nulovým nákladovým úrokům možné spočítat. Společnost však byla ve sledovaných letech ve ztrátě, čímž by se hodnoty indexu dostaly do záporných čísel. Bylo tedy potvrzeno, že společnost má finanční problémy a měla by přehodnotit své financování.

4 NÁVRHY NA OPATŘENÍ A ZHODNOCENÍ OČEKÁVANÝCH PŘÍNOSŮ

V této kapitole se pokusím navrhnout opatření, která by mohla přispět k celkovému zlepšení finanční situace společnosti Smile. Provedená finanční analýza mi pomohla zhodnotit hospodaření společnosti. Je vhodné přehodnotit podnikatelskou činnost společnosti a navrhnout opatření, jež by jí napomohla k lepší finanční situaci.

4.1 Návrhy na opatření

4.1.1 Oblast marketingu

Společnost nedostatečně propaguje své obchodní jméno. Dosud byla vnímána jako „cukrárna za kostelem“ a málo lidí by si spojilo společnost Smile s cukrárnou-kavárnou a květinami. Toto vnímání se začíná zlepšovat, ale společnost by v propagaci svého obchodního jména měla zcela jistě pokračovat. Dále by se dle mého názoru měla společnost zaměřit na svoji internetovou prezentaci. Internetové stránky by mohly být více propracované a přehledné. Mohly by poskytovat potenciálním zákazníkům podrobnější informace o poskytovaném zboží a službách. Společnost by se také mohla více zaměřit na zpracování profilu společnosti. Dobrá internetová prezentace je součástí image dnešního podniku.

Nedílnou součástí by také měla být dobrá reklama ve spojitosti s letáky, reklamními bloky v různých novinách, reklamními předměty, různými akcemi apod. Reklama by měla zahrnovat všechny hlavní činnosti podnikání, aby si potenciální zákazník dokázal lépe představit, co představuje společnost Smile, s. r. o.

4.1.2. Oblast struktury podnikání

Podnikáním se rozumí soustavná činnost prováděná samostatně podnikatelem vlastním jménem na vlastní odpovědnost za účelem dosažení zisku. Aby společnost, která byla po všechny sledované roky ve ztrátě, byla zisková, navrhuji opatření v oblasti struktury podnikání.

Navrhuji zrušit prodejnu květin, neboť se jeví jako nejvíc ztrátová a nevyplatí se jí v dané situaci společnosti udržovat. Pokud by se k tomuto kroku přistoupilo, snížily by se tím náklady na provoz. Společnost by ušetřila na mzdových nákladech 2 současných zaměstnanců, pronájmu zařízení, spotřebě materiálu a energie. Snížením provozních nákladů by se společnost stala ziskovou. Zisk společnosti se následně odrazí na zvýšení rentability a snížení zadluženosti.

Po kroku zrušení prodejny květin bych se zaměřila na možné rozšíření další podnikatelské činnosti, a to cukrárny-kavárny. Zkvalitnit a zlepšit své nabízené zboží i služby a usilovat o dosahování zisku. Pozvednout její současnou úroveň a držet krok s konkurencí.

4.1.3 Oblast nákupu

V oblasti nákupu bych navrhovala se poohlédnout po levnějších ale kvalitních dodavatelích. Společnost tím ušetří na nákladech a zákazníci mohou být i spokojenější. Bez dodavatelů se neobejde žádná společnost a na správném dodavateli závisí i úspěšnost společnosti. Je proto důležité, aby dodávky přicházely v přesně stanovenou dobu, aby splňovaly všechny předem domluvené aspekty, kvalitu atd. Na tomto trhu je velké množství dodavatelů a je třeba si každého zanalyzovat, abychom zjistili, zda není výhodnější, než ten současný. Výběru dodavatele by měla být věnována značná pozornost. V úvahu by měla být brána kvalita, rychlost vyřízení a dodání objednávky, způsob a úroveň komunikace, podpůrné a dodatečné služby, reference od stávajících či minulých zákazníků dodavatele, apod. Společnost by také měla vyjednávat s dodavatelem o navýšení doby splatnosti např. na 14 dní alespoň u některého zboží či služeb. V daném oboru je to těžké, neboť např. dodavatelům zákusků a dortů se platí

většinou ihned každý den. Jejich výrobky mají omezenou dobu spotřeby a je tedy pro ně výhodné získat své peníze za prodané zboží ihned. Zaměřila bych se díky tomu především na dodavatele ostatního sortimentu.

