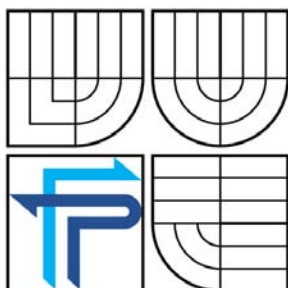


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV MANAGEMENTU

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF MANAGEMENT

## VYUŽITÍ FINANČNÍ ANALÝZY PRO HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU

USE OF THE FINANCIAL ANALYSIS FOR COMPANY'S EFFICIENCY EVALUATION

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. IVA NOVÁKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. ALENA KOČMANOVÁ, Ph.D.

BRNO 2009

# ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

**Nováková Iva, Bc.**

---

Řízení a ekonomika podniku (6208T097)

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

**Využití finanční analýzy pro hodnocení výkonnosti podniku**

v anglickém jazyce:

**Use of the Financial Analysis for Company's Efficiency Evaluation**

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:

- BLAHA, Z. S. a JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozš. vydání. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3
- KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 1. vydání. Praha: C.H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3
- MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. Finanční analýza. 2. vydání. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2
- NEUMAIEROVÁ, I. a NEUMAIER, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. 1. vydání. Praha: Grada, 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 2. vydání. Praha: Grada, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2008/09.



*Martina Rašticová*

PhDr. Martina Rašticová, Ph.D.  
Ředitel ústavu

*Anna Putnová*

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

V Brně, dne 25.3.2009

## ABSTRAKT

Tato diplomová práce hodnotí finanční situaci společnosti v období 2004 – 2007. Klíčová pozornost je věnována elementárním metodám, především analýze rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Tyto metody jsou využity pro finanční analýzu podniku. Na základě zjištěných skutečností obsahuje tato diplomová práce návrh ke zlepšení situace a zhodnocení jejich přínosu pro společnost.

## ABSTRAKT

This Master's thesis evaluates the economic situation during years 2004 – 2007. The main attention is paid to elementary methods, mainly to analysis of balance and list of profits and loss. These methods are used for financial analysis of company. On the basis of findings, this Master's thesis includes proposals for improvement and valuation of the contributions of these proposals for the company.

**KLÍČOVÁ SLOVA:** finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, rentabilita, zadluženost, hodnocení firmy

**KEYWORDS:** financial analysis, balance, list of profit and loss, profitability, debt, company rating

## BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

NOVÁKOVÁ, I. Využití *finanční analýzy pro hodnocení výkonnosti podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. 93 s. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

## ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 13.5.2009

Bc. Iva Nováková

## PODĚKOVÁNÍ

Dovoluji si tímto poděkovat paní doc. Ing. Aleně Kocmanové, Ph.D. za pomoc při poskytnutí užitečných rad, odborného vedení a přínosných pokynů při vypracování mé diplomové práce.

Dále bych chtěla poděkovat společnosti RIK-FER CZ, s. r. o. za poskytnutí potřebných interních informací, které byly důležité při zpracování diplomové práce.

## **Obsah**

<b>Úvod.....</b>	<b>- 9 -</b>
<b>1. Vymezení problému a cíle práce.....</b>	<b>- 10 -</b>
<b>1.1. Charakteristika analyzovaného podniku.....</b>	<b>- 10 -</b>
1.1.1. Základní údaje o společnosti.....	- 10 -
1.1.2. Předmět podnikání .....	- 11 -
1.1.3. Organizační struktura.....	- 12 -
<b>1.2. Vymezení cílů práce.....</b>	<b>- 14 -</b>
<b>2. Teoretická východiska práce.....</b>	<b>- 15 -</b>
<b>2.1. Pojem finanční analýza .....</b>	<b>- 15 -</b>
<b>2.2. Zdroje vstupních dat finanční analýzy .....</b>	<b>- 16 -</b>
2.2.1. Rozvaha .....	- 17 -
2.2.2. Výkaz zisku a ztráty.....	- 18 -
2.2.3. Přehled o finančních tocích (Cash flow).....	- 19 -
<b>2.3. Uživatelé finanční analýzy .....</b>	<b>- 19 -</b>
<b>2.4. Metody finanční analýzy .....</b>	<b>- 21 -</b>
2.4.1. Metody elementární .....	- 21 -
2.4.2. Vyšší metody .....	- 21 -
<b>2.5. Analýza absolutních ukazatelů.....</b>	<b>- 22 -</b>
2.5.1. Analýza trendů (horizontální analýza).....	- 22 -
2.5.2. Procentní rozbor (vertikální analýza).....	- 22 -
<b>2.6. Analýza rozdílových ukazatelů.....</b>	<b>- 23 -</b>
2.6.1. Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	- 23 -
2.6.2. Čisté pohotovové prostředky .....	- 24 -
2.6.3. Čistý peněžně-pohledávkový fond.....	- 24 -
<b>2.7. Analýza cash flow .....</b>	<b>- 25 -</b>
<b>2.8. Analýza poměrových ukazatelů.....</b>	<b>- 26 -</b>
2.8.1. Ukazatele rentability (ziskovosti) .....	- 26 -
2.8.2. Ukazatele aktivity .....	- 27 -
2.8.3. Ukazatele zadluženosti.....	- 29 -
2.8.4. Ukazatele likvidity .....	- 30 -
2.8.5. Ukazatele tržní hodnoty .....	- 31 -
2.8.6. Provozní ukazatele .....	- 32 -
<b>2.9. Soustavy ukazatelů .....</b>	<b>- 34 -</b>
2.9.1. Pyramidové soustavy .....	- 34 -
2.9.2. Bonitní modely.....	- 35 -
2.9.3. Bankrotní modely.....	- 36 -
<b>3. Analýza problému a návrh přístupu k řešení.....</b>	<b>- 40 -</b>
<b>3.1. Současná situace společnosti RIK-FER CZ, s. r. o. ....</b>	<b>- 40 -</b>
3.1.1. SWOT analýza .....	- 41 -



<b>3.2. Finanční analýza podniku RIK-FER CZ, s. r. o. ....</b>	<b>- 42 -</b>
3.2.1. Analýza stavových ukazatelů .....	- 42 -
3.2.1.1. Horizontální analýza aktiv .....	- 42 -
3.2.1.2. Horizontální analýza pasiv .....	- 44 -
3.2.1.3. Vertikální analýza aktiv .....	- 46 -
3.2.1.4. Vertikální analýza pasiv .....	- 47 -
3.2.2. Analýza tokových ukazatelů .....	- 49 -
3.2.2.1. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	- 49 -
3.2.3. Analýza rozdílových ukazatelů .....	- 52 -
3.2.4. Analýza poměrových ukazatelů .....	- 55 -
3.2.4.1. Analýza ukazatelů rentability .....	- 55 -
3.2.4.2. Analýza ukazatelů aktivity .....	- 57 -
3.2.4.3. Ukazatele ukazatelů zadluženosti .....	- 61 -
3.2.4.4. Analýza ukazatelů likvidity .....	- 63 -
3.2.4.5. Analýza provozních ukazatelů .....	- 65 -
3.2.5. Analýza soustav ukazatelů a modelů .....	- 68 -
3.2.5.1. Altmanův index (Z-skóre) .....	- 68 -
3.2.5.2. Index IN 01 .....	- 70 -
3.2.5.3. Tafflerův bankrotní model .....	- 71 -
<b>3.3. Zhodnocení finanční situace podniku .....</b>	<b>- 74 -</b>
<b>4. Návrhy na opatření a doporučení .....</b>	<b>- 76 -</b>
<b>4.1. Opatření ke zvýšení prodeje .....</b>	<b>- 76 -</b>
<b>4.2. Opatření k rychlejšímu inkasu pohledávek .....</b>	<b>- 81 -</b>
<b>4.3. Opatření k efektivnímu budování zásob .....</b>	<b>- 82 -</b>
4.3.1. Metoda řízení zásob ABC .....	- 83 -
4.3.1.1. Skupina A .....	- 83 -
4.3.1.2. Skupina B .....	- 84 -
4.3.1.3. Skupina C .....	- 84 -
<b>4.4. Možnosti dalšího rozvoje .....</b>	<b>- 85 -</b>
<b>Závěr .....</b>	<b>- 87 -</b>
<b>Seznam literatury .....</b>	<b>- 88 -</b>
<b>Rejstřík .....</b>	<b>- 90 -</b>
<b>Seznam tabulek .....</b>	<b>- 91 -</b>
<b>Seznam grafů .....</b>	<b>- 91 -</b>
<b>Seznam obrázků .....</b>	<b>- 92 -</b>
<b>Seznam příloh .....</b>	<b>- 92 -</b>
<b>Přílohy .....</b>	<b>- 93 -</b>

## Úvod

Za základní cíl podnikání je považováno zvyšování tržní hodnoty podniku v delším časovém období. Konkurenční prostředí umožňuje zdravé fungování pouze firmám, které dokonale ovládají nejen obchodní stránku podnikatelské činnosti, ale také stránku finanční, která hraje velmi významnou roli. V současnosti se neustále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází také ke změnám uvnitř firem, které jsou součástí tohoto prostředí. Každá úspěšná firma se při svém hospodaření již neobejde bez rozboru finanční situace.

Původ finanční analýzy je datován se vznikem peněz. Vlastí finanční analýzy jsou podle dostupných pramenů Spojené státy americké, nicméně ve svých počátcích se jednalo pouze o teoretické práce, které s praktickou analýzou neměly nic společného. V českých zemích lze za počátek finančních analýz označit počátek 20. století, kdy se poprvé v literatuře objevuje pojem „analýza bilanční“ ve spise „Bilance akciových společností“, který sepsal prof. dr. Pazourek. Období před 2. světovou válkou je obdobím tzv. bilančních analýz. Po druhé světové válce se pak začíná objevovat pojem finanční analýza pro rozbor finanční situace podniku, odvětví nebo státu, i když u nás se tohoto pojmu začíná hojně používat až po roce 1989. V dnešní době se finanční analýza stala nedílnou součástí finančního řízení každé společnosti. Umožňuje komplexně posoudit finanční situaci podniku, posoudit budoucí vývoj a poskytuje podklady pro zkvalitnění rozhodovacích procesů. Jako nástroj hodnocení finančního zdraví podniku je finanční analýza využívána mnoha ekonomickými subjekty, které mají zájem dozvědět se více o jejím hospodaření.

Diplomová práce je zpracována na téma „Využití finanční analýzy pro hodnocení výkonnosti podniku“. Je zaměřena na zhodnocení ekonomické situace společnosti pomocí finanční analýzy. Za pomoci této analýzy se pokusím odhalit problémy v hospodaření společnosti RIK-FER CZ, s. r. o. a navrhnout vhodná opatření, která by firmě pomohla tyto problémy redukovat či zcela odstranit. Ke zhodnocení finanční situace podniku je použito účetních dat společnosti v období 2004 – 2007 a dalších interních informací společnosti.

# 1. Vymezení problému a cíle práce

## 1.1. Charakteristika analyzovaného podniku

### 1.1.1. Základní údaje o společnosti

**Název:** RIK-FER CZ, s. r. o.  
**Sídlo:** Hovorany 825, 696 12 Hovorany  
**Právní forma:** společnost s ručením omezeným  
**IČ:** 26272784  
**Datum vzniku:** 16. ledna 2002  
**Předmět činnosti:**

- velkoobchod
- specializovaný maloobchod
- zprostředkování obchodu
- kovářství

#### **Statutární orgán společnosti:**

**Jednatel:** Petr Zajíc  
**Společníci:** Eva Zajícová  
Luca Ceolin

#### **Dozorčí rada společnosti:**

**Předseda:** Antonio Ceolin  
**Členka:** Ing. Jana Marková  
**Členka:** Eva Zajícová

Právní formou společnosti RIK-FER CZ je společnost s ručením omezeným. Je zapsána u rejstříkového soudu v Brně pod spisovou značkou C 40890.

Základní kapitál společnosti činí 5 600 000 Kč. Základní kapitál je tvořen jak z peněžitých, tak i z nepeněžitých vkladů společníků. Obchodní podíl každého společníka je určen podle poměru vkladu každého společníka k základnímu kapitálu a to následovně:

50% Luca Ceolin  
49% Petr Zajíc  
1% Eva Zajícová

RIK-FER CZ, s. r. o. byla založena 7. 9. 2001. Svou výrobní a obchodní činnost začala vyvíjet od ledna 2002. Společnost je z 50% vlastněna zahraničním investorem a to firmou RIK-FER z Itálie. Společnost RIK-FER v roce 1968 založil pan Antonio Celion v italském městě Villota di Chions. Firma vyvinula vlastní design a dosahuje nejvyšší úrovně uměleckého kovaného železa. V současnosti vyváží své výrobky do celého světa.

### **1.1.2. Předmět podnikání**

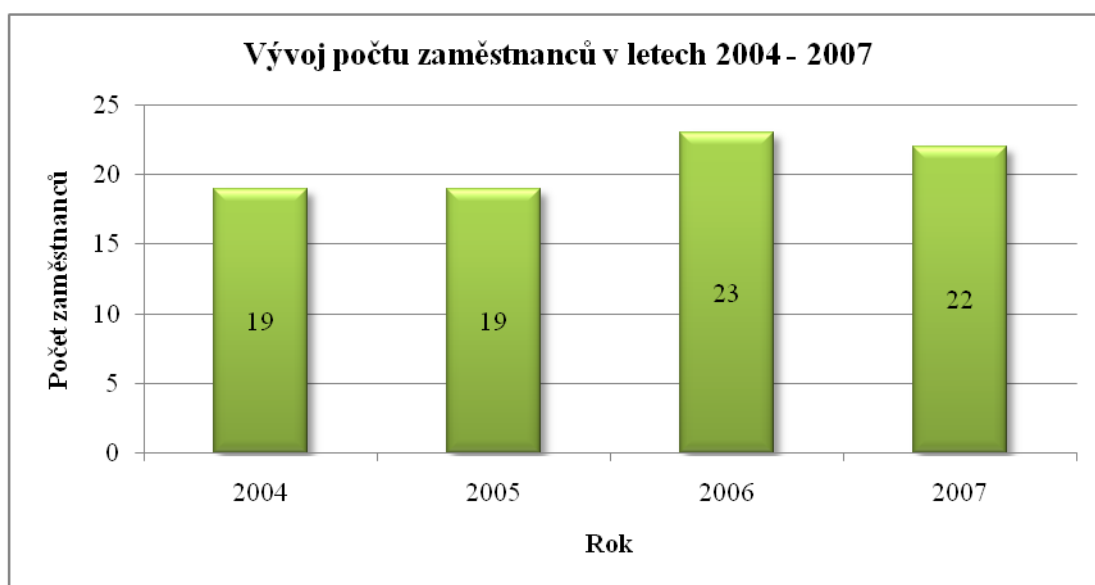
Produkce společnosti RIK-FER CZ, s. r. o. se dá klasifikovat do následujících oblastí:

- **Výroba**
  - stavební prvky – brány, branky, zábradlí, mříže
  - pokovování, povrchové úpravy kovů
  - umělecké kovářství
  
- **Maloobchod**
  - železářské zboží, kovářské nářadí
  - kovářské polotovary a komponenty (kované tyče, špičky aj.)
  - klasické kovářské výhně a náhradní díly na výhně
  - plynové výhně a pece pro profesionální využití
  - litinová kamna, litinové grily, nádobí
  - patiny a barvy
  - bytový nábytek
  - bytové doplňky (konzoly, věšáky, lustry)
  
- **Velkoobchod**
  - kovářské polotovary a komponenty (kované tyče, špičky aj.)

železářské zboží, kovářské nářadí  
elektrické přístroje, elektroinstalační materiál, stavební elektromateriál  
nářadí, nástroje, příslušenství

### 1.1.3. Organizační struktura

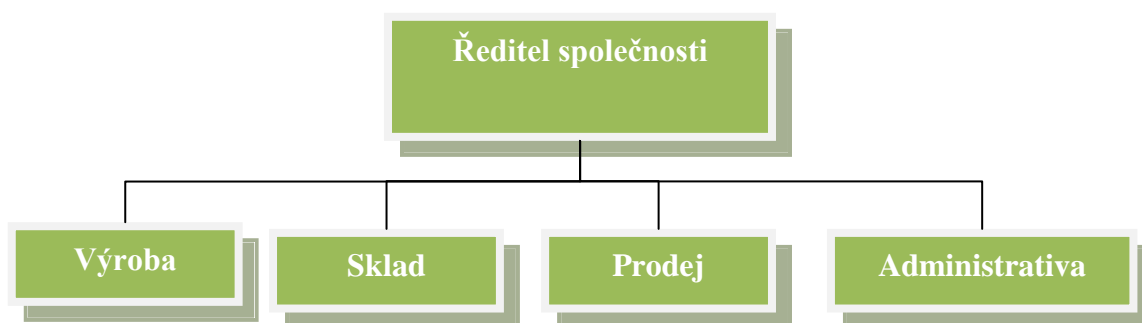
Společnost RIK-FER CZ, s. r. o. vykazovala k 31. 12. 2007 celkem 22 zaměstnanců. Během analyzovaných let 2004 až 2007 se jejich stav výrazně nezměnil, viz graf č. 1.



Graf 1 – vývoj počtu zaměstnanců ve společnosti RIK-FER CZ, s.r.o. v letech 2004–2007

Zdroj: vlastní

Schéma organizační struktury společnosti ve zjednodušené formě je následující:



**Graf 2 – organizační schéma společnosti**

**Zdroj: vlastní**

V oddělení výroby je zaměstnáno 12 pracovníků. Každý pracovník má svoji pozici a vykonává svoji specifickou činnost. O plynulý chod skladu se starají 3 pracovníci. V oddělení prodeje a marketingu jsou zaměstnáni také 3 pracovníci. Toto oddělení spolupracuje jak s oddělením výroby, skladu, tak i s účtárnou. V oddělení administrativy pracují 3 zaměstnanci. Na správný chod všech oddělení dohlíží ředitel společnosti.

## **1.2. Vymezení cílů práce**

Diplomová práce si klade za cíl analyzovat finanční situaci společnosti RIK-FER CZ, s. r. o. za pomoci vybraných metod finanční analýzy. Na základě zjištěných skutečností je třeba navrhnout vhodná opatření pro zlepšení finanční situace podniku.

Diplomová práce se skládá ze tří hlavních částí. V první části se zaměřuji na získané teoretické poznatky z oblasti finanční analýzy. Objasňuji v této části základní používané pojmy a jednotlivé ukazatele sloužící k získání potřebných dat pro hodnocení finanční situace podniku.

Druhá část diplomové práce je zaměřena na finanční analýzu společnosti RIK-FER CZ, s. r. o. Pro zhodnocení finanční situace jsem použila data z účetních výkazů z let 2004 až 2007 a informace z interních zdrojů společnosti. Praktická část práce se zabývá analýzou rozvahových položek aktiv a pasiv, výsledkových položek nákladů, výnosů a výsledku hospodaření pomocí vybraných elementárních metod finanční analýzy. Např. horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity a dále analýza soustav ukazatelů (bankrotní a bonitní modely).

Poslední část této práce odhaluje slabá místa hospodaření firmy a obsahuje také návrhová opatření, která by mohla firmě pomoci k vylepšení její hospodářské a finanční situace.

## **2. Teoretická východiska práce**

### **2.1. Pojem finanční analýza**

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům, a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět. Jako nástroj ohodnocení finančního zdraví firmy používá finanční analýzu mnoho různých ekonomických subjektů, které mají zájem dozvědět se více o jejím hospodaření. (1)

Hlavním úkolem finanční analýzy je pokud možno komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku a její příčiny, posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti, připravit podklady ke zlepšení ekonomické situace podniku, k zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodujících procesů.

Finanční analýza může odpovědět na mnohé otázky týkající se pohybu kapitálu ve firmě, kvality jeho řízení a vlivu firemního hospodaření na postavení firmy na trhu. Umožňuje také včas rozpoznat blížící se výrobní, odbytovou nebo finanční krizi, a tak stanovit úroveň finančního zdraví podniku, zkvalitnit rozhodovací procesy řízení. Finanční zdraví podniku je schopnost udržet si dynamickou rovnováhu, a to jak ve vztahu k měnícím se podmínkám a požadavkům vnějšího prostředí, tak ve vztahu k rozhodujícím zájmovým skupinám, které se na chodu podniku podílejí. (5)

Finanční analýza má svůj smysl z časového pohledu ve dvou rovinách:

První rovinou je fakt, že se ohlížíme do minulosti a máme šanci hodnotit, jak se firma vyvíjela až do současnosti, přičemž kritérií hodnocení je možno nalézt celou řadu.