4.2 Zhodnocení očekávaných přínosů

Věřím, že návrhy uvedené v kapitole 4.1 přispějí k celkovému zlepšení finanční situace v analyzovaném podniku. Jelikož se jedná o malý podnik zabývající se prodejem zboží a služeb, nelze do něho v dané situaci zasahovat, aniž by nemusela přijít velká změna. Návrh na zrušení květinářství je velkou změnou pro danou společnost, ale věřím, že přinese společnosti Smile zlepšení finanční situace.

Změny, které jsou popsány v přecházejících kapitolách ušetří společnosti tolik, že se ocitne v zisku. Sníží se náklady, což se na výsledku hospodaření jednoznačně projeví. Jakmile bude společnost zisková, začne se vytvářet rentabilita,lepší se zadluženost. Doporučovala bych také lépe promyslet zásobovací politiku, neboť v současné době je v zásobách uloženo hodně peněžních prostředků, a to má neblahý vliv na likviditu. Pokud by došlo ke snížení zásob, zlepšila by se likvidita společnosti, využití zásob by bylo vyšší než dosud a doba obratu zásob by se snížila na přijatelnější hodnotu. Zásoby by se vícekrát otočily v podniku.

Důležitým dílem společnosti jsou i zaměstnanci, kteří by měli být kvalifikovaní, pracovití a spokojení se svým pracovištěm. Doporučovala bych, brát jejich připomínky a návrhy také v úvahu. Tím, že se denně pohybují mezi zákazníky společnosti, mohou přispět svými návrhy přispět ke zlepšení pozice společnosti na trhu. Zaměstnanci jsou ti, kteří svou prací vytvářejí výkony a tedy hodnotu podniku.

ZÁVĚR

V diplomové práci jsem hodnotila finanční situaci společnosti Smile, s. r. o. za účetní období 2005 – 2007 pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy. Byla provedena analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty, cash flow, poměrových ukazatelů apod. Také byla provedena analýza oborového okolí a analýza SWOT.

Společnost Smile se zabývá především obchodní činností (cukrárna, květinářství), hostinskou činností (cukrárna-kavárna) a ubytovacími službami. Ve sledovaném období v rámci souhrnných indexů lze říci, že společnost se pohybuje na pomezí šedé zóny a zóny bankrotu. Navyšování cizího kapitálu je způsobeno dotacemi ze strany vlastníka, a proto je tím riziko zadluženosti nízké. Problémy jsem shledala také v oblasti likvidity. Okamžitá likvidita se nachází pod doporučenými hodnotami a společnost tak není schopna hradit své závazky. Vzhledem k poklesu finančního majetku ve sledovaném období a nárůstu krátkodobých závazků je tato situace zřetelná. Stejně tak negativní situace je i u ostatních ukazatelů likvidity. Celkově je nutné, aby společnost obezřetněji zacházela s finančními prostředky, aby nebylo potřeba tak moc dotovat společnost ze strany vlastníka.

Diplomová práce měla za cíl navrhnout vhodná opatření ke zlepšení finanční situace společnosti na základě provedené kompletní finanční analýzy. Provedená finanční analýza upozornila na nedostatky ve společnosti, které mohou být odstraněny či zmírněny pomocí navržených opatření. Domnívám se, že navržená opatřenílepší situaci problémových oblastí a dojde tím i ke zlepšení celkové finanční situace.