Druhou rovinou je fakt, že finanční analýza nám slouží jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách. Umožní nám proto jak plánování krátkodobé, spojené s běžným chodem firmy, tak i plánování strategické související s dlouhodobým rozvojem firmy. Finanční plánování pracuje s daty ex-ante a zkoumá finanční perspektivy konkrétní společnosti. (9)



## **2.2. Zdroje vstupních dat finanční analýzy**

Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Použité vstupní informace by měly být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Základní zdroj dat pro finanční analýzu je nejčastěji čerpán z účetnictví.

Vstupní data finanční analýzy lze rozdělit do tří skupin zdrojů:

### **Účetní data podniku**

Jsou čerpána z účetních výkazů finančního účetnictví, vnitropodnikového účetnictví, výročních zpráv, plánovaných propočtů, průzkumů trhu aj.

### **Ostatní data podniku**

Data jsou čerpána z podnikových statistik (poptávky, výroby, prodeje, zaměstnanosti aj.), vnitřních směrnic, předpovědí a zpráv vedoucích pracovníků.

### **Externí data**

Data pocházejí z ekonomického prostředí podniku, např. údaje státní statistiky, ministerstev, zprávy odborného tisku, burzovní zprávy, odhady analytiků různých institucí či nezávislá hodnocení a prognózy ekonomických poradců.

Výběr zdrojů informací je závislý na konkrétním účelu finanční analýzy a na vybrané metodě analýzy. Za základní zdroj informací je považována účetní závěrka. Výkazy, které tvoří součást účetní závěrky, jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled o peněžních tocích (výkaz cash-flow). (5)

### 2.2.1. Rozvaha

Rozvaha neboli bilance je základním účetním výkazem, který podává obraz o majetkové a kapitálové situaci podniku k určitému datu. Rozvaha skýtá dvojí pohled na majetek podniku. Na levé straně jsou zachycena aktiva společnosti, tedy to co podnik vlastní (např. hotovost, zásoby) a to co mu dluží další ekonomické subjekty (pohledávky, majetkové účasti).

Na pravé straně rozvahy jsou zachyceny způsoby, jak jsou aktiva firmy financována. Jedná se o pasiva společnosti, tzn. co firma dluží jiným ekonomickým subjektům (bankovní půjčky, obligace) a vlastní kapitál.

V praxi ovšem existují i slabé stránky rozvahy:

- Rozvaha nereflektuje přesně současnou hodnotu podniku. Účetní standardy často používají jako základ pro ohodnocení aktiv a pasiv historickou hodnotu, která zcela přesně nevystihuje současnou hodnotu aktiv a pasiv.
- K určení realistické hodnoty některých rozvahových položek musí být použit odhad. Příkladem jsou pohledávky očištěné z hlediska návratnosti či zásoby, jejichž hodnota by měla být založena na jejich prodejnosti.
- „Zhodnocování“ aktiv se na druhou stranu téměř nikdy nebere v úvahu. Tento prvek bývá důležitý zejména v případech firem, které mají hodně majetku ve zhodnocujících se aktivech, jako je půda, lesy apod. Skutečná životnost aktiva je však jen zřídka vázána na jeho odepsanost.
- V účetních výkazech nejsou vůbec zahrnuty mnohé položky, které mají určitou „vnitřní“ finanční hodnotu. Důvodem jsou objektivní potíže s jejich oceněním. Nejzjevnější z nich jsou lidské zdroje firmy, zkušenosti a kvalifikace zaměstnanců. (1)

### 2.2.2. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů.

Slabé stránky výkazu zisku a ztrát:

- Výkaz zisku a ztráty je sestaven na akruální bázi (akruální = narostlý od určitého data) a ne na hotovostní. Jde o zachycení souvislostí mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvářením. Tyto náklady však nejsou téměř nikdy vynaloženy ve stejném období. Nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečné hotovostní toky – příjmy a výdaje, a proto ani výsledný čistý zisk nereflektuje skutečnou dodatečnou hotovost získanou hospodařením firmy v daném období.
- Výnosy a náklady se objevují v účetních výkazech i přesto, že v daném období nemuselo dojít k žádnému pohybu hotovosti. Výnosy z prodeje např. zahrnují tržby okamžitě uhrazené v hotovosti i prodej odběratelům na úvěr.
- Do tržeb – výnosů běžného období není zahrnuto inkaso plateb z prodeje, který byl realizován na úvěr v předchozím období.
- Náklady daného období představují všechny výdaje učiněné po celou dobu procesu vytváření výnosů daného období. Mzdy, režie a další náklady (položky na tzv. akruální bázi) nemusí být vždy skutečně zaplacené ve stejném období, kdy se objeví ve výkazu zisku a ztráty.
- Některé náklady zahrnuté v účtu zisku a ztráty vůbec nejsou hotovostním výdajem. Například odpisy nepředstavují odliv hotovosti z firmy, přesto se při výpočtu čistého zisku odečítají.

### **2.2.3. Přehled o finančních tocích (Cash flow)**

Výkaz cash flow – účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) a jejich užitím (výdaji) za určité období – slouží k posouzení skutečné finanční situace. Odpovídá tedy na otázku: Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil? Tento výkaz také dokládá, že zisk a peníze nejsou jedno a totéž.

Výkaz je možno rozdělit na tři základní části:

- Provozní činnost
- Investiční činnost
- Finanční činnost

Nejdůležitější částí tohoto výkazu je část týkající se provozní činnosti. Tato část nám umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu a jeho složkami. Oblast investiční ukazuje nejen výdaje týkající se pořízení investičního majetku a strukturu těchto výdajů, ale také rozsah příjmů z prodeje investičního majetku, který je vykazován právě v tomto účetním výkazu. Oblast finanční hodnotí vnější financování, zejména pohyb dlouhodobého kapitálu (splácení a přijímání dalších úvěrů či peněžní toky související s pohybem vlastního jmění). (9)

### **2.3. Uživatelé finanční analýzy**

Informace získané pomocí finanční analýzy slouží mnohem širším skupinám uživatelů než managementu podniku, který informace využívá při řízení a rozhodování v podniku. Ostatní uživatelé finanční analýzy na základě poskytnutých informací posuzují dosavadní vývoj podniku, jeho silné a slabé stránky a prognózuji jeho další vývoj.

Mezi nejvýznamnější uživatele finanční analýzy patří:

- **Investoři**

Informace z finanční analýzy využívají pro rozhodování o budoucích investicích. Zajímají se o míru rizika a ziskovosti vloženého kapitálu.

- **Manažeři**

Informace z finanční analýzy slouží manažerům pro finanční řízení podniku a umožňuje toto řízení zdokonalovat. Jak dlouhodobém, tak i v krátkodobém horizontu. Potřebují znát ziskovost provozu, efektivnost využití zdrojů, likviditu podniku atd.

- **Zaměstnanci**

Využívají informace z finanční analýzy pro jištění stability podniku a z toho vyplývající stabilitu zaměstnání a mzdové a sociální jistoty.

- **Obchodní partneři (dodavatelé, zákazníci)**

Dodavatele zajímá především platební schopnost podniku, likvidita a celková dlouhodobá stabilita.

Zákazníci (odběratelé) vybírají své dodavatele podle toho, zda budou schopni splnit své závazky.

- **Banky**

Informace z finanční analýzy slouží pro rozhodování o poskytnutí úvěru, jeho výši a podmínkách poskytnutí.

- **Konkurenti**

Konkurenti srovnávají výsledky finanční analýzy podniku se svými vlastními.

- **Stát a jeho orgány**

Státní orgány využívají informace z finanční analýzy např. pro statistiku, kontrolu daňových povinností či kontrolu podniků se státní majetkovou účastí.

- **Burzovní makléři**

Informace z finanční analýzy využívají pro rozhodování o obchodech s cennými papíry. (5)

## **2.4. Metody finanční analýzy**

Metody používané ve finanční analýze můžeme podle (10) rozdělit:

### **2.4.1. Metody elementární**

Analýza absolutních ukazatelů (stavových i tokových)

- Analýza trendů (horizontální analýza)
- Procentní rozbor (vertikální analýza)

Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza cash flow

Analýza poměrových ukazatelů

- Analýza ukazatelů rentability
- Analýza ukazatelů aktivity
- Analýza ukazatelů zadluženosti a finanční struktury
- Analýza ukazatelů likvidity
- Analýza ukazatelů kapitálového trhu
- Analýza ukazatelů provozní činnosti
- Analýza ukazatelů založených cash flow

Analýza soustav ukazatelů

- Pyramidové rozklady
- Predikční modely

### **2.4.2. Vyšší metody**

Bodové odhady

Empirické distribuční funkce

Korelační koeficienty

Regresní modelování

Analýza rozptylu aj. (10)

## 2.5. Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se skládá z analýzy trendů, tzv. horizontální analýzy a z procentního rozboru, tzv. vertikální analýzy.

### 2.5.1. Analýza trendů (horizontální analýza)

Porovnává změny ukazatelů v časové řadě. Výchozí data jsou obsažena v účetních výkazech firem a ve výročních zprávách, které uvádějí klíčové položky za posledních 5 až 10 let. Při analýze bereme v úvahu jak změny absolutní hodnoty, tak i procentní změny jednotlivých položek výkazů, po řádcích, horizontálně.

Obecně se změna hodnoty ve dvou různých obdobích (např. 2007 a 2008) vyjádří takto:

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}(2008) - \text{hodnota}(2007)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{hodnota}(2008) - \text{hodnota}(2007)}{\text{hodnota}(2007)} \cdot 100 \quad [\%]$$

### 2.5.2. Procentní rozbor (vertikální analýza)

Metoda spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně jako 100%. Této analýze se někdy říká také strukturální. Pro rozbor rozvahy je jako základ zvolena výše aktiv celkem (nebo pasiv celkem), pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikosti celkového obratu, tj. výnosy celkem. Metoda procentní analýzy se používá pro porovnávání účetních výkazů podniku v delším časovém horizontu, dále slouží jako vodítko pro plánovací činnost a je použitelná pro srovnávání podniku s jinými podniky v rámci oboru a s oborovými průměry. (7)

## 2.6. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou označovány také jako finanční fondy a vyjadřují rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (tzv. čistý fond).

### 2.6.1. Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý znamená, že kapitál je očištěn z finančního hlediska od povinnosti brzkého splácení krátkodobého cizího kapitálu, tedy od té části oběžných aktiv, kterou nelze použít jinak než právě k úhradě splatných krátkodobých závazků. Termín pracovní má vyjádřit disponibilitu s tímto majetkem a manévrovací prostor pro činnost firmy.

K čistému pracovnímu kapitálu existují dva přístupy:

- **manažerský**
- **investorský**

Manažerský přístup k ČPK je rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy a má významný vliv na solventnost firmy. Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy opravňuje k úsudku, že firma má dobré finanční zázemí a je likvidní.

Vyjádření ČPK z pohledu manažera:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Pro investora je ČPK dlouhodobým kapitálem. Jeho přístup k financování vyžaduje, aby dlouhodobý kapitál byl větší než stálá aktiva. Investor sám určuje, kolik z dlouhodobého kapitálu připadne na financování běžné činnosti.

Vyjádření ČPK z pohledu investora:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = (\text{Dlouhodobé závazky} + \text{Vlastní kapitál}) - \text{Stálá aktiva} \quad (10)$$



### **2.6.2. Čisté pohotové prostředky**

Čisté pohotové prostředky vycházejí pouze z nejlikvidnějších aktiv – pohotových peněžních prostředků. Na druhé straně ukazatel zohledňuje pouze okamžitě splatné závazky, kterými se rozumí závazky splatné k aktuálnímu datu a starší.

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

Pojem „pohotové finanční prostředky“ jsou chápány ve dvou úrovních:

peníze v pokladně a peníze na běžných účtech (nejvyšší stupeň likvidity)

peníze v pokladně, peníze na běžných účtech, šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady rychle přeměnitelné na peníze, zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů.

### **2.6.3. Čistý peněžně-pohledávkový fond**

Představuje střední cestu mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Při výpočtu se vylučují z oběžných aktiv zásoby i nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky.

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Nelikvidní pohledávky}$$

$$- \text{Krátkodobé závazky (7)}$$

## 2.7. Analýza cash flow

Cash flow představuje skutečný pohyb peněžních prostředků firmy. Je východiskem pro řízení likvidity firmy. Peněžní toky ve firmě se obvykle vyjadřují pomocí ukazatelů a přehledů cash flow (bilancí).

Účelem cash flow je:

- deskripce vývoje finanční situace (vývoje likvidity) firmy v daném období
- vysvětlení příčin změn ve finanční pozici

Česká legislativa umožňuje sledovat tvorbu finančních zdrojů ve třech oblastech: v provozní činnosti, v investiční činnosti a ve finanční činnosti. Ke zjištění, k jakým účelům byly použity peníze ve firmě a jaké příjmy v daném období firma inkasovala, lze obecně využít tři metod:

- **Metodu založenou na sledování skutečných příjmů a výdajů (tzv. přímá metoda)**

Analyzuje operace uskutečněné na bankovních účtech a v pokladně nebo kóduje účetní doklady podle jednotlivých příjmů a výdajů s následným seskupením za danou časovou periodu. Tato metoda je dosti pracná a neposkytuje informace o tocích finančních prostředků, které nemají charakter příjmů a výdajů.

- **Transformace výnosově-nákladových dat na příjmově-výdajová (tzv. nepravá přímá metoda)**

Výnosy a náklady období se korigují o změny položek rozvahy na příjmy a výdaje. Např. výnosy se korigují na příjmy o změny stavu pohledávek a přijatých záloh. Náklady na materiál se korigují na výdeje o změny stavu dodavatelů materiálu, stavu materiálu na skladě apod. Pokud nelze jednoznačně přiřadit změny stavů rozvahy k jednotlivým položkám výkazu Z/Z, pak nezbyvá než vykázat tyto položky samostatně na nákladové či výnosové položky.

- **Transformace hospodářského výsledku na peněžní tok (tzv. nepřímá metoda)**

Metoda vychází z výsledného salda mezi výnosy a náklady (hospodářského výsledku), které se dále upravuje o změny položek rozvahy vyjadřující rozdíl mezi toky příjmů a výdajů a mezi toky výnosů a nákladů. Jedná se o tzv. nepeněžní operace, které jsou představovány náklady, které nejsou výdaji v běžném účetním období a výnosy, které nejsou příjmy v běžném účetním období. Tato metoda je závazná pro podnikatele, kteří předkládají závěrečné účetní výkazy v plném rozsahu.

## **2.8. Analýza poměrových ukazatelů**

Poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách firmy.

### **2.8.1. Ukazatele rentability (ziskovosti)**

Poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů firmy, jichž bylo užito k jeho dosažení.

Základní ukazatelé rentability jsou:

#### **Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI)**

Ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál, vložený do firmy, nezávisle na zdroji financování.

Vypočítá se podle vzorce:

$$ROI = \text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky (EBIT)} / \text{celkový kapitál}$$

### **Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA)**

Ukazatel poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (vlastních, cizích). Je-li do zisku dosazen EBIT, potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv firmy před odpočtem daní a nákladových úroků.

$$ROA = EAT / aktiva$$

### **Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)**

Ukazatel zjišťuje, zda kapitál přináší pro vlastníky podniku dostatečný výnos a zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika.

$$ROE = \text{čistý zisk (EAT)} / \text{vlastní kapitál}$$

### **Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE)**

Ukazatel vypovídá o výnosnosti dlouhodobého investovaného kapitálu. Slouží ke srovnávání podniků.

$$ROCE = (EAT + \text{nákladové úroky}) / (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál})$$

### **Ukazatel rentability tržeb (ROS)**

Ukazatel charakterizuje zisk vztahený k tržbám. Zisk může být vyjádřen mnoha způsoby, dává se však přednost provoznímu zisku (EBITu, tj. zisku před zdaněním a nákladovými úroky), a to především kvůli srovnávání s ostatními podniky.

$$ROS = \text{zisk (EBIT)} / \text{tržby}$$

#### **2.8.2. Ukazatele aktivity**

Ukazatelé aktivity měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Má-li více aktiv než je účelné, vznikají jí zbytečné náklady a tak přichází o část zisku. Má-li nedostatek aktiv, přichází podnik o výnosy.

Mezi základní ukazatele aktiv patří:

### **Vázanost celkových aktiv**

Podává informaci o výkonnosti, s níž firma využívá aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Čím je ukazatel nižší, tím roste výkonnost a znamená to, že podnik expanduje, aniž by zvyšoval finanční zdroje.

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \text{aktiva} / \text{tržby za rok}$$

### **Obrat celkových aktiv**

Udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (za rok).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \text{tržby za rok} / \text{aktiva}$$

### **Obrat stálých aktiv**

Ukazatel se využívá při rozhodování, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek. Nižší hodnota ukazatele než průměr v oboru je signálem pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \text{tržby za rok} / \text{stálá aktiva}$$

### **Obrat zásob**

Ukazatel udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Je však třeba brát v úvahu, že zásoby jsou vedeny v pořizovacích cenách a tržby odrážejí tržní hodnotu.

$$\text{Obrat zásob} = \text{tržby za rok} / \text{zásoby}$$

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob udává počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání až do doby jejich spotřeby nebo do doby prodeje. Tento ukazatel je také ukazatelem likvidity zásob, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost.

$$\text{Doba obratá zásob} = 360 / \text{obrat zásob}$$

### **Doba obratu pohledávek**

Udává průměrnou dobu splatnosti pohledávek, tedy počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách.

*Doba obratu pohledávek = pohledávky z obchodního styku / denní tržby*

### **Doba obratu závazků**

Udává průměrnou dobu odkladu plateb, tedy jaká je platební morálka firmy vůči jejím dodavatelům.

*Doba obratu závazků = závazky vůči dodavatelům / denní tržby*

### **2.8.3. Ukazatele zadluženosti**

Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy. Měří rozsah, v jakém firma používá k financování cizí zdroje.

K analýze zadluženosti slouží následující ukazatele:

#### **Celková zadluženost**

Ukazatel celkové zadluženosti charakterizuje, jakým poměrem financuje podnik z vlastních zdrojů a jakým z cizích zdrojů kapitálu. Preferován je však nižší ukazatel zadluženosti, který zvyšuje bezpečnost především pro věřitele.

*Celková zadluženost = cizí kapitál / celková aktiva*

#### **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování vypovídá o struktuře podniku, tedy jakým poměrem jsou aktiva financována vlastním kapitálem.

*Koeficient samofinancování = vlastní kapitál / aktiva*

Z ekonomického hlediska žádná optimální hodnota neexistuje. Podle zlatých pravidel financování by tato hodnota měla být 50%.

### **Úrokové krytí**

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky a zda zisk, který vyprodukuje cizí kapitál, bude stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál.

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

### **2.8.4. Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity charakterizují schopnost firmy dostát svým závazkům a srovnávají „čím je možné platit“ (čitatel) s „co je nutné zaplatit“ (jmenovatel). Likvidita je definována jako souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které firma má k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. (10)

Úroveň likvidity podniku je podmíněna časovým souladem přeměny aktiv podniku na peníze s lhůtami splatnosti jeho závazků. Z hlediska časového období, ke kterému se likvidita vztahuje, je nutné rozlišit 3 základní stupně likvidity:

#### **Okamžitá likvidita (1. stupeň)**

Měří schopnost firmy hradit právě splatné dluhy. Okamžitá likvidita je zajištěna, pokud je hodnota tohoto ukazatele alespoň 0,2. Optimální je až do 0,5.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{peněžní prostředky} / \text{krátkodobé závazky}$$

#### **Pohotová likvidita (2. stupeň)**

Pohotová likvidita analyzuje poměr finančního majetku (oběžná aktiva – zásoby) a krátkodobých závazků.

Pro pohotovou likviditu platí, že čitatel by měl být stejně velký jako jmenovatel, tedy výsledek roven 1.