Věřím, že diplomová práce bude pro vedení společnosti Smile, s. r. o. přínosem. Dosud finanční analýzy neprováděla a neměla tedy k dispozici žádné hodnoty ukazatelů. Informace, které se získaly provedením finanční analýzy, budou nepochybně pro společnost inspirativní a mohou vedení společnosti pomoci např. při budoucím rozhodování.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) HANUŠOVÁ, H. a KOČMANOVÁ, A. *Účetnictví*. 2. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2006. 235 s. ISBN 80-214-3294-2.
- (2) KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 138 s. ISBN 80-7179-321-3.
- (3) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 11. vyd. Brno: Ing. Zdeněk Novotný, 2006. 83 s. ISBN 80-7355-061-X.
- (4) KORÁB, V., HANZELKOVÁ, A. a MIHALSKO, M. *Rodinné podnikání*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 166 s. ISBN 978-80-251-1843-6.
- (5) KORÁB, V., PETERKA, J. a REŽŇÁKOVÁ, M. *Podnikatelský plán*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 216 s. ISBN 978-80-251-1605-0.
- (6) LANDA, M. *Finanční plánování a likvidita*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6.
- (7) MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- (8) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- (9) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- (10) SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 80-247-242-43.
- (11) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- (12) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- (13) VYKYPĚL, O. a KEŘKOVSKÝ, M. *Strategické řízení – teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2003. 172 s. ISBN 80-7179-578-X.

Internetové zdroje

- (14) Smile, s. r. o.. *Údaje o společnosti* [online]. 2009 [cit. 2009-09-10]. Dostupný z www: <<http://obchodnirejstrik.cz/smile-s-r-o-63472538/>>.
- (15) Smile, s. r. o.. *Profil společnosti* [online]. 2009 [cit. 2009-09-10]. Dostupný z www: <<http://www.cukrarna-kvetiny.cz/web/website/topmenu/mainpage/smile-usmev/>>.
- (16) Smile, s. r. o.: *Výpis předmětů podnikání z obchodního rejstříku firem* [online]. 2009 [cit. 2009-09-10]. Dostupný z www: <<http://www.justice.cz/>>.
- (17) Smile, s. r. o.: *Ceník penzionu* [online]. 2009 [cit. 2009-09-10]. Dostupný z www: <<http://www.cukrarna-kvetiny.cz/web/website/mainmenu/pension/webpage/>>.
- (18) Článek v deníku MF dnes. *Točí pivo a zmrzlinu, kávu ale ve Smile neumí.* [online]. 2009 [cit. 2009-10-12]. Dostupný z www: <http://zpravy.idnes.cz/toci-pivo-a-zmrzlinu-kavu-ale-ve-smile-neumi-fzk/brno.asp?c=A090725_1230093_brno_krc>.
- (19) Středoevropské centrum pro finance a management. *Swot analýza.* [online]. [cit. 2010-01-04]. Dostupný z www: <<http://www.finance-management.cz/080vypisPojmu.php?IdPojPass=59&X=SWOT+analyza>>.

Seznam použitých zkratk a symbolů

ČPK – čistý pracovní kapitál

VH – výsledek hospodaření

EBIT – provozní výsledek hospodaření

EAT – Čistý zisk po zdanění

ROI – Rentabilita vloženého kapitálu

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

ROA – Rentabilita aktiv

ROS – Rentabilita tržeb

CF – Cash flow

Seznam tabulek

Tabulka 1 - SWOT analýza	65
Tabulka 2 - Vybrané položky aktiv	67
Tabulka 3 - Vybrané položky pasiv	68
Tabulka 4 - Horizontální analýza aktiv.....	69
Tabulka 5 - Horizontální analýza pasiv	71
Tabulka 6 - Vertikální analýza aktiv.....	73
Tabulka 7 - Vertikální analýza pasiv	76
Tabulka 8 - Vybrané položky výkazu zisku a ztráty	77
Tabulka 9 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	78
Tabulka 10 - Cash flow.....	82
Tabulka 11 - Rozdílové ukazatele	84
Tabulka 12 - Ukazatele aktivity.....	88
Tabulka 13 - Ukazatele zadluženosti.....	91
Tabulka 14 - Ukazatele likvidity	93
Tabulka 15 - Provozní ukazatele	95
Tabulka 16 - Altmanův index fin. zdraví.....	97

Seznam obrázků

Obrázek 1 - Logo společnosti	12
Obrázek 2 - Slavnostní květinová vazba.....	15
Obrázek 3 - Zamražené zákusky.....	16
Obrázek 4 - Ukázka dortu.....	16
Obrázek 5 - Interiér kavárny 1	17
Obrázek 6 - Interiér kavárny 2.....	17
Obrázek 7 - Interiér penzionu	18
Obrázek 8 - Organizační schéma podniku.....	19
Obrázek 9 - Uživatelé FA a její zaměření.....	23
Obrázek 10 - Finanční analýza podle objektu zkoumání.....	24