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

### **Běžná likvidita (3. stupeň)**

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku za hotovost. Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti firmy. Postačuje hodnota 1,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} \quad (9)$$

### **2.8.5. Ukazatele tržní hodnoty**

Investoři, kteří vložili svůj kapitál do základního kapitálu firmy, se zajímají o návratnost svých investic. Návratnosti lze dosáhnout buď prostřednictvím dividend, nebo růstem ceny akcií.

Mezi ukazatele tržní hodnoty patří:

#### **Účetní hodnota akcie**

Účetní hodnota akcie je podíl vlastního kapitálu a počtu kmenových akcií v oběhu. Účetní hodnotu akcie je užitečné srovnat s tržní hodnotou firmy stanovenou na kapitálovém trhu.

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \text{vlastní kapitál} / \text{počet kmenových akcií}$$

#### **Čistý zisk na akcii**

Informuje akcionáře o velikosti zisku na jednu kmenovou akcii.

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \text{čistý zisk} / \text{počet kmenových akcií}$$

#### **Dividenda na akcii**

Dividendová politika je definována jako kompromis mezi potřebou zadržet zisk na uspokojení potřeb firmy a mezi uvolněním pro vlastníky (podílu na zisku).

$$\text{Dividenda na akcii} = \text{dividendy za rok} / \text{počet kmenových akcií}$$



### **Dividendový výnos**

Ukazatel udává zhodnocení vložených finančních prostředků. Rostoucí příjem z dividend je hlavní motivací k držení akcií pro investory.

$$\text{Dividendový výnos} = \text{dividenda na akcii} / \text{tržní cena akcie}$$

### **Ukazatel P/E (poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii)**

Z ukazatele vyplývá, kolik jsou akcionáři ochotni zaplatit za jednu korunu zisku na akcii. Čím je ukazatel v čase nebo v porovnání s jinými akciemi nižší, tím je pravděpodobnější, že je akcie podhodnocena a pro investora levnější.

$$P/E = \text{tržní cena akcie} / \text{čistý zisk na akcii}$$

### **2.8.6. Provozní ukazatele**

Provozní ukazatele pomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity firmy. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny, především o náklady, jejich řízení má za následek hospodárné vynakládání nákladů a tím i dosažení vyššího konečného efektu.

Mezi provozní ukazatele patří:

#### **Produktivita z přidané hodnoty**

Vyjadřuje, jaká část přidané hodnoty připadá na 1 zaměstnance. Vypočítáme ji jako podíl přidané hodnoty a počtu zaměstnanců. Měla by platit podmínka, že ukazatel poroste v čase.

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

#### **Produktivita z výkonů**

Vyjadřuje, kolik výkonů v tisících Kč přinese jeden zaměstnanec společnosti. Dobrá je co nejvyšší hodnota tohoto ukazatele, protože vyšší výkony umožní společnosti lepší rozvoj podnikatelských aktivit.

$$\text{Produktivita z výkonů} = \text{výkony} / \text{počet zaměstnanců}$$

### **Mzdová produktivita**

Udává, kolik výnosů připadá na jednu korunu vyplacených mezd. Do čitatele dosazujeme buď výnosy (bez mimořádných) nebo přidanou hodnotu (tím vyloučíme vliv nakupovaných surovin, energií a služeb).

$$\text{Mzdová produktivita} = \text{Výnosy, přidaná hodnota} / \text{mzdy}$$

### **Produktivita dlouhodobého hmotného majetku**

Ukazatel vyjadřuje stupeň využití dlouhodobého hmotného majetku, tj. množství výnosů reprodukováných jednou korunou vloženou do DHM v pořizovacích cenách.

$$\text{Produktivita DHM} = \text{výnosy (bez mimořádných)} / \text{DHM v Pc}$$

### **Nákladovost výnosů**

Vyjadřuje zatížení výnosů firmy celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla být co nejvyšší.

$$\text{Nákladovost výnosů} = \text{náklady} / \text{výnosy (bez mimořádných)}$$

### **Materiálová náročnost výnosů**

Ukazatel udává jaké je zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi.

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \text{spotřeba materiálu a energie} / \text{výnosy (bez mimoř.)}$$

### **Vázanost zásob na výnosy**

Udává, jaký objem zásob je vázán na jednu korunu výnosů. Hodnota by měla být minimální.

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \text{zásoby} / \text{výnosy (bez mimoř.)}$$

## **2.9. Soustavy ukazatelů**

K posouzení celkové finanční situace firmy se vytváří soustavy (výběrové soubory) ukazatelů, označované také jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Rostoucí počet ukazatelů v souboru umožňuje detailnější zobrazení finančně-ekonomické situace hodnocení firmy. Z těchto důvodů existují jak modely založené na větším počtu ukazatelů, tak i modely ústící do jediného čísla.

Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují:

### **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**

Typickým příkladem jsou pyramidové soustavy, které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem.

### **Účelové výběry ukazatelů**

Cílem je sestavit takové výběry ukazatelů, které by dokázaly kvalitně stanovit finanční situaci firmy (finanční zdraví), resp. předpovídat její krizový vývoj.

Podle účelu použití se výběry člení na:

### **Bonitní (diagnostické) modely**

### **Bankrotní (predikční) modely**

#### **2.9.1. Pyramidové soustavy**

Souhrnně (na jediném grafu či schématu) znázorňují najednou několik charakteristik finančního zdraví firmy, zjištěných prostřednictvím poměrových ukazatelů, a zároveň umožňují zjišťovat vzájemné souvislosti mezi souhrnnou veličinou a dílčími charakteristikami a mezi charakteristikami navzájem. Principem konstrukce pyramidové soustavy je postupný rozklad souhrnného (vrcholového) ukazatele na ukazatele dílčí, které jsou výsledkem rozkladu. Při vlastní konstrukci jsou používány elementární matematické postupy, které vedou k definici určitých poměrových ukazatelů, které ve své pozici představují dílčí příčiny působící na vrcholový ukazatel. Tyto dílčí příčiny identifikují a zastupují věcné činitele, které rozklad „odhaluje“ a umožňuje posuzovat jednotlivě a samostatně.

Nejčastěji bývají za vrcholový ukazatel stanoveny ukazatele rentability, zejména celkového kapitálu (ROA) a vlastního kapitálu (ROE), případně může být proveden rozklad na základě ekonomické přidané hodnoty EVA. V podstatě lze tímto způsobem určit strukturu a vliv jakéhokoli jiného ukazatele. Příkladem pyramidové soustavy je Du

Pontův rozklad rentability. Tato soustava vychází z ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE), kterou považujeme za výsledek působení rentability celkových aktiv (ROA) a kapitálové struktury, resp. finanční páky.

### 2.9.2. Bonitní modely

Mají schopnost ohodnotit firmu jedním koeficientem na základě účelového výběru ukazatelů, které nejvýstižněji přispívají k její klasifikaci. Bonitní modely jsou na rozdíl od bankrotních modelů založeny převážně na teoretických poznacích. Umožňují posoudit pozici firmy v komparaci s větším souborem porovnávaných podnikatelských subjektů, resp. s oborovými výsledky.

#### Rychlý test (Quick test)

Kralickův rychlý test patří mezi bonitní modely a spočívá v přiřazení bodů pro 4 skupiny ukazatelů a jejich vyhodnocení. Je rychlou možností, s dobrou vypovídací schopností, jak ohodnotit analyzovaný podnik.

Pracuje s těmito ukazateli:

*Koeficient samofinancování (kvóta vlastního kapitálu) = vlastní kapitál / celková aktiva*

Tento ukazatel vypovídá o finanční síle podniku, měřené podílem vlastního kapitálu.

*Doba splácení dluhu z cash-flow = (cizí kapitál – krátk. fin. majetek) / cash-flow*

Za cash-flow se dosazuje bilanční cash-flow, kvůli dodržení pravidla srovnatelnosti, tj. porovnání okamžikového ukazatele s okamžikovým ukazatelem (klasické cash-flow je tokový ukazatel).

Bilanční cash-flow ( $CF_B$ ) lze třeba z výkazu zisků a ztrát dopočítat následovně:

$$CF_B = (VH - \text{daň z příjmů} + \text{odpisy dlouhodobého majetku}) / 12(\text{měsíců}) \cdot 12$$

Poté je však třeba od  $CF_B$  ještě odečíst saldo přechodných účtů aktiv a přičíst saldo přechodných účtů pasiv.

Tento ukazatel hodnotí, za jak dlouho je podnik schopen splatit své závazky.

$Cash-flow \text{ v } \% \text{ tržeb} = cash-flow / tržby$

$Rentabilita \text{ celkového kapitálu (ROA)} = EBIT / vlastní \text{ kapitál}$

Ukazatele cash-flow v % tržeb a rentabilita celkového kapitálu hodnotí situaci podniku z hlediska výnosů.

Po výpočtu těchto ukazatelů je třeba vyhodnotit podnik podle následující stupnice:

TYP UKAZATELE	výborný (1)	velmi dobrý (2)	dobrá (3)	špatný (4)	ohrožen insolvencí (5)
kvóta vlast. kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

**Tabulka 1 – stupnice hodnocení ukazatelů Kralickova testu**

**Zdroj: (10)**

### 2.9.3. Bankrotní modely

Informují své uživatele o tom, zda firmě hrozí v blízké budoucnosti bankrot. Byly odvozeny na základě skutečných dat u firem, které v minulosti zbankrotovaly, nebo naopak dobře prosperovaly. Vychází z předpokladu, že ve firmě dochází již několik let před úpadkem k jistým anomáliím, ve kterých jsou obsaženy symptomy budoucích problémů a které jsou charakteristické právě pro ohrožené firmy. Tyto symptomy jsou rozdílné úrovně, variability a dynamiky vývoje ve vybraných finančních ukazatelích odrážející finančně-ekonomický stav sledované firmy.

Příklady konkrétních bankrotních modelů:

#### **Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)**

Tento ukazatel byl v roce 1968 sestaven prof. Edvardem Altmanem na základě statistické analýzy souboru ukazatelů. Umožňuje předpovídat prosperující nebo naopak

problémový podnik. Základem je soubor ukazatelů, vážených podle jejich relativního významu pro finance podniku.

Je třeba však rozlišit, zda se jedná o podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi, nebo ostatní.

Vzorec Z-skóre pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi:

$$Z = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 1,0 \cdot X_5$$

kde:

$X_1 = \text{čistý pracovní kapitál} / \text{celková aktiva}$

$X_2 = \text{nerozdělený hospodářský výsledek} / \text{celková aktiva}$

$X_3 = \text{zisk před úhradou úroků a zdaněním (EBIT)} / \text{celková aktiva}$

$X_4 = \text{tržní hodnota základního kapitálu} / \text{účetní hodnota celkového zadlužení}$

$X_5 = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$

Hodnotit lze podle následujícího doporučení:

$Z > 2,99 \rightarrow$  uspokojivá finanční situace

$1,81 < Z \leq 2,99 \rightarrow$  nevyhraněná finanční situace

$Z \leq 1,81 \rightarrow$  finanční problémy

Vzorec Z-skóre pro ostatní podniky:

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,420 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5;$$

kde:

$X_1 = \text{čistý pracovní kapitál} / \text{celková aktiva}$

$X_2 = \text{nerozdělený hospodářský výsledek} / \text{celková aktiva}$

$X_3 = \text{zisk před úhradou úroků a zdaněním (EBIT)} / \text{celková aktiva}$

$X_4 = \text{základní kapitál} / \text{cizí zdroje}$

$X_5 = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$

Doporučení pro interpretaci Z-skóre pro ostatní podniky je následující:

$Z > 2,9 \rightarrow$  uspokojivá finanční situace

$1,2 < Z \leq 2,9 \rightarrow$  nevyhraněná finanční situace

$Z \leq 1,2 \rightarrow$  finanční problémy

Altmanův index finančního zdraví je doplňujícím faktorem při finanční analýze a dává rychlý přehled o finanční situaci podniku. (10)

### **Index IN 01**

Indexy IN jsou určitou reakcí na Altmanovu analýzu, snaží se akcentovat poměrně odlišné prostředí České republiky, kde ještě zdaleka není kapitálový trh tak rozvinutý, jak předpokládá Altmanova analýza.

Altmanův index finančního zdraví i INDEX IN01 jsou vhodné pro větší firmy a umožňují sledování vývoje v čase.

Index IN 01 se vypočítá:

$$IN\ 01 = 0,13 \cdot A/CZ + 0,04 \cdot EBIT/\dot{U} + 3,92 \cdot EBIT/A + 0,21 \cdot V\dot{Y}NOSY/A + 0,09 \cdot OA/(KZ + KB\dot{U})$$

Pokud hodnota indexu IN 01 > 1,77 podnik tvoří hodnotu

Pokud hodnota indexu  $0,75 > IN\ 01 > 1,77$  podnik je v „šedé zóně“

Pokud hodnota indexu IN 01 < 0,75 podnik spěje k bankrotu (8)

### **Tafflerův bankrotní model**

Rovnice tohoto modelu je:

$$Z = 0,53 x_1 + 0,13 x_2 + 0,18 x_3 + 0,16 x_4$$

kde:

$x_1 = EBT/krátkodobé\ závazky$

$x_2 = oběžná\ aktiva/cizí\ kapitál$

$x_3 = krátkodobé\ závazky/aktiva$

$x_4 = tržby/aktiva$

Interpretace výsledné hodnoty:

$Z > 0,3$  ..... nízká pravděpodobnost bankrotu firmy

$0,2 < Z < 0,3$  ..... tzv. šedá zóna (neurčitý výsledek)

$Z < 0,2$  ..... vysoká pravděpodobnost bankrotu (10)



### **3. Analýza problému a návrh přístupu k řešení**

#### **3.1. Současná situace společnosti RIK-FER CZ, s. r. o.**

Společnost RIK-FER CZ, s. r. o. se zaměřuje jak na zakázkovou výrobu kovářských produktů, tak i na maloobchodní a velkoobchodní prodej kovářských polotovarů, komponent a jiného druhu zboží. Díky tomuto zaměření si společnost našla široké spektrum zákazníků od jednotlivců až po velké subjekty. Konkurenční výhodou je navázání spolupráce s italskou firmou RIK-FER a propagace jejich kvalitních produktů, které mají v Evropě své dobré jméno. V roce 2008 se společnost rozhodla k jakostní politice, což stvrdila přijetím normy ČSN EN ISO 9001:2000. Tato politika je praktikována s cílem uspokojení všech požadavků a očekávání zákazníků, ale i s cílem neustálého zlepšování a zdokonalování činností firmy se vztahem ke kvalitě.

Firma se potýká s nezaplacenými pohledávkami od svých zákazníků. Tyto pohledávky se snaží vymáhat. V současné době společnost splatila všechny dlouhodobé úvěry, které byly použity k výstavbě skladu a rozšíření sortimentu nabízených produktů. Disponuje však značnou částí krátkodobých závazků, které se snaží splácet.

Jelikož převážnou část komponent a zboží společnost dováží ze zahraničí (Itálie, Polsko atd.), ovlivňuje jejich cenu změna kurzu české koruny vůči zahraničním měnám, převážně euru. V důsledku toho vznikají kurzové rozdíly.

Společnost za analyzovaná účetní období vykazuje kladný hospodářský výsledek, ale nemusí to však znamenat, že je silou a zdravou společností. Často kolísající výsledky hospodaření vypovídají o nestabilitě finančních ukazatelů.

V současné době společnost řeší pokles zakázek a obrátů zboží, což je přisuzováno celosvětové hospodářské recesi a poklesu výkonnosti ekonomiky ve výrobních odvětvích.

### **3.1.1. SWOT analýza**

SWOT analýza je metoda, pomocí které je možno identifikovat silné (ang. Strengths) a slabé (ang. Weaknesses) stránky, které odráží vnitřní prostředí podniku. Příležitosti (ang. Opportunities) a hrozby (ang. Threats) vychází z vnějšího prostředí, jež lze identifikovat pomocí vhodné analýzy konkurence nebo pomocí analýzy sociálních, legislativních, ekonomických, politických, technických, a ekologických faktorů působících na okolí podniku.

#### **SILNÉ STRÁNKY**

- spolupráce se zahraničním partnerem italskou společností RIK-FER
- dobré jméno společnosti
- široká škála nabízených služeb a sortimentu zboží
- zavedení politiky jakosti normou ČSN EN ISO 9001:2000 (jakostní politika již u dodavatelů)
- zavedení elektronického obchodu a registrace v nejrůznějších elektronických katalozích firem

#### **SLABÉ STRÁNKY**

- omezené investice na další rozvoj společnosti
- vysoké náklady na skladování
- nedostatek kvalifikovaných pracovníků (umělečtí kováři)

#### **PŘÍLEŽITOSTI**

- zvýšení reklamy (odborné časopisy, sponzoring, internet, veletrhy a výstavy)
- podporovat studijní obory kovářství formou stáží a odborných praxí ve firmě, dále podporovat soutěže „mladých kovářů“ a tím získat kvalifikované pracovníky do společnosti a zviditelnit se
- rozšířit působnost svých dealerů v ČR (Severomoravský kraj, kraj Vysočina apod.)
- využití výběrových řízení ve státních zakázkách

## HROZBY

- vstup nového a silnějšího konkurenta
- málo kvalifikovaných pracovníků v oboru (např. kovářství, zámečnictví)
- zkvalitnění služeb ze strany velkých řetězců
- vývoj cen železa a jiných kovů na světovém trhu
- vývoj české měny vůči zahraničním (kurzové rozdíly)

## 3.2. Finanční analýza podniku RIK-FER CZ, s. r. o.

### 3.2.1. Analýza stavových ukazatelů

#### 3.2.1.1. Horizontální analýza aktiv

Meziroční vývoje položek aktiv jsou zobrazeny absolutními a procentními změnami.

Položka aktiv	Změna 2004-05		Změna 2005-06		Změna 2006-07	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>624</b>	<b>3,8</b>	<b>2 536</b>	<b>15,0</b>	<b>1 748</b>	<b>9,0</b>
<b>STÁLÁ AKTIVA</b>	<b>-182</b>	<b>-2,3</b>	<b>-177</b>	<b>-2,3</b>	<b>-233</b>	<b>-3,1</b>
Dlouhodobý hmotný majetek	-182	-2,3	-177	-2,3	-233	-3,1
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>806</b>	<b>9,6</b>	<b>2 713</b>	<b>29,6</b>	<b>1 913</b>	<b>16,1</b>
Zásoby	1 968	37,1	2 040	28,0	2 090	22,4
Krátkodobé pohledávky	-756	-25,8	374	17,2	-234	-9,2
Krátkodobý finanční majetek	-406	-314,7	299	-107,9	57	259,1
<b>OSTATNÍ AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>68</b>	<b>6 800,0</b>
Časové rozlišení	0	0,0	0	0,0	68	6 800,0

Tabulka 2 – horizontální analýza aktiv

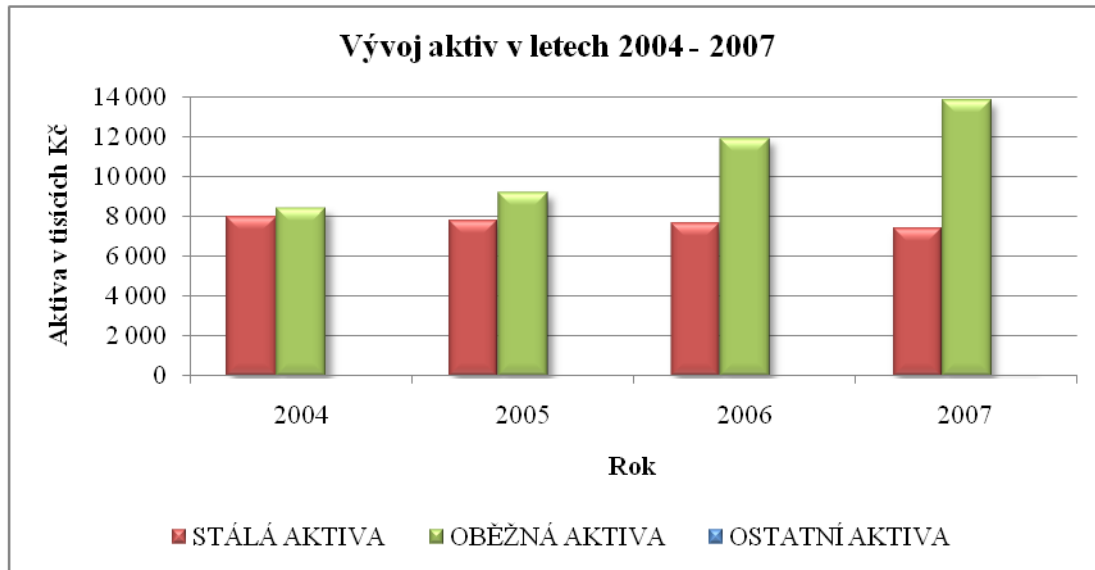
Zdroj: vlastní

### Interpretace:

Vývoj celkových aktiv ve sledovaném období 2004–2007 měl rostoucí trend. Největší nárůst aktiv o 15% byl v roce 2006, což je zapříčiněno nárůstem oběžných aktiv, hlavně přírůstkem zásob (vybudování nového skladu), zvýšením hodnoty pohledávek a splacením kontokorentního úvěru. Hodnoty dlouhodobého hmotného majetku se postupně snižovaly, což je způsobeno jeho opotřebením (odpisy), v roce 2006 bylo investováno do hmotných movitých věcí. Společnost nedisponuje žádným dlouhodobým finančním majetkem. Dlouhodobý nehmotný majetek je účetně i daňově odepsán, proto se ve výkazech nevyskytuje.