Seznam grafů

Graf 1 - Vývoj aktiv	70
Graf 2 - Vývoj pasiv	72
Graf 3 – Struktura aktiv	75
Graf 4 - Struktura pasiv	76
Graf 5 - Vývoj vybraných ukazatelů VZZ.....	81
Graf 6 - Vývoj vybraných ukazatelů VZZ.....	81
Graf 7 - Vývoj vybraných ukazatelů VZZ.....	82
Graf 8 - Vývoj rozdílových ukazatelů	85
Graf 9 - Vývoj vybraných ukazatelů aktivity	89
Graf 10 - Vývoj vybraných ukazatelů aktivity	90
Graf 11 - Vývoj zadluženosti.....	92
Graf 12 - Vývoj likvidity	94
Graf 13 - Vývoj provozních ukazatelů	96
Graf 14 - Vývoj Altmanova indexu	97
Graf 15 - Struktura nákladů 2007	100

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha společnosti Smile, s. r. o. v letech 2005 - 2007.....	114
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Smile, s. r. o. v letech 2005 - 2007	118
Příloha 3: Cash flow společnosti Smile, s. r. o. v letech 2006 a 2007	120

Přílohy

Příloha 1: Rozvaha společnosti Smile, s. r. o. v letech 2005 - 2007

Ozn.	AKTIVA	Řádek	Účetní období		
			2005 netto	2006 netto	2007 netto
a	b	c			
AKTIVA CELKEM		001	528 349,27	859 634,80	1 754 600,33
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0,00	0,00	0,00
B	Dlouhodobý majetek	003	444 693,00	664 745,00	1 060 315,00
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0,00	0,00	0,00
B.I 1	Zřizovací výdaje	005	0,00	0,00	0,00
B.I 2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0,00	0,00	0,00
B.I 3	Software	007	0,00	0,00	0,00
B.I 4	Ocenitelná práva	008	0,00	0,00	0,00
B.I 5	Goodwill	009	0,00	0,00	0,00
B.I 6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0,00	0,00	0,00
B.I 7	Nedokončený DNM	011	0,00	0,00	0,00
B.I 8	Poskytnuté zálohy na DNM	012	0,00	0,00	0,00
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	013	444 693,00	664 745,00	1 060 315,00
B.II 1	Pozemky	014	0,00	0,00	0,00
B.II 2	Stavby	015	444 693,00	444 693,00	444 693,00
B.II 3	Sam. mov. věci a soubory mov. věcí	016	0,00	220 052,00	615 622,00
B.II 4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0,00	0,00	0,00
B.II 5	Základní stádo a tažná zvířata	018	0,00	0,00	0,00
B.II 6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0,00	0,00	0,00
B.II 7	Nedokončení DHM	020	0,00	0,00	0,00
B.II 8	Poskytnuté zálohy na DHM	021	0,00	0,00	0,00
B.II 9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0,00	0,00	0,00
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	023	0,00	0,00	0,00
B.III 1	Podíly v ovládaných a řídicích osobách	024	0,00	0,00	0,00
B.III 2	Podíly v úč. jednotkách pod podst.vlivem	025	0,00	0,00	0,00
B.III 3	Ostatní dlouhodobé cenní papíry a vklady	026	0,00	0,00	0,00
B.III 4	Půjčky a úvěry pod podstatným vlivem	027	0,00	0,00	0,00
B.III 5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0,00	0,00	0,00

B.III 6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0,00	0,00	0,00
B.III 7	Poskytované zálohy na DFM	030	0,00	0,00	0,00
C	Oběžná aktiva	031	83 656,27	193 662,22	691 656,86
C.I	Zásoby	032	63 257,11	153 199,06	598 598,13
C.I 1	Materiál	033	0,00	0,00	0,00
C.I 2	Nedokončená výroba a polotovary	034	0,00	0,00	0,00
C.I 3	Výrobky	035	0,00	0,00	0,00
C.I 4	Zvířata	036	0,00	0,00	0,00
C.I 5	Zboží	037	63 257,11	153 199,06	598 598,13
C.I 6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0,00	0,00	0,00
C.II	Dlouhodobé pohledávky	039	0,00	0,00	0,00
C.II 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0,00	0,00	0,00
C.II 2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0,00	0,00	0,00
C.II 3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0,00	0,00	0,00
C.II 4	Pohledávky za společníky, členy družst.	043	0,00	0,00	0,00
C.II 5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0,00	0,00	0,00
C.II 6	Dohadné účty aktivní	045	0,00	0,00	0,00
C.II 7	Jiné pohledávky	046	0,00	0,00	0,00
C.II 8	Odložená daňová pohledávky	047	0,00	0,00	0,00
C.III	Krátkodobé pohledávky	048	3 120,00	23 833,00	84 514,00
C.III 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	3 120,00	22 833,00	71 709,00
C.III 2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0,00	0,00	0,00
C.III 3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0,00	0,00	0,00
C.III 4	Pohledávky za společníky, členy družst.	052	0,00	0,00	0,00
C.III 5	Sociální zabezpečení a zdrav.pojištění	053	0,00	0,00	0,00
C.III 6	Stát - daňové pohledávky	054	0,00	0,00	0,00
C.III 7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0,00	1 000,00	12 805,00
C.III 8	Dohadné účty aktivní	056	0,00	0,00	0,00
C.III 9	Jiné pohledávky	057	0,00	0,00	0,00
C.IV	Krátkodobý finanční majetek	058	17 279,16	16 630,16	8 544,73
C.IV 1	Peníze	059	1 070,50	3 975,50	1 309,50
C.IV 2	Účty v bankách	060	16 208,66	12 654,66	7 235,23
C.IV 3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0,00	0,00	0,00
C.IV 4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0,00	0,00	0,00

D.I	Časové rozlišení	063	0,00	1 227,58	2 628,47
D.I 1	Náklady příštích období	064	0,00	1 227,58	2 628,47
D.I 2	Komplexní náklady příštích období	065	0,00	0,00	0,00
D.I 3	Příjmy příštích období	066	0,00	0,00	0,00

Ozn.	PASIVA	Řádek	Účetní období		
a	b	c	2005 netto	2006 netto	2007 netto
PASIVA CELKEM		067	528 349,27	859 634,80	1 754 600,33
A	Vlastní kapitál	068	-283 274,98	-297 387,16	114 255,52
A.I	Základní kapitál	069	100 000,00	100 000,00	100 000,00
A.I 1	Základní kapitál	070	100 000,00	100 000,00	100 000,00
A.I 2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071	0,00	0,00	0,00
A.I 3	Změny základního kapitálu	072	0,00	0,00	0,00
A.II	Kapitálové fondy	073	0,00	0,00	0,00
A.II 1	Emisní ážio	074	0,00	0,00	0,00
A.II 2	Ostatní kapitálové fondy	075	0,00	0,00	0,00
A.II 3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	076	0,00	0,00	0,00
A.II 4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přem.	077	0,00	0,00	0,00
A.III	Rezervní fondy, neděl. fond a ost. fondy	078	0,00	0,00	0,00
A.III 1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	0,00	0,00	0,00
A.III 2	Statutární a ostatní fondy	080	0,00	0,00	0,00
A.IV	Výsledek hospodaření minulých let	081	-173 627,39	-383 224,98	92 704,79
A.IV 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	92 704,79	92 704,79	92 704,79
A.IV 2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	-266 332,18	-475 929,77	0,00
A.V	Výsledek hospodaření běž. účet. období	084	-209 647,59	-14 162,18	-78 449,27
B	Cizí zdroje	085	811 624,25	1 155 964,26	1 640 344,81
B.I	Rezervy	086	0,00	0,00	0,00
B.I 1	Rezervy podle zvláštních předpisů	087	0,00	0,00	0,00
B.I 2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0,00	0,00	0,00
B.I 3	Rezerva na daň z příjmů	089	0,00	0,00	0,00
B.I 4	Ostatní rezervy	090	0,00	0,00	0,00
B.II	Dlouhodobé závazky	091	0,00	0,00	0,00
B.II 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0,00	0,00	0,00