V oběžných aktivech došlo k růstu zásob, což je způsobeno rozšířením skladovacích ploch a zvyšování sortimentu nabízeného zboží. V roce 2006 nepříznivě vzrostly krátkodobé pohledávky o 17%, ale v dalším roce byl jejich výrazný úbytek. Společnost nezadržovala volné finanční prostředky, právě naopak, v roce 2005 si vzala kontokorentní úvěr, který během následujícího roku splatila.

V ostatních aktivech došlo v roce 2007 k nárůstu, který je způsoben předplaceným nájemným.



Graf 3 – vývoj aktiv v letech 2004 – 2007

Zdroj: vlastní

### 3.2.1.2. Horizontální analýza pasiv

Meziroční vývoje položek pasiv jsou zobrazeny absolutními a procentními změnami.

Položka pasiv	Změna 2004-05		Změna 2005-06		Změna 2006-07	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>624</b>	<b>3,8</b>	<b>2 536</b>	<b>15,0</b>	<b>1 748</b>	<b>9,0</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>396</b>	<b>6,1</b>	<b>-374</b>	<b>-5,4</b>	<b>226</b>	<b>3,5</b>
Základní kapitál	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Kapitálové fondy	0	0,0	-400	-100,0	0	0,0
Zákonný rezervní fond	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Výsl. hosp. minulých let	273	120,8	396	79,4	26	2,9
Výsl. hosp. běžného úč. období	123	45,1	-370	-93,4	200	769,2
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>157</b>	<b>1,6</b>	<b>2 901</b>	<b>29,1</b>	<b>1 602</b>	<b>12,4</b>
Rezervy	190	100,0	-380	-100,0	0	0,0
Dlouhodobé závazky	0	0,0	0	0,0	110	11000,0
Krátkodobé závazky	610	8,0	3 484	42,3	2 452	20,9
Bankovní úvěry a výpomoci	-643	-32,0	-203	-14,9	-960	-82,6
<b>OSTATNÍ PASIVA</b>	<b>71</b>	<b>7 100,0</b>	<b>9</b>	<b>12,7</b>	<b>-80</b>	<b>-100,0</b>
Časové rozlišení	71	7 100,0	9	12,7	-80	-100,0

Tabulka 3 – horizontální analýza pasiv

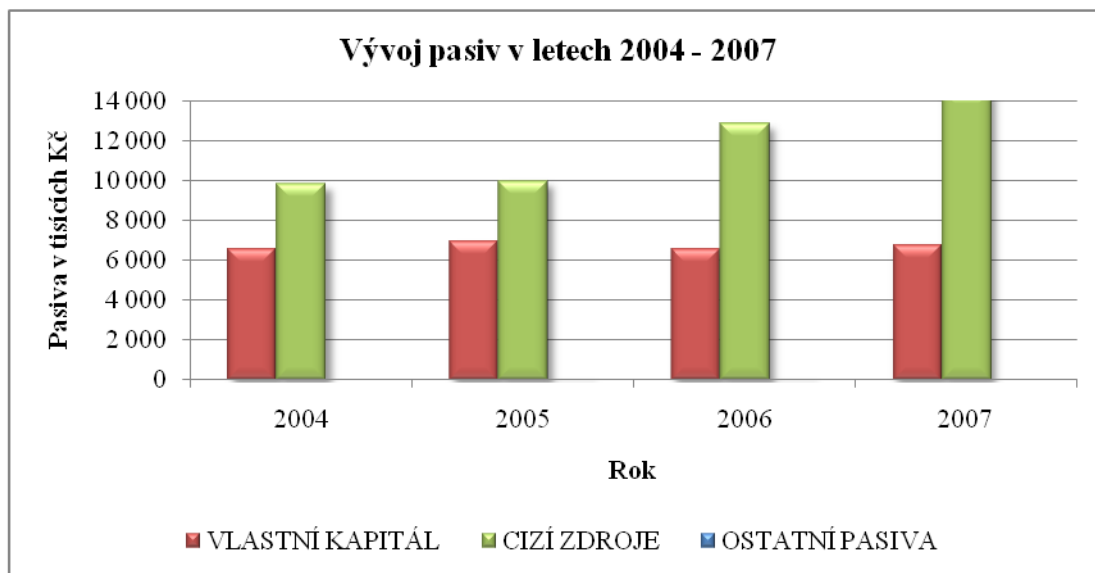
Zdroj: vlastní

#### Interpretace:

Vývoj pasiv ve sledovaném období měl rostoucí charakter, ale vývoj vlastního kapitálu měl střídavou tendenci. V roce 2006 nastal pokles o 5,4%, což bylo způsobeno použitím kapitálových fondů a snížením výsledku hospodaření o 93% oproti roku 2005. Nízký výsledek hospodaření v roce 2006 byl zapříčiněn ztrátou ve výsledku hospodaření v provozní činnosti. V následujícím roce výsledek hospodaření vzrostl 7,7 krát.

Vývoj cizích zdrojů měl stoupající tendenci. Nejvýraznější vzestup byl v roce 2006 o 29%. Tento vzestup byl způsoben použitím rezerv a zvýšením krátkodobých závazků (týkají se převážně závazků z obchodních vztahů), avšak společnost postupně splácela své dlouhodobé bankovní úvěry. V roce 2008 bankovní úvěr splatí úplně. V roce 2007 však nadále nepříznivě rostou krátkodobé, ale i dlouhodobé závazky.

V ostatních pasiv je vykazován růst, který je způsoben úhradou přijatou předem za poskytované služby na určité období. Jednalo se o pronájem původním prostor starého skladu firmě Aurelia Morava, s. r. o., která se v roce 2007 přestěhovala do vlastních prostor, proto v položce časové rozlišení došlo k poklesu o 100%.



**Graf 4 – vývoj pasiv v letech 2004 – 2007**

**Zdroj: vlastní**

### 3.2.1.3. Vertikální analýza aktiv

Položka aktiv	Období (údaje v tis. Kč)				Údaje v %			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>16 326</b>	<b>16 950</b>	<b>19 486</b>	<b>21 234</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>STÁLÁ AKTIVA</b>	<b>7 959</b>	<b>7 777</b>	<b>7 600</b>	<b>7 367</b>	<b>48,8</b>	<b>45,9</b>	<b>39,0</b>	<b>34,7</b>
Dlouhodobý hmotný majetek	7 959	7 777	7 600	7 367	48,8	45,9	39,0	34,7
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>8 367</b>	<b>9 173</b>	<b>11 886</b>	<b>13 799</b>	<b>51,2</b>	<b>54,1</b>	<b>61,0</b>	<b>65,0</b>
Zásoby	5 311	7 279	9 319	11 409	32,5	42,9	47,8	53,7
Krátkodobé pohledávky	2 927	2 171	2 545	2 311	17,9	12,8	13,1	10,9
Krátkodobý finanční majetek	129	-277	22	79	0,8	-1,6	0,1	0,4
<b>OSTATNÍ AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
Časové rozlišení	0	0	0	68	0,0	0,0	0,0	0,3

Tabulka 4 – vertikální analýza aktiv

Zdroj: vlastní

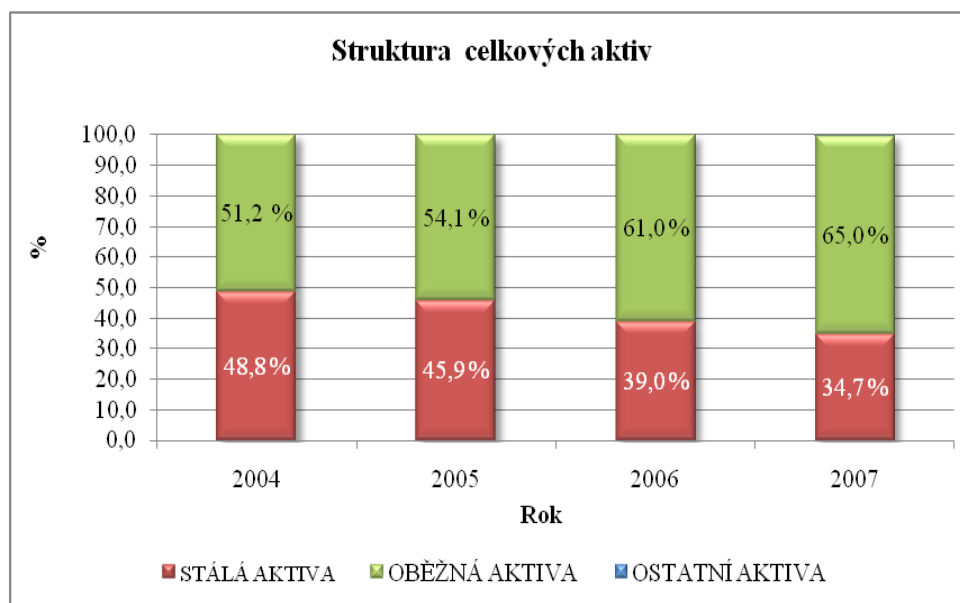
#### Interpretace:

Vertikální analýzu aktiv jsem provedla poměření stálých aktiv, oběžných aktiv a ostatních aktiv k celkovým aktivům a dále jednotlivé složky oběžných aktiv jsem poměřovala k celkovým oběžným aktivům.

Stálá aktiva jsou tvořena jen dlouhodobým hmotným majetkem. Podíl stálých aktiv vůči celkovým aktivům poklesl v průběhu 4 let z 48% na 34%. Tento pokles je způsobem odepisováním dlouhodobého hmotného majetku.

Podíl oběžných aktiv vůči celkovým aktivům vzrostl v průběhu 4 let z 51% na 65%. Největšího podílu v oběžných aktivech zaujímají zásoby, což vyplývá i z předmětu podnikání (maloobchod, velkoobchod). V roce 2007 zásoby dosahovaly 54% z celkových aktiv. Struktura krátkodobých pohledávek vůči celkovým aktivům se v průběhu sledovaného období snížila z 17% na 11%, což je pro firmu příznivé. Společnost nedisponuje značnou výší krátkodobého finančního majetku. Převážnou část kapitálu má investováno v zásobách.

Podíl ostatních aktiv vůči celkovým aktivům nemá žádný zásadní význam. V roce 2007 činily jen 0,3% z celkových aktiv.



**Graf 5 – struktura celkových aktiv**

Zdroj: vlastní

#### 3.2.1.4. Vertikální analýza pasiv

Položka pasiv	Období (údaje v tis. Kč)				Údaje v %			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>16 326</b>	<b>16 950</b>	<b>19 486</b>	<b>21 234</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>6 499</b>	<b>6 895</b>	<b>6 521</b>	<b>6 747</b>	<b>39,8</b>	<b>40,7</b>	<b>33,5</b>	<b>31,8</b>
Základní kapitál	5 600	5 600	5 600	5 600	34,3	33,0	28,7	26,4
Kapitálové fondy	400	400	0	0	2,5	2,4	0,0	0,0
Zákonný rezervní fond	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,0
Výsl. hosp. minulých let	226	499	895	921	1,4	2,9	4,6	4,3
Výsl. hosp. běžného účetní období	273	396	26	226	1,7	2,3	0,1	1,1
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>9 827</b>	<b>9 984</b>	<b>12 885</b>	<b>14 487</b>	<b>60,2</b>	<b>58,9</b>	<b>66,1</b>	<b>68,2</b>
Rezervy	190	380	0	0	1,2	2,2	0,0	0,0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	110	0,0	0,0	0,0	0,5
Krátkodobé závazky	7 629	8 239	11 723	14 175	46,7	48,6	60,2	66,8
Bankovní úvěry a výpomoci	2 008	1 365	1 162	202	12,3	8,1	6,0	1,0
<b>OSTATNÍ PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>71</b>	<b>80</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>
Časové rozlišení	0	71	80	0	0,0	0,4	0,4	0,0

**Tabulka 5 – vertikální analýza pasiv**

Zdroj: vlastní



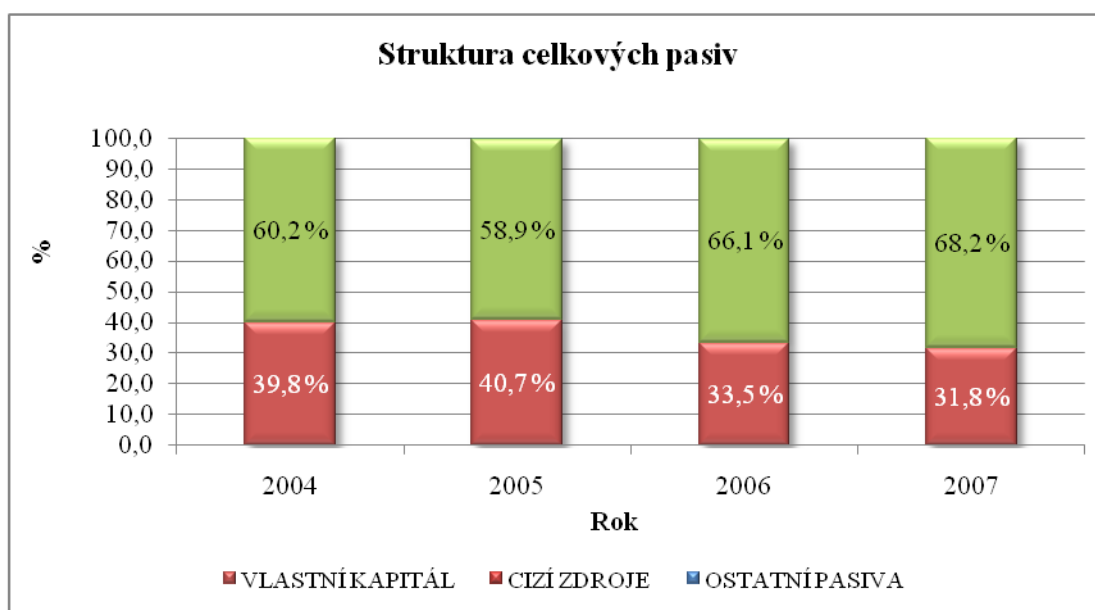
### Interpretace:

Vertikální analýzu pasiv jsem provedla porovnání vlastního kapitálu, cizího kapitálu a ostatních pasiv k celkovým pasivům a dále jednotlivé složky vlastního kapitálu jsem poměřovala k celkovému vlastnímu kapitálu a složky cizích zdrojů k celkovým cizím zdrojům.

Podíl vlastního kapitálu vůči celkovým pasivům v průběhu 4 let poklesl z 40% na 32%. Největší podíl tvoří základní kapitál i s výsledkem hospodaření z minulých let. Výše základního kapitálu se během sledovaného období nezměnila.

Podíl cizího kapitálu vůči celkovým pasivům vzrostl v roce 2007 na 68%. Z tohoto zjištění je patrné, že společnost svoje aktivity financuje cizím kapitálem. Největší podíl cizího kapitálu tvoří krátkodobé závazky, které v průběhu sledovaných let činily od 47% do 67% podílu na celkových pasivech.

Podíl ostatních pasiv je vůči celkovým pasivům zanedbatelný, v roce 2005–2006 dosahoval jen 0,4% podílu pasiv.



Graf 6 – struktura celkových pasiv

Zdroj: vlastní

### 3.2.2. Analýza tokových ukazatelů

#### 3.2.2.1. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka	Změna 2004-05		Změna 2005-06		Změna 2006-07	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>4 073</b>	<b>36,6</b>	<b>-4 540</b>	<b>-29,8</b>	<b>-6</b>	<b>-0,1</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	2 650	31,1	-4 271	-38,2	114	1,7
Obchodní marže	1 423	54,3	-269	-6,7	-120	-3,2
<b>Výkony</b>	<b>-247</b>	<b>-52,0</b>	<b>6 067</b>	<b>2661,0</b>	<b>3 404</b>	<b>54,1</b>
Výkonová spotřeba	41	2,0	2 954	138,2	2 959	58,1
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>1 135</b>	<b>113,6</b>	<b>2 844</b>	<b>133,3</b>	<b>325</b>	<b>6,5</b>
Osobní náklady	590	118,2	2 971	272,8	180	4,4
Daně a poplatky	0	0,0	3	30,0	41	315,4
Odpisy DNM a DHM	301	177,1	843	179,0	-510	-38,8
Tržby z prodeje DM a materiálů	-208	-100,0	0	0,0	0	0,0
Změna rezerv a opr. položek	0	0,0	-570	-300,0	380	-100,0
Ostatní provozní výnosy	13	1300,0	-13	-100,0	77	7700,0
Ostatní provozní náklady	-2	-33,3	15	375,0	-7	-36,8
<b>Provozní výsledek hosp.</b>	<b>51</b>	<b>15,4</b>	<b>-431</b>	<b>-112,5</b>	<b>318</b>	<b>-662,5</b>
Nákladové úroky	-35	-17,7	13	8,0	-114	-64,8
Ostatní finanční výnosy	133	41,8	67	14,9	-246	-47,5
Ostatní finanční náklady	48	120,0	94	106,8	-44	-24,2
<b>Finanční výsledek hosp.</b>	<b>120</b>	<b>150,0</b>	<b>-40</b>	<b>-20,0</b>	<b>-88</b>	<b>-55,0</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	48	34,5	-101	-54,0	30	34,9
Výsl. hosp. za běžnou činnost	123	45,1	-370	-93,4	200	769,2
<b>Výsl. hosp. za účetní období</b>	<b>123</b>	<b>45,1</b>	<b>-370</b>	<b>-93,4</b>	<b>200</b>	<b>769,2</b>
<b>Výsl. hosp. před zdaněním</b>	<b>171</b>	<b>41,5</b>	<b>-471</b>	<b>-80,8</b>	<b>230</b>	<b>205,4</b>

Tabulka 6 – horizontální analýza výkazu zisků a ztráty

Zdroj: vlastní

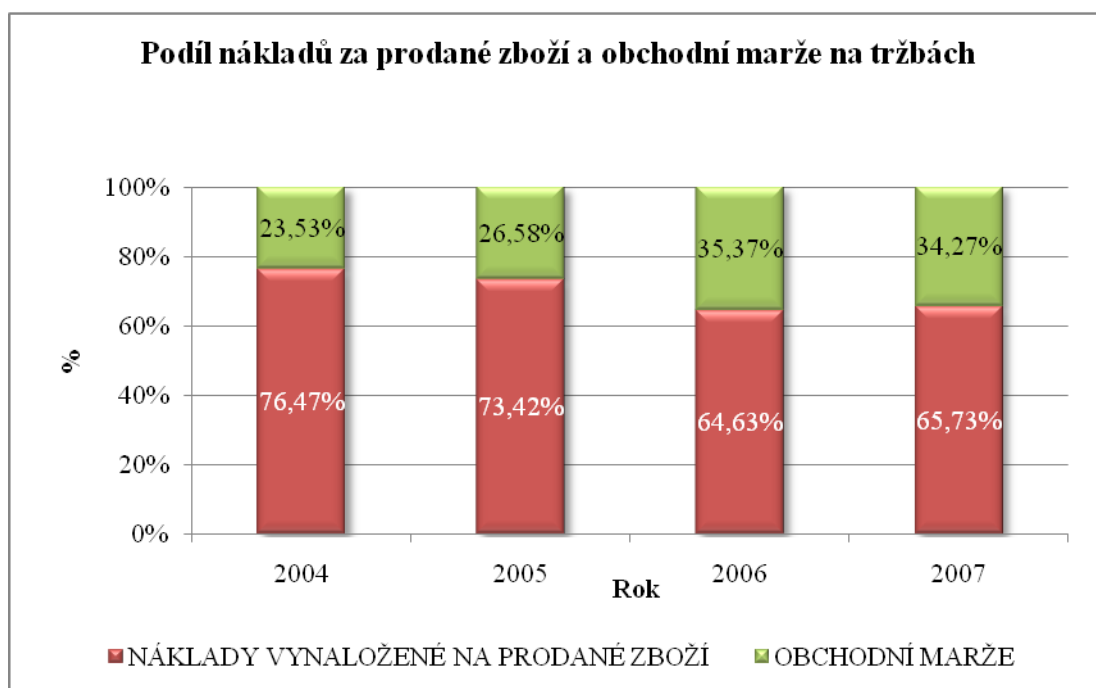
### Interpretace:

Ve výkazu zisků a ztráty jsou nejdůležitějšími položkami, které je nutno sledovat tržby, výkony, přidaná hodnota a výsledek hospodaření.