B.II 2	Závazky - ovládající a řídící osoba	093	0,00	0,00	0,00
B.II 3	Závazky - podstatný vliv	094	0,00	0,00	0,00
B.II 4	Závazky ke společ., členům družstva	095	0,00	0,00	0,00
B.II 5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0,00	0,00	0,00
B.II 6	Vydané dluhopisy	097	0,00	0,00	0,00
B.II 7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0,00	0,00	0,00
B.II 8	Dohadné účty pasivní	099	0,00	0,00	0,00
B.II 9	Jiné závazky	100	0,00	0,00	0,00
B.II 10	Odložený daňový závazek	101	0,00	0,00	0,00
B.III	Krátkodobé závazky	102	811 624,25	1 155 964,26	1 640 344,81
B.III 1	Závazky z obchodních vztahů	103	-28 010,75	3 813,26	141 600,76
B.III 2	Závazky - ovládající a řídící osoba	104	0,00	0,00	0,00
B.III 3	Závazky - podstatný vliv	105	0,00	0,00	0,00
B.III 4	Závazky ke společníkům, čl. družstva	106	684 524,00	960 063,00	1 274 816,05
B.III 5	Závazky k zaměstnancům	107	33 775,00	26 353,00	45 826,00
B.III 6	Závazky ze sociálního zabez. a zdr. poj.	108	18 834,00	22 984,00	34 160,00
B.III 7	Stát - daňové závazky a dotace	109	-54 498,00	27 751,00	28 942,00
B.III 8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0,00	0,00	0,00
B.III 9	Vydané dluhopisy	111	0,00	0,00	0,00
B.III 10	Dohadné účty pasivní	112	42 000,00	0,00	0,00
B.III 11	Jiné závazky	113	115 000,00	115 000,00	115 000,00
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci	114	0,00	0,00	0,00
B.IV 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0,00	0,00	0,00
B.IV 2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0,00	0,00	0,00
B.IV 3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0,00	0,00	0,00
C.I	Časové rozlišení	118	0,00	1 057,70	0,00
C.I 1	Výdaje příštích období	119	0,00	1 057,70	0,00
C.I 2	Výnosy příštích období	120	0,00	0,00	0,00

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Smile, s. r. o. v letech 2005 - 2007

Ozn.	TEXT	Řádek	Účetní období		
			2005	2006	2007
a	b	c			
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 172 824,80	1 981 928,31	1 936 621,85
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	784 532,69	1 422 670,72	1 312 597,11
+	Obchodní marže	03	388 292,11	559 257,59	624 024,74
II.	Výkony	04	107 247,30	383 288,20	769 442,35
II. 1	Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	05	107 247,30	383 288,20	769 442,35
II. 2	Změna stavu vnitropod. zásob vl. činností	06	0,00	0,00	0,00
II. 3	Aktivace	07	0,00	0,00	0,00
B.	Výkonová spotřeba	08	359 551,93	345 649,17	471 142,75
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	186 445,60	69 474,55	157 014,56
B. 2	Služby	10	173 106,33	276 174,62	314 128,19
+	Přidaná hodnota	11	135 987,48	596 896,62	922 324,34
C.	Osobní náklady	12	333 369,00	579 567,00	956 565,00
C. 1	Mzdové náklady	13	247 234,00	429 303,00	708 944,00
C. 2	Odměny členům org. společnosti a družstva	14	0,00	0,00	0,00
C. 3	Náklady na soc. zabezpečení a zdr. pojištění	15	86 135,00	150 264,00	247 621,00
C. 4	Sociální náklady	16	0,00	0,00	0,00
D.	Daně a poplatky	17	4 450,00	9 608,00	4 740,00
E.	Odpisy dlouhodobého NHM	18	0,00	20 337,00	0,00
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého NHM	19	0,00	25 210,10	0,00
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0,00	25 210,10	0,00
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	0,00	0,00	0,00
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	22	0,00	0,00	0,00
F. 1	Zůstatková cena prodaného DM	23	0,00	0,00	0,00
F. 2	Prodaný materiál	24	0,00	0,00	0,00
G.	Změna stavu rezerv a opr. pol. v provozní čin.	25	0,00	0,00	0,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	0,40	-104,75	5,73
H.	Ostatní provozní náklady	27	3 453,62	21 206,09	32 952,22
V.	Převod provozních výnosů	28	0,00	0,00	0,00