Tržby za prodej zboží v roce 2005 vzrostly o 36%, ale v následujícím roce klesly zpět o 30%. V roce 2007 mírně poklesly. Náklady vynaložené na prodané zboží kopírují tržby za zboží. Náklady v roce 2005 vzrostly o 31%, v následujícím roce poklesly o 38%, což je příznivé a v roce 2007 mírně vzrostly.

Obchodní marže je dána rozdílem tržeb z prodeje zboží a nákladů na ně vynaložených. V roce 2005 vzrostla obchodní marže o 54%, v následujícím roce ale došlo k jejímu poklesu o 6,7%, který byl způsobem poklesem tržeb a poklesem nákladů na ně vynaložených. V roce 2007 nastává další mírný pokles o 3,2 % na 3 655 tis. Kč.

Při vertikální analýze je patrné, že podíl obchodní marže na tržbách za zboží se v analyzovaných letech zvyšoval a ustálil se na úrovni 34%. I když vývoj tržeb od roku 2006 klesal, klesaly i náklady s nimi spojené. Z toho vyplývá, že firma pružně zareagovala na změnu vývoje tržeb.



**Graf 7 – podíl nákladů za prodané zboží a obchodní marže na tržbách**

**Zdroj: vlastní**

Oproti tomu výkony měly opačný průběh. V roce 2005 zaznamenaly sice pokles o 52%, ale v dalších letech dramatický nárůst a v roce 2007 činily 9 699 tis. Kč, z toho vyplývá, že společnost zvyšovala aktivitu v prodeji vlastních výrobků.

Vývoj přidané hodnoty je velmi příznivý. Ve sledovaném období měla růstový charakter a v roce 2006 vzrostla o 2,8 mil. Kč.

Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku je do roku 2006 zvyšovaly, což je zapříčiněno nákupem movitých věcí a výstavbou skladu. Hodnota odpisů se v dalších letech snižuje. Společnost neinvestovala do dlouhodobého majetku.

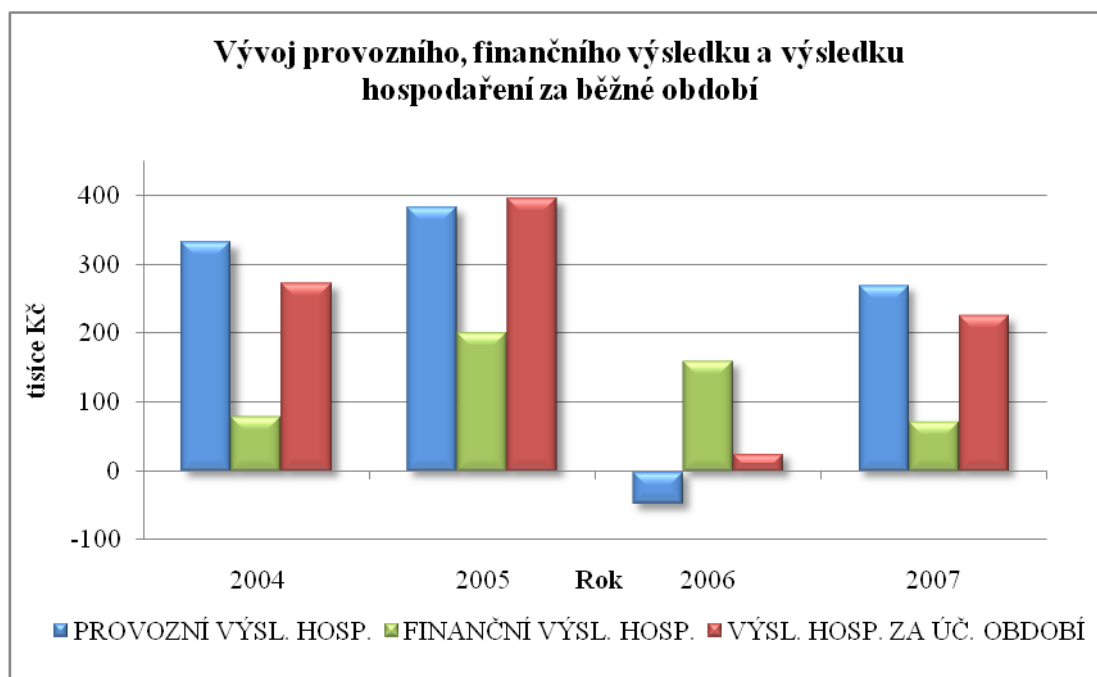
Společnost v letech 2006 a 2007 postupně odčerpala všechny rezervy, které si za minulá období vytvořila.

Provozní výsledek hospodaření vykazoval ve sledovaném období kladné hodnoty, kromě roku 2006, kdy provozní náklady převyšovaly provozní výnosy a provozní výsledek hospodaření vykazoval ztrátu 48 tis. Kč.

Finanční výsledek hospodaření závisí na způsobu financování podniku a dalšími finančními operacemi. V roce 2005 vzrostl 1,5krát, ale v roce 2006 poklesl o 20% z důvodu převahy finančních nákladů (převážně nákladové úroky) nad finančními výnosy. Pokles finančního výsledku hospodaření pokračoval i v roce 2007 a to o 55%.

Výsledek hospodaření z běžné činnosti vykazoval ve sledovaném období kladných hodnot a společnost se nedostala do ztráty. V roce 2005 vzrostl výsledek hospodaření z běžné činnosti o 45%, avšak v následujícím roce razantně poklesl na úroveň 26 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben záporným provozním výsledkem hospodaření a snížením finančního výsledku. V roce 2007 výsledek hospodaření pozitivně vzrostl na úroveň 226 tis. Kč.

Společnost RIK-FER CZ, s. r. o. neměla ve sledovaném období žádné mimořádné náklady ani výnosy, proto jsou výsledky hospodaření za běžnou činnost a výsledky hospodaření za účetní období totožné.



Graf 8 – vývoj provozního, finančního výsledku a výsledku hospodaření za běžné období

Zdroj: vlastní

### 3.2.3. Analýza rozdílových ukazatelů

Podle níže uvedených vzorců jsem spočítala hodnoty jednotlivých rozdílových ukazatelů a zobrazila je v tabulce a v grafu.

*Čistý pracovní kapitál = Oběžná aktiva – krátkodobá pasiva*

*Čisté pohotové prostředky = Pohotové finanční prostředky – Okamžitě splatné závazky*

Do pohotových finančních prostředků jsem zařadila krátkodobý finanční majetek, jelikož jsem vycházela z rozvahy, která je ve zjednodušeném rozsahu, nemohla jsem rozlišit peníze na bankovním účtu a peníze v pokladně. Za okamžitě splatné závazky jsem dosadila krátkodobé závazky.

*Čistý peněžně pohledávkový fond = Oběžná aktiva – Zásoby – Nelikvidní pohledávky*  
*– Krátkodobé závazky*

Nepočítala jsem s nelikvidními pohledávkami, protože firma jimi nedisponuje. Všechny pohledávky z obchodního styku má splatné maximálně do 180 dní.

- **Čistý pracovní kapitál**

Položka	2004	2005	2006	2007
Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	738	934	163	-376

**Tabulka 7 – čistý pracovní kapitál**

**Zdroj: vlastní**

V roce 2005 lze identifikovat nárůst ČPK o 26%, který byl zapříčiněn růstem zásob. V roce 2006 a 2007 došlo k negativnímu snížení ČPK a 2007 nabývá záporné hodnoty. Tento negativní vývoj byl způsoben nárůstem krátkodobých závazků (z obchodního styku, kr. úvěry), které převyšují krátkodobý finanční majetek. Pokud by tento trend pokračoval dál, mohla by se společnost ocitnout ve finančních potížích. Aby společnost vykazovala ČPK v kladných hodnotách, měla by snižovat svoje krátkodobé závazky.

- **Čisté hotové prostředky**

Položka	2004	2005	2006	2007
Čisté hotové prostředky (v tis. Kč)	-7 500	-8 516	-11 701	-14 096

**Tabulka 8 – čisté hotové prostředky**

**Zdroj: vlastní**

Výše čistých hotových prostředků se pohybovala v záporných hodnotách a měla v analyzovaných letech klesající trend. Je z toho patrné, že společnost není schopna včas hradit své závazky. Ukazatel svědčí o tom, že se firma nachází v oblasti nízké likvidity.

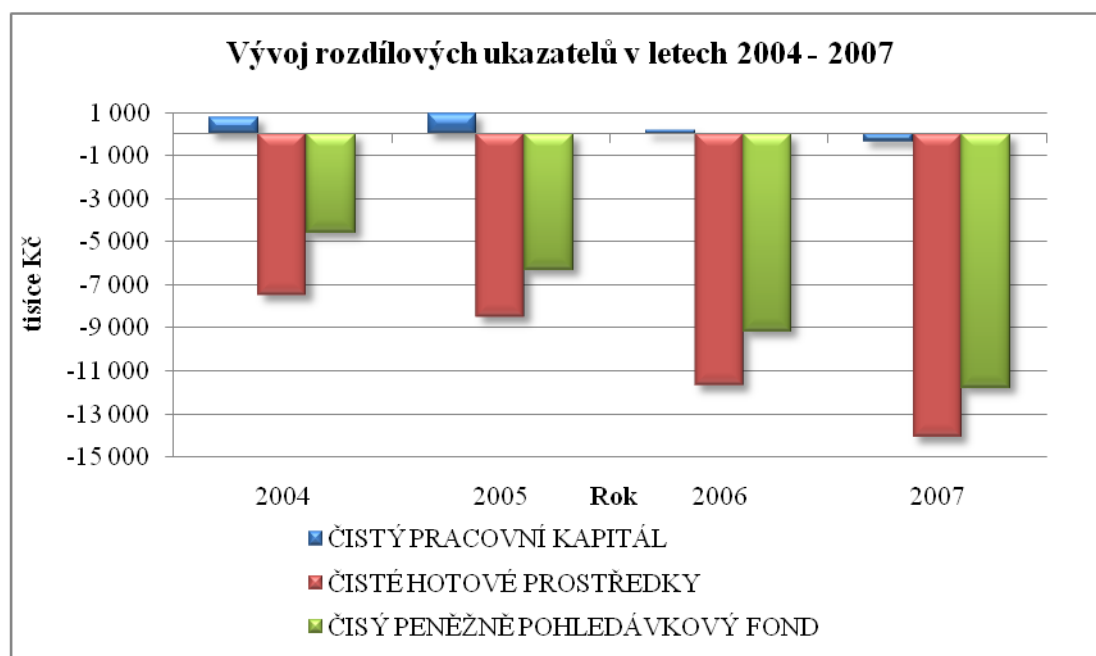
- **Čistý peněžní pohledávkový fond**

Položka	2004	2005	2006	2007
Čistý peněžně pohledávkový fond (v tis. Kč)	-4 573	-6 345	-9 156	-11 785

**Tabulka 9 – čistý peněžně pohledávkový fond**

**Zdroj: vlastní**

Čistý peněžní pohledávkový fond je snížen o zásoby a nelikvidní pohledávky. Ve sledovaném období nabývá záporných hodnot, které mají stále klesající tendenci. Je patrné, že společnost nedisponuje tak velkými peněžními prostředky, aby uhradila své krátkodobé závazky.



**Graf 9 – vývoj rozdílových ukazatelů**

**Zdroj: vlastní**

Výše uvedený graf rozdílových ukazatelů v analyzovaných letech vypovídá o vysokých závazcích firmy a nízkých finančních rezervách. Společnost RIK-FER CZ, s. r. o. disponuje velkým množstvím finančních prostředků. Pokud by se vyskytly mimořádně události, neměla by společnost na jejich zaplacení a mohla by se tak dostat do finančních potíží.

Do budoucna doporučuji, aby se firma snažila snižovat pohledávky a zaměřila se na včasné placení splatných svých závazků.

### 3.2.4. Analýza poměrových ukazatelů

#### 3.2.4.1. Analýza ukazatelů rentability

Pro analýzu ukazatelů rentability jsem použila následujících vzorců:

$$ROI = EBIT / \text{celkový kapitál}$$

$$ROE = \text{čistý zisk (EAT)} / \text{vlastní kapitál}$$

$$ROCE = (EAT + \text{nákladové úroky}) / (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál})$$

$$ROA = EAT / \text{aktiva}$$

$$ROS = \text{zisk (EBIT)} / \text{tržby}$$

Položka	2004	2005	2006	2007
ROI	0,037	0,044	0,015	0,019
ROE	0,042	0,057	0,004	0,033
ROCE	0,055	0,068	0,026	0,041
ROA	0,017	0,023	0,001	0,011
ROS	0,024	0,026	0,002	0,011

Tabulka 10 – ukazatele rentability

Zdroj: vlastní

- **Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)**

Tento ukazatel vypovídá o tom, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do společnosti, nezávisle na zdroji financování.

Rentabilita vloženého kapitálu do roku 2005 zaznamenala růst. V roce 2006 nastal však pokles z důsledku nízkého výsledku hospodaření. V dalším roce mírně rostla. Hodnoty rentability nedosahují doporučených hodnot 0,12 – 0,15, což znamená, že firma neefektivně využívá vložený kapitál.



- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Rentabilita vlastního kapitálu má růstový charakter, kromě roku 2006, kdy nastal značný pokles na hodnotu 0,4% z důsledku nízkého výsledku hospodaření. V následujícím roce však rentabilita vzrostla na 3,3%. Vlastníci firmy mají z 1 Kč vloženého kapitálu přínos v průměru 0,034 Kč.

- **Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)**

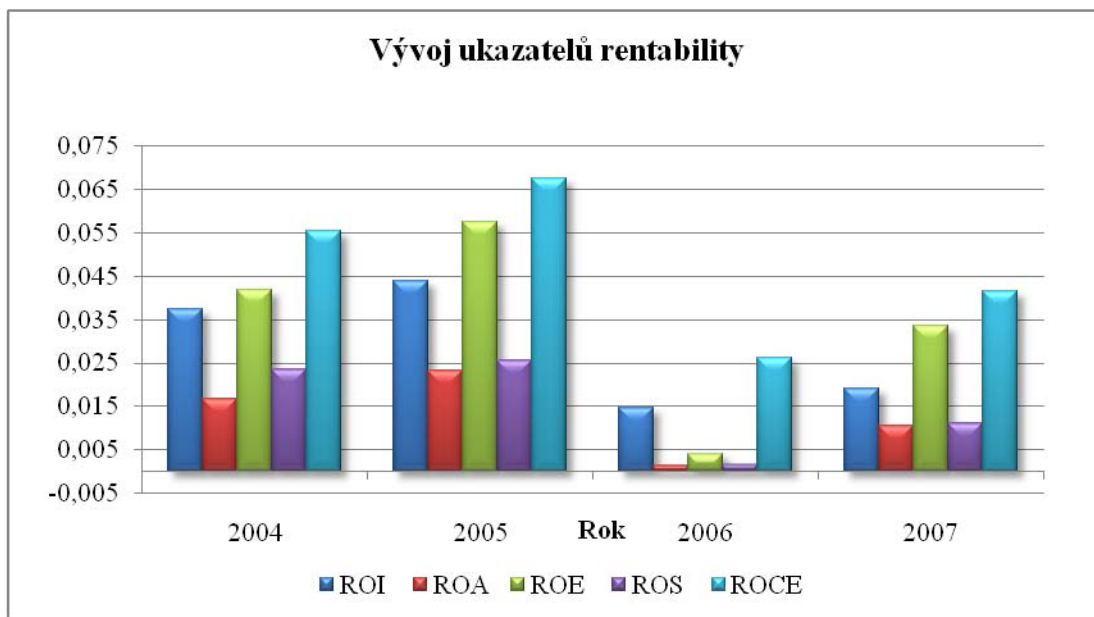
Efektivnost využívání dlouhodobých zdrojů má rostoucí charakter, mimo roku 2006. Dlouhodobý kapitál je v průměru zhodnocován 4,8%.

- **Rentabilita celkových aktiv (ROA)**

Ukazatel vyjadřuje, jak efektivně jsou využívána aktiva. Rentabilita aktiv měla ve sledovaném období rostoucí tendenci, kromě roku 2006, kde společnost vykazovala nízký výsledek hospodaření. Rentabilita aktiv dosahuje v průměru hodnoty 0,013, což nedosahuje doporučených hodnot 0,12 – 0,15. Z toho vyplývá, že zhodnocení aktiv společnosti je velmi nízké.

- **Rentabilita tržeb (ROS)**

Tento ukazatel vyjadřuje, jak velká část zisku připadne na 1 Kč obratu. Pro společnost jsou příznivé vyšší hodnoty tohoto ukazatele, ve sledovaném období však rentabilita tržeb vykazuje nestabilní vývoj. Rentabilita tržeb měla do roku 2005 růstový trend. V roce 2006 nastal pokles, ale v dalším roce rentabilita vzrostla 4,5krát, což je pro společnost příznivé.



**Graf 10 – vývoj ukazatelů rentability**

Zdroj: vlastní

#### **3.2.4.2. Analýza ukazatelů aktivity**

Pro analýzu vybraných ukazatelů aktivity jsem využila následujících vzorců:

*Obrat celkových aktiv = tržby za rok / aktiva*

*Obrat stálých aktiv = tržby za rok / stálá aktiva*

*Obrat zásob = tržby za rok / zásoby*

*Doba obrátá zásob = 360 / obrat zásob*

*Doba obratu pohledávek = pohledávky z obchodního styku / denní tržby*

*Doba obratu závazků = závazky vůči dodavatelům / denní tržby*

Do závazků vůči dodavatelům jsem zařadila hodnotu krátkodobých závazků, jelikož jsem vycházela z rozvahy, která je ve zjednodušeném rozsahu, nemohla jsem totiž rozlišit závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky.

Ukazatelé obratu vyjadřují, kolikrát se jednotlivé položky aktiv v podniku obrátí.

Položka	2004	2005	2006	2007
Obrat celk. aktiv	0,711	0,911	0,871	0,959
Obrat stálých aktiv	1,459	1,985	2,233	2,764
Obrat zásob	2,187	2,121	1,821	1,785

**Tabulka 11 – ukazatele obratu aktiv**

**Zdroj: vlastní**

- **Obrat celkových aktiv**

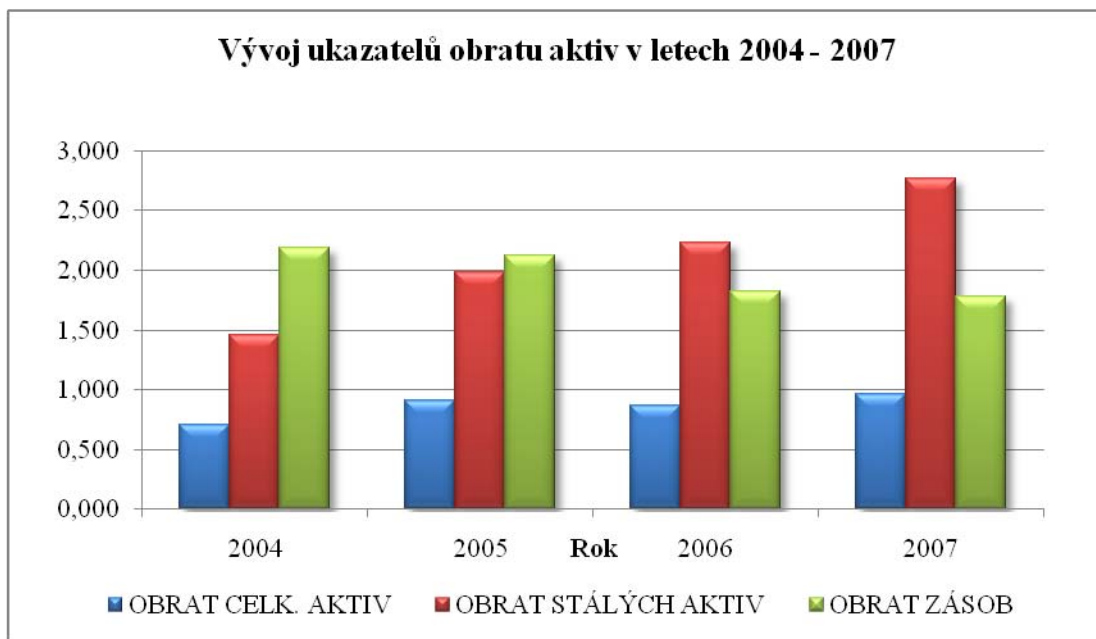
Vývoj obratu celkových aktiv byl ve sledovaném období rostoucího charakteru. Avšak v roce 2006 došlo ke snižování hodnoty ukazatele, které bylo zapříčiněno rychlejším růstem aktiv než tržeb podniku. V následujícím roce 2007 došlo k nárůstu ukazatele, tzn. tržby společnosti v tomto období rostly rychleji než aktiva. Pozitivní růst ukazatele dokazuje, že společnost efektivně využívá aktiva. Celková aktiva se v tržbách „obrábí“ v průměru 0,86 krát za rok.

- **Obrat stálých aktiv**

Vývoj obratu stálých aktiv vykazoval ve sledovaném období rostoucí trend. Tento pozitivní jev vyjadřuje, že společnost během sledovaného období lépe hospodaří se svými stálými aktivy. Hodnota ukazatele je ve všech letech vyšší než hodnota obratu celkových aktiv. Porovnáním obou ukazatelů svědčí o rychlejším tempu nárůstu celkových aktiv (zásob) oproti stálým aktivům.

- **Obrat zásob**

Vývoj obratu zásob vykazoval ve sledovaném období klesající trend. Tento negativní jev je způsoben rychlejším růstem zásob, než jsou tržby společnosti. V průměru se zásoby za sledované období v tržbách „obrábí“ 1,9 krát za rok.



**Graf 11 – vývoj ukazatelů obratu aktiv**

Zdroj: vlastní

Vývoj obratu celkových aktiv a obratu stálých aktiv je velmi pozitivní, oproti tomu vývoj obratu zásob zaznamenává klesající trend, což je způsobeno rychlejším tempem růstu zásob než tržeb.

Ukazatele doby obratu vyjadřují dobu, po kterou jsou dané složky vázány v podniku.

Položka	Období (údaje ve dnech)			
	2004	2005	2006	2007
Doba obratu zásob	165	170	198	202
Doba obratu pohledávek	91	51	54	41
Doba obratu závazků	236	192	249	251

**Tabulka 12 – ukazatelé doby obratu aktiv**

Zdroj: vlastní

- **Doba obratu zásob**

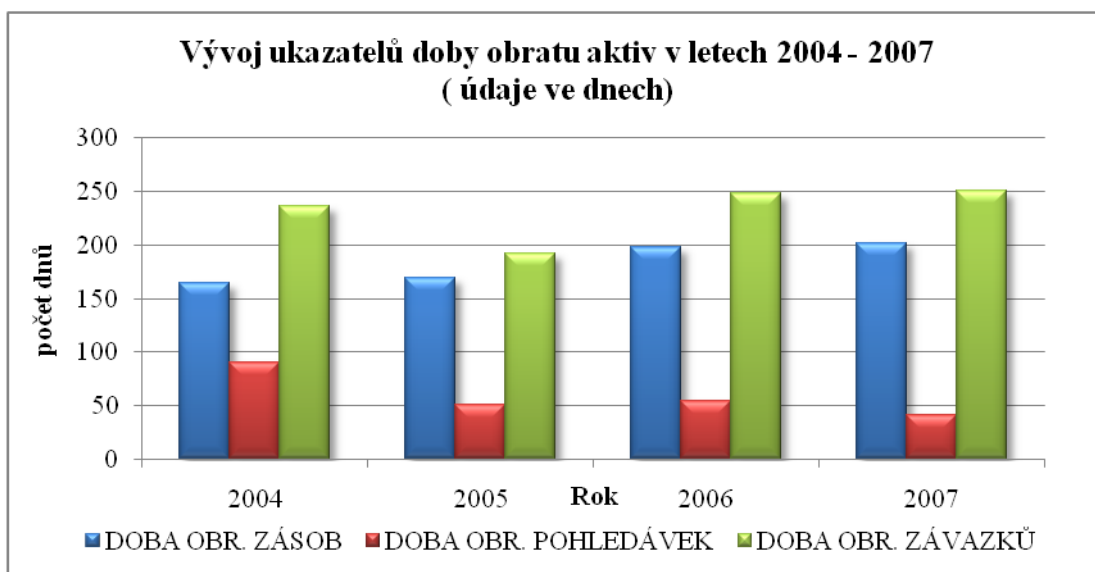
Doba obratu zásob během sledovaného období vzrostla z 5,5 měsíce na 6,7 měsíce. Prodlužování doby obratu zásob bylo způsobeno nárůstem zásob (rozšiřování sortimentu). I když z pozice předmětu podnikání (velkoobchod, specializovaný maloobchod) jsou tyto hodnoty ukazatele pochopitelné, společnost by se měla snažit dobu obratu zásob snižovat. Zvyšování doby obratu zásob vede k velké vázanosti kapitálu v zásobách.

- **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek zaznamenala ve sledovaném období pozitivní pokles. V roce 2004 byla doba obratu pohledávek 3 měsíce a v roce 2007 se snížila na 1,4 měsíce (41 dní). Pro společnost je tento stav oproti letům minulým velmi pozitivní.

- **Doba obratu závazků**

Vývoj doby obratu závazků měl v analyzovaných letech střídavou tendenci. V roce 2005 poklesl oproti minulému roku o 44 dní na 6,4 měsíce (192 dní). V roce 2007 ukazatel vzrostl o 57 dní na 249 dní. V následujícím roce vzrostla doba obratu závazků na 8,3 měsíce (251 dní). Dlouhá doba obratu závazků je způsobena převážně dodavatelskými úvěry od italské společnosti Rik Fer, která má ve společnosti nadpoloviční podíl. Také je to způsobeno tím, že do vzorce pro výpočet jsem zařadila hodnotu krátkodobých závazků, protože jsem vycházela z rozvahy, která je ve zjednodušeném rozsahu. Výsledky tak mohou být trochu zkreslené. Pro společnost RIK-FER CZ, s. r. o. odložení plateb dodavatelům může být výhodné z toho hlediska, že peněžní prostředky může výhodně investovat.



**Graf 12 – vývoj ukazatelů doby obratu aktiv**

Zdroj: vlastní

### 3.2.4.3. Ukazatele ukazatelů zadluženosti

Analýzu ukazatelů zadluženosti jsem vyjádřila pomocí následujících vzorců:

*Celková zadluženost = cizí kapitál / celková aktiva*

*Koeficient samofinancování = vlastní kapitál / aktiva*

*Úrokové krytí = EBIT / nákladové úroky*

Položka	2004	2005	2006	2007
Celková zadluženost	0,602	0,589	0,661	0,682
Koeficient samofinancování	0,398	0,407	0,335	0,318
Úrokové krytí	3,081	4,577	1,636	6,516

**Tabulka 13 – ukazatelé zadluženosti**

Zdroj: vlastní

- **Celková zadluženost**

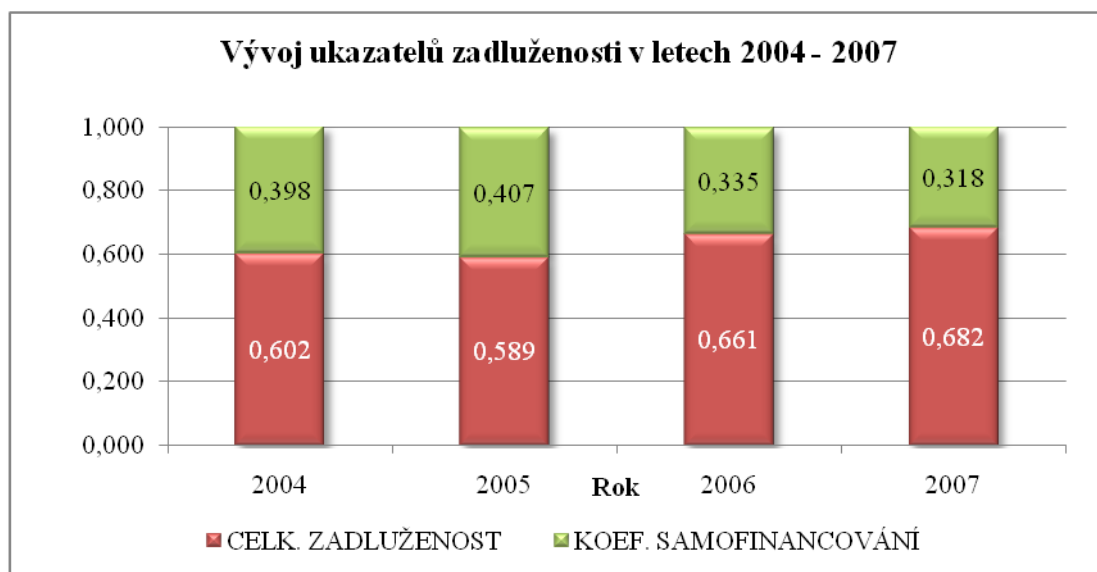
Vývoj ukazatele celkové zadluženosti měl ve sledovaném období střídavý trend. V roce 2004 byla společnost financována z 60% cizím kapitálem, v následujícím roce už jen 58%. V následujícím roce však zadluženost vzrostla na 66%. Tento stav byl zapříčiněn nárůstem krátkodobých závazků. V roce 2007 celková zadluženost činila 68%. Z výše uvedeného plyne, že společnost dává přednost cizímu financování před vlastním. Pokud by však zadluženost podniku narůstala dále, mohlo by to v budoucnosti znamenat např. nemožnost splácení, zvýšení finančních nákladů apod.

- **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování je opakem ukazatele celkové zadluženosti. Součet těchto ukazatelů by měl být roven jedné. Vývoj ukazatele samofinancování měl převážně klesající trend. V roce 2007 byla společnost financována vlastním kapitálem z 32%. Tato hodnota není vysoká ani nízká. Financování podniku cizím kapitálem bývá zpravidla levnější než financování z vlastních zdrojů.

- **Úrokové krytí**

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk před odpočtem úroků a daní převyšuje úrokové platby. Vývoj ukazatele během sledovaného období byl proměnlivý. V roce 2005 vzrostl na hodnotu 4,5, ale v následujícím roce poklesl na hodnotu 1,6. Udává se, že pokud se hodnota ukazatele pohybuje okolo 3, podnik nebude schopen hradit úrokové platby. U finančně zdravých společností se hodnota pohybuje mezi 6 – 8. V roce 2007 však hodnota vzrostla na 6,5, což je pro podnik velmi příznivé a vyjadřuje, že EBIT převyšuje úrokové náklady 6,5 krát.



**Graf 13 – vývoj ukazatelů zadluženosti**

Zdroj: vlastní

#### 3.2.4.4. Analýza ukazatelů likvidity

Pro analýzu ukazatelů likvidity jsem využila následujících vzorců:

*Okamžitá likvidita = peněžní prostředky / krátkodobé závazky*

*Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky*

*Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky*

Položka	2004	2005	2006	2007	Doporučení
Běžná likvidita	1,097	1,113	1,014	0,973	1,5 -
Pohotová likvidita	0,401	0,230	0,219	0,169	1 - 1,5
Okamžitá likvidita	0,017	-0,203	0,002	0,006	0,2 - 0,5

**Tabulka 14 – ukazatelé likvidity**

Zdroj: vlastní



- **Běžná likvidita**

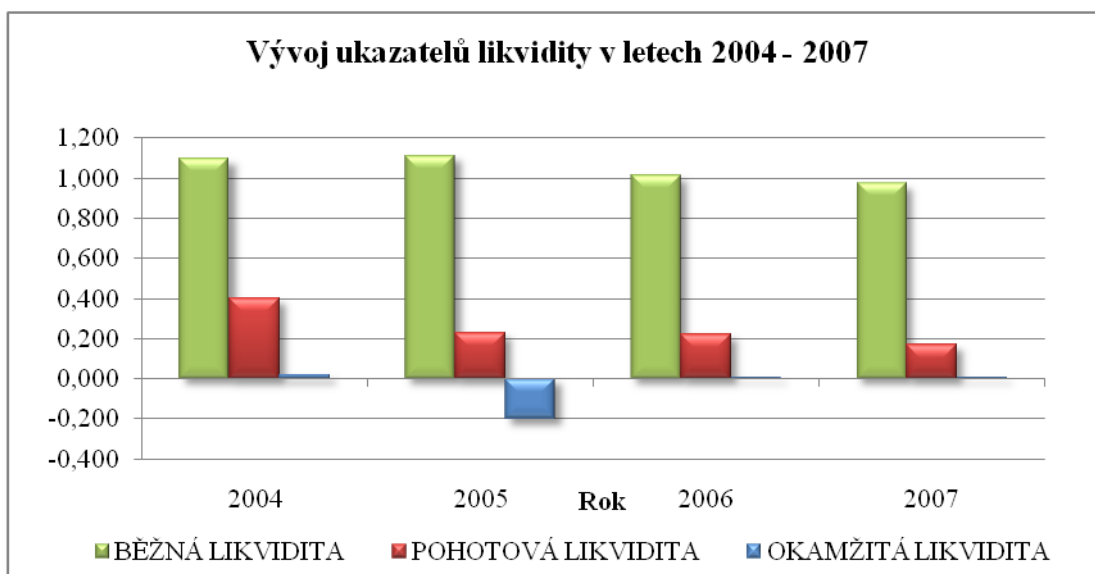
Vývoj běžné likvidity ve sledovaném období měl klesající trend a nedosahoval doporučených hodnot 1,5 a více. V roce 2005 nastal však mírný nárůst na hodnotu 1,11. V následujících letech však klesala až na hodnotu 0,973. Tato hodnota je za sledované období nejnižší a vyjadřuje stav, kdy krátkodobé závazky převyšují oběžná aktiva. Pokud by společnost měla uhradit v určitém okamžiku své závazky, nestačila by k tomu ani přeměna všech oběžných aktiv na finanční prostředky. Společnost by se tak mohla ocitnout ve vážných finančních potížích. Průměrná hodnoty likvidity v analyzovaných letech je 1,05.

- **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita zaznamenala klesající tendenci a ani z části se nepřibližovala doporučeným hodnotám 1 – 1,5. V roce 2004 pohotová likvidita dosáhla nejvyšší hodnoty 0,4. V následujících letech se likvidita snižovala až na konečnou hodnotu 0,17. Důvodem takto nízkých hodnot je především snižování dlouhodobých pohledávek, které snižují oběžná aktiva a zvyšování krátkodobých závazků.

- **Okamžitá likvidita**

Vývoj okamžité likvidity zaznamenal ve sledovaném období klesající trend. V roce 2005 vykazovala zápornou hodnotu. Tento stav byl způsoben tím, že společnost využila kontokorentního úvěru, který v následujícím roce splatila. V roce 2007 však okamžitá likvidita zaznamenala mírný nárůst na hodnotu 0,006. Okamžitá likvidita však nedosahuje standardních hodnot 0,2 – 0,5 a je zcela podprůměrná. Stav finančního majetku v analyzovaném období nepostačuje ke krytí krátkodobých závazků.



**Graf 14 – vývoj ukazatelů likvidity**

Zdroj: vlastní

### 3.2.4.5. Analýza provozních ukazatelů

Pro analýzu vybraných provozních ukazatelů jsem použila následujících vzorců:

*Produktivita z přidané hodnoty = přidaná hodnota / počet zaměstnanců*

*Produktivita z výkonů = výkony / počet zaměstnanců*

*Produktivita DHM = výnosy (bez mimořádných) / DHM v Pc*

*Nákladovost výnosů = náklady / výnosy (bez mimořádných)*

*Vázanost zásob na výnosy = zásoby / výnosy (bez mimoř.)*

Položka	Období (údaje v tis. Kč)			
	2004	2005	2006	2007
Produktivita z přidané hodnoty	52,579	112,316	216,435	241,045
Produktivita z výkonů	25,000	12,000	273,696	440,864

**Tabulka 15 – provozní ukazatele – produktivita**

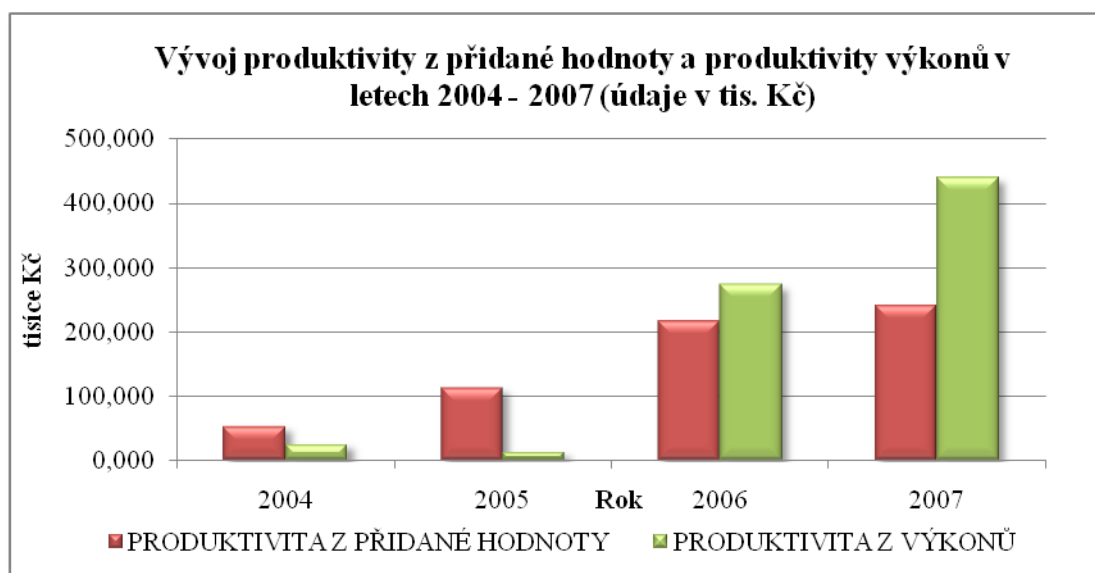
Zdroj: vlastní

- **Produktivita z přidané hodnoty**

Vyjadřuje, jaká část přidané hodnoty připadá na 1 zaměstnance. Produktivita z přidané hodnoty vykazovala ve sledovaném období růst. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2006 o 93% na 216 tis. Kč přidané hodnoty na pracovníka. V dalším roce produktivita vzrostla na 241 tis. Kč na pracovníka.

- **Produktivita z výkonů**

Vyjadřuje, kolik výkonů v tisících Kč přinese jeden zaměstnanec společnosti. V roce 2005 produktivita z výkonů poklesla o 50% na 12 tis. Kč na pracovníka. V následujícím roce však zaznamenala prudký nárůst na hodnotu 273 tis. Kč na pracovníka v důsledku zvýšení výkonů a také i zvýšením počtu zaměstnanců. V roce 2007 produktivita z výkonů dosahuje hodnoty 440 tis. Kč na pracovníka.