I.	Převod provozních nákladů	29	0,00	0,00	0,00
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-205 284,74	-8 716,12	-71 927,15
VI.	Tržby z prod. cenných papírů a podílů	31	0,00	0,00	0,00
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,00	0,00	0,00
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0,00	0,00	0,00
VII.1	Výnosy z podílu ovládaných a řídicích osob	34	0,00	0,00	0,00
VII.2	Výnosy z ostatních dlouhod. cenných pap.	35	0,00	0,00	0,00
VII.3	Výnosy z ostatního dlouhod. fin. majetku	36	0,00	0,00	0,00
VIII.	Výnosy z krátkodobého fin. majetku	37	0,00	0,00	0,00
K.	Náklady z finančního majetku	38	0,00	0,00	0,00
IX.	Výnosy z přecenění cen. pap. a derivátů	39	0,00	0,00	0,00
L.	Náklady z přecenění cen. pap. a derivátů	40	0,00	0,00	0,00
M.	Změna stavu rezerv a opr. pol. ve fin. obl. (+/-)	41	0,00	0,00	0,00
X.	Výnosové úroky	42	38,55	24,04	45,45
N.	Nákladové úroky	43	0,00	0,00	0,27
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0,00	0,00	0,00
O.	Ostatní finanční náklady	45	4 401,40	5 470,10	6 567,30
XII.	Převod finančních výnosů	46	0,00	0,00	0,00
P.	Převod finančních nákladů	47	0,00	0,00	0,00
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-4 362,85	-5 446,06	-6 522,12
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	0,00	0,00	0,00
Q. 1	Daň z příjmů - splatná	50	0,00	0,00	0,00
Q. 2	Daň z příjmů - odložená	51	0,00	0,00	0,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-209 647,59	-14 162,18	-78 449,27
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0,00	0,00	0,00
R.	Mimořádné náklady	54	0,00	0,00	0,00
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0,00	0,00	0,00
S. 1	Daň z příjmů z mim. čin. - splatná	56	0,00	0,00	0,00
S. 2	Daň z příjmů z mim. čin. - odložená	57	0,00	0,00	0,00
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0,00	0,00	0,00
T.	Převod podílu společníkům (+/-)	59	0,00	0,00	0,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-209 647,59	-14 162,18	-78 449,27
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	-209 647,59	-14 162,18	-78 449,27

Příloha 3: Cash flow společnosti Smile, s. r. o. v letech 2006 a 2007

Přehled peněžních toků		2006	2007
P	Stav peněžních prostředků na začátku období	17 279,16	16 630,16
Z	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-14 162,18	-78 449,27
	Odpisy	20 337,00	0,00
	Změna rezerv	0,00	0,00
	Změna ostatních pasiv	1 057,70	-1 057,70
	Změna ostatních aktiv	-1 227,58	-1 400,89
	Změna zásob	-89 941,95	-445 399,07
	Změna krátkodobých pohledávek	-20 713,00	-60 681,00
	Změna krátkodobých závazků	344 340,01	484 380,55
	Změna krátkodobých úvěrů a fin. výpomocí	0,00	0,00
A	Cash Flow z provozní činnosti	239 690,00	-102 607,38
	změna pohledávek za upsaný VK	0,00	0,00
	Změna nehmotného DM	0,00	0,00
	Změna hmotného DM	-240 389,00	-395 570,00
	Změna finančních investic	0,00	0,00
B	Cash Flow z investiční činnosti	-240 389,00	-395 570,00
	Změna základního kapitálu	0,00	0,00
	Změna kapitálových fondů	0,00	0,00
	Změna fondů ze zisku	0,00	0,00
	Změna VH minulých období (bez VH běžného účet. období)	50,00	490 091,95
	Změna dlouhodobých závazků	0,00	0,00
	Změna dlouhodobých bankovních úvěrů	0,00	0,00
	Změna přírůstek dlouhodobých pohledávek	0,00	0,00
C	Cash Flow z finanční činnosti	50,00	490 091,95
F	CASH FLOW CELKEM	-649,00	-8 085,43
R	Stav peněžních prostředků na konci období	16 630,16	8 544,73