**Graf 15 – vývoj produktivity z přidané hodnoty a produktivity z výkonů**

Zdroj: vlastní

Položka	2004	2005	2006	2007
Produktivita DHM	1,493	1,835	1,783	1,996
Nákladovost výnosů	0,966	0,963	0,994	0,983
Vázanost zásob na výnosy	0,437	0,458	0,533	0,551

**Tabulka 16 – provozní ukazatelé**

**Zdroj: vlastní**

- **Produktivita dlouhodobého majetku**

Ukazatel produktivity dlouhodobého majetku vyjadřuje množství výnosů reprodukovaných jednou korunou vloženou do DHM v pořizovacích cenách. (10)

Vývoj ukazatele v analyzovaných letech vykazoval rostoucí charakter. V roce 2007 dosahoval nejvyšší hodnoty 1,99, což vypovídá o tom, že výnosy 2krát převyšují DHM.

- **Nákladovost výnosů**

Vyjadřuje zatížení výnosů firmy celkovými náklady. Vývoj ukazatele měl ve sledovaném období střídavou tendenci. V roce 2006 vykazoval nejvyšší hodnotu 0,99. V následujícím roce ukazatel mírně klesl na hodnotu 0,98. Hodnota ukazatele by měla být co nejvyšší.

- **Vázanost zásob na výnosy**

Ukazatel vázanosti zásob na výnosy udává, jaký objem zásob je vázán na jednu korunu výnosů. Ukazatel měl ve sledovaném období rostoucí trend, což není moc příznivé, hodnoty by měly být co nejmenší. V roce 2007 hodnota ukazatele dosahovala 0,55, což vyjadřuje, že v 1 Kč výnosů je 0,55 Kč objemu zásob.

### 3.2.5. Analýza soustav ukazatelů a modelů

Soustavy ukazatelů podávají celkový pohled na finanční situaci podniku. Pro analýzu soustav ukazatelů jsem využila Altmanův index (Z-skóre), index IN 01 a Tafflerův bankrotní model.

#### 3.2.5.1. Altmanův index (Z-skóre)

Altmanův index umožňuje předpovídat prosperující nebo naopak problémový podnik. Pro zjištění hodnot Altmanova indexu jsem použila následující vzorec:

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,420 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5$$

Položka	2004	2005	2006	2007
X1	0,045	0,055	0,008	-0,018
X2	0,031	0,053	0,047	0,054
X3	0,037	0,044	0,015	0,019
X4	0,570	0,561	0,435	0,387
X5	0,711	0,911	0,871	0,959
<b>Z-skóre</b>	<b>1,124</b>	<b>1,366</b>	<b>1,143</b>	<b>1,212</b>

Tabulka 17 – Altmanův index 2004 – 2007

Zdroj: vlastní

Stupnice hodnocení	
<b>Z &gt; 2,9</b>	Uspokojivá finanční situace
<b>1,2 &lt; Z ≤ 2,9</b>	„Šedá zóna“, podnik netvoří hodnotu, ale není bankrotující
<b>Z ≤ 1,2</b>	Podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

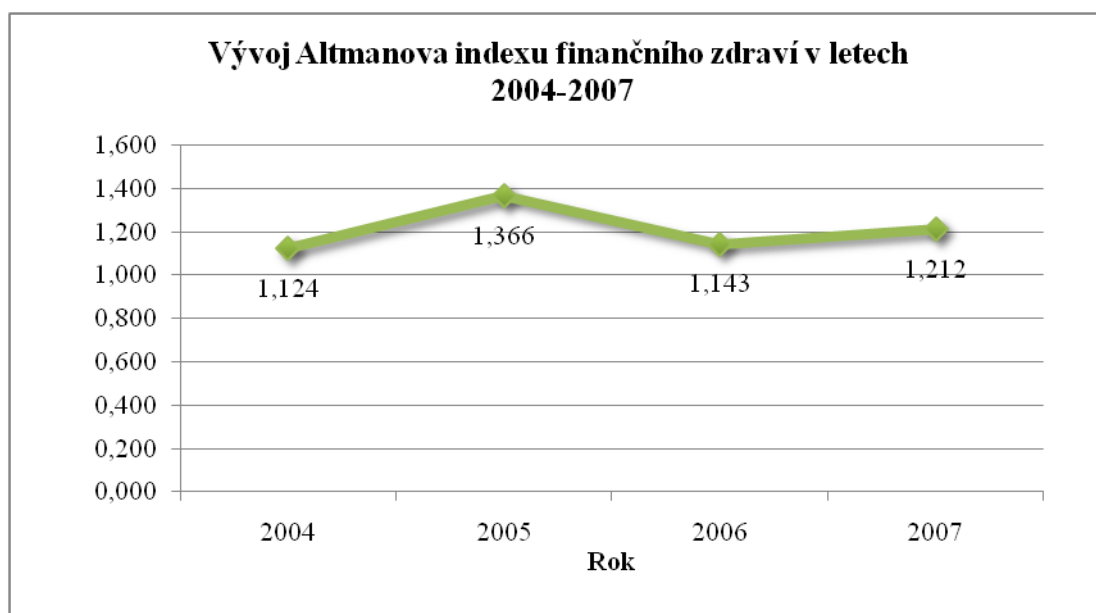
Tabulka 18 – Stupnice hodnocení Altmanova indexu

Zdroj: vlastní

V roce 2004 se společnost RIK-FER CZ, s. r. o. nacházela podle Altmanova indexu v situaci, kdy byla ohrožena vážnými finančními problémy. V této době index dosahoval hodnoty 1,12, což je nejnižší hodnota v analyzovaném období.

V roce 2005 hodnota Altmanova indexu vzrostla na 1,37. Společnost se tak nachází v tzv. šedé zóně, kdy netvoří sice hodnotu, ale není bankrotující. V následujícím roce hodnota indexu však klesla na hodnotu 1,14.

V roce 2007 však byla finanční situace pro společnost příznivější a s hodnotou 1,21 se nacházela dolní hranice tzv. šedé zóny.



**Graf 16 – vývoj Altmanova indexu finančního zdraví**

**Zdroj: vlastní**

Vývoj Altmanova indexu během sledovaného období byl velmi nestabilní. Střídala se období finančních problémů s obdobími, kdy netvořil hodnotu. Z tohoto pohledu se dá společnost hodnotit jako finančně nestabilní.

### 3.2.5.2. Index IN 01

Index IN 01 je jedním z dalších indexů, který komplexně hodnotí finanční situaci podniku.

Pro zjištění hodnot indexu IN 01 jsem použila následující vzorec:

$$IN\ 01 = 0,13 \cdot A/CZ + 0,04 \cdot EBIT/\dot{U} + 3,92 \cdot EBIT/A + 0,21 \cdot V\dot{Y}NOSY/A + 0,09 \cdot OA/(KZ + KB\dot{U})$$

Položka	2004	2005	2006	2007
X1	1,661	1,698	1,512	1,466
X2	3,081	4,577	1,636	6,516
X3	0,037	0,044	0,015	0,019
X4	0,744	0,938	0,897	0,976
X5	1,097	1,113	1,014	0,973
<b>Index IN 01</b>	<b>0,741</b>	<b>0,874</b>	<b>0,600</b>	<b>0,818</b>

Tabulka 19 – Index IN 01

Zdroj: vlastní

Vývoj hodnot indexu IN 01 je zcela totožný se závěry Altmanova indexu finančního zdraví. V roce 2004 se společnost díky hodnotě 0,74 nacházela ve stavu, kdy je ohrožena finančními problémy. Stejnou situaci vykazuje i Altmanův index.

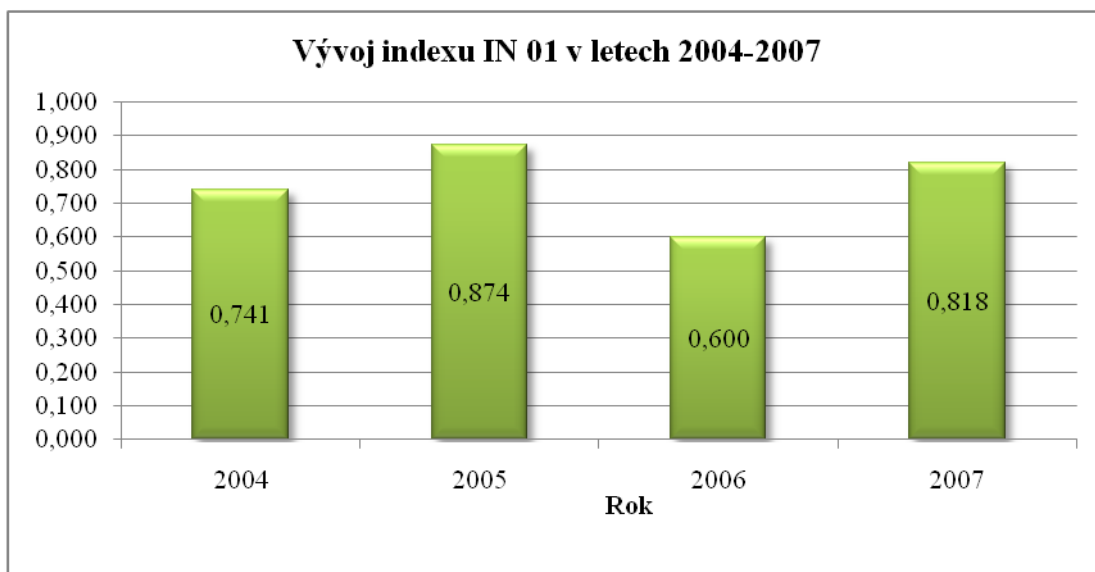
V roce 2005 se finanční situace společnosti ocitla v tzv. šedé zóně. V následujícím roce však index IN 01 vykazoval hodnotu 0,6, což je důkazem finančních problémů podniku.

V roce 2007 hodnota indexu vzrostla na 0,82.

Stupnice hodnocení	
<b>IN &gt; 1,77</b>	Podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku (tvoří hodnotu)
<b>0,75 &lt; IN ≤ 1,77</b>	„Šedá zóna“, podnik netvoří hodnotu, ale není bankrotující
<b>IN ≤ 0,75</b>	Podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

Tabulka 20 – stupnice hodnocení indexu IN 01

Zdroj: vlastní



**Graf 17 – vývoj indexu IN 01**

**Zdroj: vlastní**

Vývoj indexu IN 01 nevykazuje ve sledovaném období přílišnou stabilitu. Střídají se období, kdy se podnik nachází v situaci, kdy je ohrožen finančními problémy a období, kdy je v tzv. šedé zóně. Nestabilní vývoj indexu IN 01 vypovídá i o nestabilní situaci podniku.

### **3.2.5.3. Tafflerův bankrotní model**

Pro zjištění hodnot Tafflerova bankrotního modelu jsem použila následující vzorec:

$$Z = 0,53 x_1 + 0,13 x_2 + 0,18 x_3 + 0,16 x_4$$

kde:

$$x_1 = EBT/krátkodobé závazky$$

$$x_2 = oběžná aktiva/cizí kapitál$$

$$x_3 = krátkodobé závazky/aktiva$$

$$x_4 = tržby/aktiva$$



Položka	2004	2005	2006	2007
X1	0,054	0,071	0,010	0,024
X2	0,851	0,919	0,922	0,953
X3	0,467	0,486	0,602	0,668
X4	0,711	0,911	0,871	0,959
<b>Tafflerův bank. model</b>	<b>0,337</b>	<b>0,390</b>	<b>0,373</b>	<b>0,410</b>

**Tabulka 21 – Tafflerův bankrotní model**

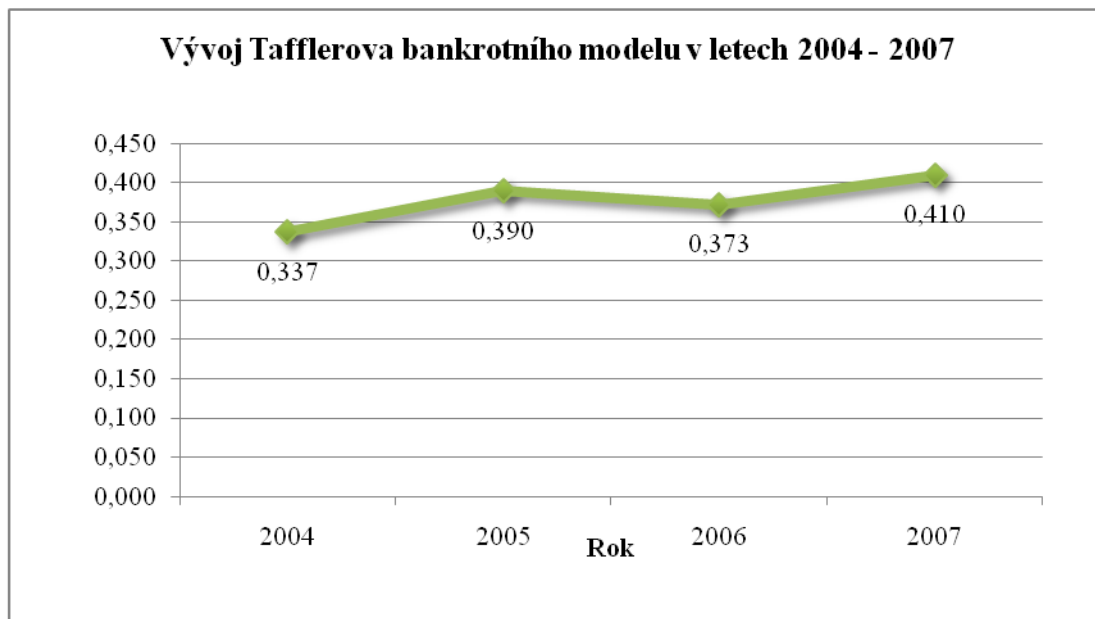
**Zdroj: vlastní**

Stupnice hodnocení	
<b>Z &gt; 0,3</b>	Podnik s malou pravděpodobností bankrotu
<b>Z &lt; 0,2</b>	Podnik s vyšší pravděpodobností bankrotu

**Tabulka 22 – stupnice hodnocení Tafflerova modelu**

**Zdroj: vlastní**

Vývoj Tafflerova bankrotního modelu během sledovaného období měl převážně růstový charakter. V roce 2006 však zaznamenal mírný pokles o 4,4% na hodnotu 0,373. V následujícím roce však hodnota indexu vzrostla na 0,41. Ve sledovaném období se jednalo o nejvyšší hodnotu. Podle hodnocení Tafflerova bankrotního modelu se firma s malou pravděpodobností dostane do finančních potíží, avšak výsledné hodnoty se pohybují kolem hraniční hodnoty 0,3, což vypovídá o určitých finančních potížích firmy.



**Graf 18 – vývoj Tafflerova bankrotního modelu**

**Zdroj: vlastní**

### **3.3. Zhodnocení finanční situace podniku**

Společnost RIK-FER CZ, s. r. o. je relativně mladou a stále se rozvíjející společností.

Tržby společnosti jsou jednak tvořeny tržbami za prodej zboží a také tržbami za prodej vlastních výrobků. Na začátku sledovaného období zaznamenaly tržby za prodej zboží nárůst o 36% na hodnotu 15,2 mil. Kč, ale v dalších letech tržby klesaly až na hodnotu 10,6 mil. Kč. Vývoj obchodní marže byl však pro společnost velmi příznivý. V roce 2007 se podíl obchodní marže na tržbách za zboží ustálil se na úrovni 34%.

Vývoj tržeb za vlastní výrobky měl opačný průběh. V roce 2005 zaznamenaly sice pokles o 52%, ale v dalších letech dramatický nárůst a v roce 2007 činily 9 699 tis. Kč. Z výše uvedeného vyplývá, že společnost zvyšuje aktivitu v zakázkové výrobě. Tohoto je důkazem i vývoj přidané hodnoty, který je velmi příznivý. Ve sledovaném období měla růstový charakter a v roce 2006 vzrostla o 2,8 mil. Kč.

Společnost vykazovala výsledek hospodaření z běžné činnosti v kladných hodnotách a ve sledovaném období se nedostala do ztráty. V roce 2005 vzrostl výsledek hospodaření z běžné činnosti o 45%, avšak v následujícím roce razantně poklesl na úroveň 26 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben záporným provozním výsledkem hospodaření a snížením finančního výsledku. V roce 2007 výsledek hospodaření pozitivně vzrostl na úroveň 226 tis. Kč. Vytvořený výsledek hospodaření společníci nerozdělují mezi sebe, naopak ho ponechávají ve společnosti k jeho dalším investicím do rozvoje svých činností.

Vývoj celkových aktiv měl rostoucí trend. Největší podíl na celkových aktivech měly zásoby, které v roce 2007 dosahovaly 54% z celkových aktiv. Vývoj obratu zásob zaznamenává klesající trend, což je způsobeno rychlejším tempem růstu zásob než tržeb. Doba obratu zásob v posledním analyzovaném roce vzrostla na 6,7 měsíce. Nárůst není zcela příznivý a vede k vysoké vázanosti kapitálu v zásobách. Doba obratu pohledávek zaznamenala pokles z 3 měsíců na 1,4 měsíce (41 dní). Tento pokles je pro společnost sice příznivý, ale stále je doba obratu pohledávek dlouhá. Firma by měla přimět obchodní partnery k rychlejšímu inkasu pohledávek.

Vývoj pasiv ve sledovaném období měl rostoucí charakter, ale vývoj vlastního kapitálu měl střídavou tendenci. V roce 2006 nastal pokles o 5,4%, což bylo způsobeno použitím kapitálových fondů a snížením výsledku hospodaření o 93% oproti roku 2005.

Vývoj cizích zdrojů měl stoupající tendenci. Podíl cizího kapitálu vůči celkovým pasivům vzrostl v roce 2007 na 68%. Z tohoto zjištění je patrné, že společnost svoje aktivity financuje cizím kapitálem. Zadluženost společnosti nedosahuje pravidel financování 50% vlastním kapitálem a 50% cizím kapitálem. Při zvyšování zadluženosti podniku může vzniknout riziko předlužení, také poroste věřitelské riziko a investoři mohou do této společnosti odmítat vkládat svoje prostředky, případně mohou požadovat vysoký výnos.

Společnost mírně navýšila stav zaměstnanců. Produktivita z přidané hodnoty vykazovala ve sledovaném období růst. V roce 2007 produktivita vzrostla na 241 tis. Kč na pracovníka. Produktivita z výkonů zaznamenala také nárůst a v posledním analyzovaném roce dosahovala hodnoty 440 tis. Kč na pracovníka.

Vývoj indexu IN 01 nevykazuje ve sledovaném období přílišnou stabilitu. Střídají se období, kdy se podnik nachází v situaci, kdy je ohrožen finančními problémy a období, kdy je v tzv. šedé zóně. Nestabilní vývoj indexu IN 01 vypovídá i o nestabilní situaci podniku. Pokud by se společnost dále zadlužovala, mohla by se dostat do vážných finančních problémů.

Nedostatky společnosti v hospodaření vidím převážně v oblasti vývoje tržeb za prodané zboží, s tím souvisí také velká vázanost kapitálu v zásobách a jejich ne zcela efektivní řízení. Vývoj a stav likvidity sledované společnosti hodnotím negativně, společnost není zcela likvidní a není schopna dostát svým krátkodobým závazkům. Další oblastí, na kterou bych upozornila, je výše nezaplacených krátkodobých pohledávek a jejich rychlejší inkaso.

## **4. Návrhy na opatření a doporučení**

Závěrečná kapitola mé diplomové práce je zaměřena na návrhové opatření a doporučení, která by mohla být pro společnost RIK-FER CZ, s. r. o. návodem, jak vylepšit svoji současnou situaci.

V průběhu finanční analýzy společnosti jsem zjistila určité nedostatky, které bych chtěla pomocí návrhových opatření zlepšit či redukovat. Zjištěné nedostatky jsem rozdělila do následujících oblastí:

- ✓ zvýšení prodeje (marketingová opatření)
- ✓ rychlejší inkaso pohledávek
- ✓ optimalizace zásob
- ✓ možnost dalšího rozvoje

### **4.1. Opatření ke zvýšení prodeje**

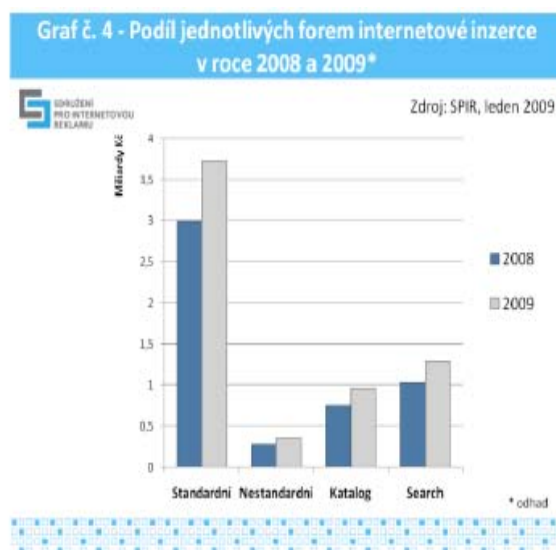
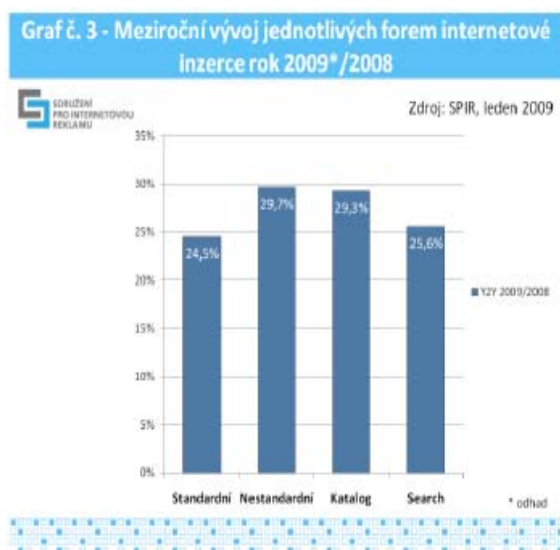
Pomocí analýzy jsem zjistila, že vývoj tržeb za prodej zboží měl za sledované období klesající trend. V roce 2007 tržby za prodej zboží činily jen 10,6 mil. Kč. V tomto roce negativně vzrostly náklady na prodej tohoto zboží a na konci období vzrostl stav zásob o 22% na hodnotu 11,4 mil. Kč. Z výše uvedeného plyne, že společnost ztratila určitý okruh zákazníků. Společnost na tuto situaci reagovala zvýšením sortimentu nabízeného zboží, avšak to sebou přineslo přílišnou vázanost kapitálu v zásobách. Při optimalizaci zásob (tato oblast bude rozebrána v další kapitole 4.3) by volné finanční prostředky mohla investovat do aktivit, které by podpořily a zvýšily prodejnost zboží.

Společnost by měla co nejvíce přiblížit své produkty zákazníkům. Nejen že by se měla zaměřit na upevňování svých obchodních vztahů pomocí zlepšování procesu včasného dodání produktu, jakosti produktu, dodržování termínů zakázek, ale také na zvyšování efektivity služeb a určitým způsobem odměňovat významné a stálé zákazníky.

V současné době je propagace společnosti a jejich produktů pomocí moderních technologií nezbytná. Používání internetu se v ČR stalo hned po televizi nejmasovějším

médiiem, pravidelně jej využívají miliony lidí. Reklama na internetu tak představuje zajímavou příležitost pro získání nových zákazníků a oslovení těch stávajících. (14)

Za rok 2008 internet inkasoval celkem 5 miliard korun od domácích zadavatelů reklamy a provozovatelé internetových médií pro rok 2009 odhadují meziroční nárůst téměř 26 %. V rámci plošné reklamy inzerenti v roce 2008 investovali do internetu 3,3 mld. Kč, v reklamě ve vyhledávání 1 mld. Kč a v reklamě v katalogích 0,75 mld. Kč v ceníkových (tzv. gross) cenách. (13)



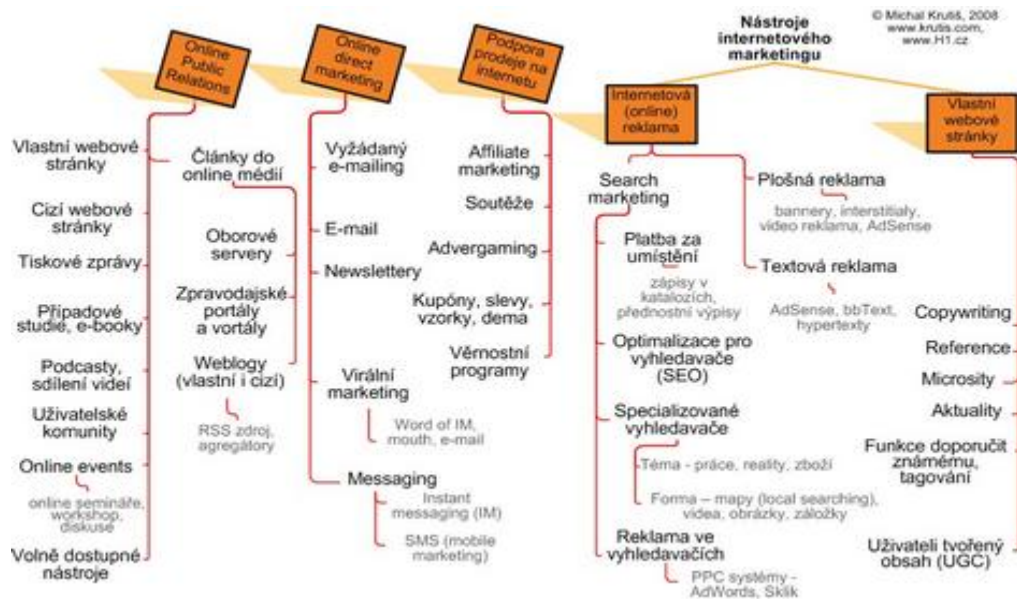
**Graf 19 – vývoj jednotlivých forem internetové inzerce za rok 2009/2008**

**Zdroj: (14)**

Společnost RIK-FER CZ, s. r. o. už více jak 2 roky provozuje internetový obchod. Z hlediska dalšího rozvoje tohoto obchodování bych společnosti navrhla využít dalších prostředků, které internetový marketing nabízí.

**Nástroje internetového marketingu:**

- internetová reklama (bannerová, kontextová reklama, PPC, marketing ve vyhledávačích)
- www stránky
- online direkt marketing
- internetové PR
- e-mail marketing
- internetová podpora prodeje (14)



Obrázek 1 – nástroje internetového marketingu

Zdroj: (12)

### Výhody internetové reklamy:

**Zacílení** – reklamní kampaň umožňuje zasáhnout přesně tu cílovou skupinu, jakou požadujeme. Lze přizpůsobit oboru a zájmu cílových skupin. Samozřejmostí je nastavení kampaně na určité měsíce, týdny či dny.

**Měřitelnost** – reklamní internetový systém umožňuje poměrně přesně změřit, jak uživatelé reagují na reklamní sdělení. Statistiky účinnosti kampaně můžeme sledovat on-line.

**Doručitelnost a flexibilita** - reklamní kampaň může být na internetu zobrazena nepřetržitě 24 hodin denně. Na rozdíl od klasických médií lze na základě statistik o úspěšnosti reklamní kampaň dynamicky měnit a přizpůsobovat.

**Multimedialita** – internetová reklama nabízí možnost propojit text, obraz, animaci, zvuk, video.

**Cena** – cena reklamních kampaní je mnohonásobně nižší než u klasických médií jako např. televize, tisk, rádio. (14)

Z výše uvedených nástrojů internetového marketingu bych firmě navrhla využít následující:

## **E-mailový marketing**

Cílený e-mail marketing je rozesílání komerčních i nekomerčních zpráv na přesně stanovený seznam e-mailových adres. Majitelé e-mailových adres musí vyžádat a potvrdit zájem o tyto informace. Z tohoto důvodu je e-mail marketing jedním z efektivních nástrojů pro budování one-to-one komunikace. Výhody e-mailového marketingu jsou především v nízkých nákladech, flexibilitě, snadném testování, měřitelnosti a vyhodnocování kampaně. (12)

Díky elektronickým objednávkám společnost disponuje databází e-kontaktů svých zákazníků. Tyto kontakty může využít k zasílání informací např. o novinkách na skladě, o výprodeji skladových zásob, o množstevních slevách apod. Každý velkoobchod či maloobchod disponuje tzv. akčními letáky. Bylo by vhodné tohoto marketingového nástroje využít a v určitém časovém období (např. měsíc) je zasílat svým stálým zákazníkům.

## **Sponzoring (budování zpětných odkazů)**

Používání tzv. zpětných odkazů je důležité pro hodnocení kvality našich stránek roboty vyhledávačů. Jednoduše řečeno, čím více zpětných odkazů z kvalitních a tematicky podobných stránek povede na náš web či jeho jednotlivé stránky, tím lépe nás vyhledávače ohodnotí. Dosáhneme-li vyššího ranku stránek, zlepší se naše pozice ve vyhledávačích a vzroste návštěvnost našich internetových stránek či elektronického obchodu. (14)

Společnost by se měla domluvit s obchodními partnery na vytvoření zpětných odkazů. S tímto marketingovým nástrojem již společnost začala v malé míře operovat, kdy navázala partnerství s prodejnou ratanového nábytku Brno a e-obchodem Dvere.cz. Společnost by měla nadále rozvíjet spolupráci s dalšími partnery jak z řad dodavatelů či odběratelů, kteří disponují internetovými stránkami či e-obchody. Doporučovala bych partnerství v oblastech, které se s produkty společnosti RIK-FER CZ, s. r. o. doplňují. Jednalo by se např. o oblasti:

stavební firmy

prodej bytového nábytku a doplňků

prodej zahradního nábytku a ostatních doplňků



### **Internetové vyhledávače**

Společnost je již v převážné části zaregistrována v internetových katalozích firem (např. seznam.cz, najisto.cz, podnikatel.cz či edb.cz). Dále bych k internetové reklamě volila využít tzv. oborových serverů. Mohla bych doporučit např. oborový server [www.vseprovasdum.cz](http://www.vseprovasdum.cz). Na tomto serveru najedeme vše o bydlení, různé články, diskuze a komentáře a hlavně oborový katalog firem. Základní registrace je zde prozatím zdarma. Dále bych doporučila zaregistrování firmy na dalších serverech, které by se týkaly stavebnictví, potřeby pro dům a zahradu apod.

Internetová reklama by měla být správně cílená, proto bych nevolila tzv. bannerovou reklamu, která oslovuje široký segment zákazníků. Tento druh reklamy by firmě spíš mohl uškodit než pomoci. Nevýhodou je zde tzv. bannerová slepota. Tímto je myšleno podvědomé vytěsnění a ignorování grafické reklamy. Uživatelé internetu při brouzdání po internetu ve většině případů hledají informace a jakékoli zbytečné animace a agresivní upoutávky pouze rozptylují pozornost. Bannerová slepota způsobuje, že uživatelé ignorují i upoutávky na výrobky či služby, o které by jinak měli zájem. (14)

Přínos návrhu využití internetového marketingu vidím ve zviditelnění podniku, oslovení nových zákazníků, společnost bude využívat moderní technologie, což zvýší její konkurenceschopnost a samozřejmě podpoří prodej zboží a výrobků podniku. Při použití nástrojů internetového marketingu jsou nižší náklady na propagaci než u klasického.

## 4.2. Opatření k rychlejšímu inkasu pohledávek

Vývoj krátkodobých pohledávek ve sledovaném období měl sice klesající tendenci, ale vývoj doby obratu pohledávek byl neméně příznivý. Doba obratu pohledávek v roce 2004 činila 3 měsíce, ale během sledovaného období klesla na 1,4 měsíce (41 dní). Pokles je samozřejmě příznivý, ale společnost stále čeká příliš dlouho na inkaso od svých odběratelů. Doporučila bych proto firmě, aby si své odběratele rozdělila podle určitých charakteristik a podle toho používala účinné nástroje, které by pomohly zkrátit dobu obratu pohledávek a jejich přeměnu na finanční prostředky. Nástroje by měly být použity tak, aby společnost získala včas finanční prostředky a zároveň aby nepřišla o významné zákazníky. Získané finanční prostředky pak podnik může dále investovat např. do splácení svých krátkodobých závazků.

### Rozdělení odběratelů

Pomocí rozdělení odběratelů by firma mohla identifikovat každého zákazníka (odběratele) a díky tomu by pak mohla dopředu předpokládat, jak se budou krátkodobé pohledávky měnit na finanční prostředky.

Rozdělení odběratelů	Příklady nástrojů k zajištění inkasa
Výborně platící (platí před lhůtou splatnosti)	Platba fakturou, skonto, při větším objemu nákupu doprava zdarma
Dobře platící (platí v lhůtě splatnosti)	Platba fakturou, skonto k příští objednávce
Přechodné finanční problémy (platí pár dní po lhůtě splatnosti)	Placení zálohy, platba fakturou, směnka
Špatně platící (platí víc jak 7 dní po lhůtě splatnosti)	Placení zálohy, platba fakturou, platba v hotovosti, faktoring – prodej pohl.

Tabulka 23 – rozdělení odběratelů

Zdroj: vlastní

Tzv. výborně platící odběratele je třeba si udržet a motivovat je k dalšímu nákupu. K motivování k dalšímu nákupu může firma použít např. skonta, množstevní slevy, poskytnutí vzorků, při větších objemech poskytnout dopravu zdarma.

Dobře platící odběratelé platí převážně ve lhůtě splatnosti faktury. Tito zákazníci jsou pro firmu také velmi důležití a proto je dobré je motivovat k další spolupráci, např. skontem k další objednávce, množstevními slevami apod.

Zákazníci, kteří hradí své pohledávky pár dnů po lhůtě splatnosti, mají přechodné finanční problémy. S těmito zákazníky firma sice spolupracuje, ale vyžaduje zaplacení záloh předem, prověřuje solventnost, platební morálku a obchodní historii zákazníka.

U problémových, tzv. špatně platících odběratelů, firma může použít mnoho nástrojů, jak zajistit své pohledávky. Je na rozhodnutí podniku, zda bude s odběrateli v budoucnu spolupracovat či obchodní styk ukončí úplně. Společnost může vyžadovat zaplacení zálohy ve výši např. 50%, zaplacení v hotovosti, což je nejjednodušší řešení, či postoupení pohledávky faktoringové společnosti.

Přínos návrhu na rozdělení odběratelů do skupin podle jejich solventnosti vidím v tom, že společnost může jednoznačně rozhodnout, s jakým typem odběratele spolupracuje. Může předpovídat, jak se bude vyvíjet jejich další spolupráce. Společnosti se tak zrychlí inkaso pohledávek a tím získá volné finanční prostředky, které může dále investovat.

### **4.3. Opatření k efektivnímu budování zásob**

Vývoj hodnoty zásob ve sledovaném období 2004 až 2007 měl růstový charakter. Je to jednak způsobeno rozšiřováním sortimentu zboží, ale také nárůstem výkonů podniku. Doba obratu zásob během sledovaného období vzrostla z 5,5 měsíce na 6,7 měsíce. V zásobách je vázána nemalá část finančních prostředků, která je uvolňována až prostřednictvím tržeb za prodej zboží a tržeb za vlastní výrobky. Jelikož hodnota zásob v analyzovaném období stále rostla a tržby za prodej zboží klesaly a v letech 2006 až 2007 se ustálily na hodnotě 10,6 mil. Kč, je třeba optimalizovat stav zásob zboží a přimět společnost k jejímu efektivnímu využívání.

Při optimalizaci stavu zásob bych společnosti navrhla využít jednoduché metody ABC. S pomocí této metody by společnost zjistila, které skladové položky se nejvíce podílí na

obratu tržeb a které méně. Skladovým položkám s menším podílem tržeb pak věnovat velkou pozornost a redukovat tak jejich vysoké množství. Důležité při optimalizaci zásob je také zachování optimální výše pojistné či rozpracované zásoby, která firmě umožňuje větší časový prostor jak pro výrobu, tak i pro přepravu, aniž by mohlo dojít ke ztrátě důležitého zákazníka.

#### **4.3.1. Metoda řízení zásob ABC**

Použití metody ABC je doporučováno podnikům, které nakupují velké množství položek. Tato metoda využívá Paretova pravidla (80:20). Paretovo pravidlo je podloženo poznatkem, že 80% důsledků způsobuje asi 20% příčin. V praxi to lze ilustrovat, že 80% tržeb tvoří jen 20% výrobků případně, že 80% celkové nákupní hodnoty se nakupuje u 20% dodavatelů. Analýza ABC je poměrně nenáročná záležitost. Postačí použít údaje o tržbách za uplynulé období podle jednotlivých výrobků, seřadit je podle stoupající velikosti obratu a určit podíl kumulovaných hodnot tržeb v procentech z celkových tržeb firmy. Principem metody ABC je rozdělení skladových položek do kategorií (A, B, C) na základě jejich individuální důležitosti. Kategorie A, B, C představují tři třídy v pořadí snižující se důležitosti. V praxi se nemusí omezovat na tři třídy, ale naopak je účelnější pracovat s větším počtem tříd. Základními činiteli určujícími důležitost kategorie položek mohou být roční obrat, cena, dodací lhůta, skladovací kapacita a objem skladovaných materiálových prvků či náklady z čerpání zásob. Dané kritérium se vybírá na základě dané situace. Pro řízení zásob se doporučuje vycházet z hodnoty ročního obratu položky. Analýza ABC podle hodnoty obratu je nástrojem k řízení zásob podle žádoucí finanční výše.

Základem metody ABC je diferenciací zásob do 3 skupin – A-B-C. Na každou z dané skupiny zásob je pak aplikován rozdílný způsob řízení. Každý podnik má svá specifika

##### **4.3.1.1. Skupina A**

Skupinu A představují materiály, jejichž hodnota má hlavní podíl na celkové roční hodnotě spotřebovaných materiálů (5 – 15 % druhů zásob představuje 60 – 80% podíl na celkové spotřebě). Je účelné podrobně sledovat a plánovat stav zásob na základě

optimalizačních propočtů a norem stavu zásob. Jedná se o zásoby s vysokou hodnotou a menší počtem položek a lze uplatňovat permanentní kontrolu zásoby.

Ve společnosti RIK-FER CZ, s. r. o. se jedná o skladové položky typu např. kovátko, kovářské výhně či bytové doplňky.

#### **4.3.1.2. Skupina B**

Skupina B obsahuje položky, u kterých celkový počet položek odpovídá podílu na celkové spotřebě (15 – 25 % druhů představuje 15 – 25% podíl na celkové spotřebě). Jedná se o zásoby s průměrnou hodnotou a větším počtem položek, které jsou méně často sledovány, jsou udržovány větší zásoby a objednávány větší dodávky.

Ve společnosti RIK-FER CZ, s. r. o. se jedná o skladové položky např., kulatina, kované tyče, patiny a barvy.

#### **4.3.1.3. Skupina C**

Skupina C obsahuje s velkým počtem druhů a nízkým podílem na celkové spotřebě (60 – 80 % druhů představuje 5 – 15% podíl na celkové spotřebě). Jedná se o zásoby s nízkou hodnotou a velkým počtem položek. Stav zásob je sledován minimálně, avšak objem pojistné zásoby je významně větší než u jiných skupin zásob.

Ve společnosti RIK-FER CZ, s. r. o. se jedná o skladové položky typu např. železářské zboží, nýty, špičky. (3)

Úspora nákladů se musí týkat zejména oblasti nákupu materiálu, zboží a služeb. Společnost se zavázala k politice jakosti ČSN EN ISO 9001:2000, a proto je důležité, aby kvalita nakupovaných produktů byla v požadované kvalitě. Společnost z pozice velkoobchodu je přímo napojena na výrobce. Měla by proto spolupracovat s dodavateli, kteří také vykonávají politiku jakosti. Sníží se nejen zmetkovost, ale také odpadnou vstupní kontroly při nákupu materiálu a zboží, což povede ke snížení nákladů na chod skladu.

Přínos návrhu na optimalizaci zásob pomocí metody ABC vidím v tom, že společnost roztříděním skladových položek zboží zjistí, které položky jsou vhodné skladovat v menším či větším množství, stanovit jejich dodávkový cyklus apod.

Snížení stavu zásob také sebou nese i získání volných finančních prostředků a zvýšení likvidity. Volné finanční prostředky pak společnost může využít např. ke splácení krátkodobých závazků či k nakoupení moderních technologií.

#### **4.4. Možnosti dalšího rozvoje**

V roce 2008 se společnost rozhodla k jakostní politice, což stvrdila přijetím normy ČSN EN ISO 9001:2000. Cílem jakostní politiky firmy je neustálé zlepšování a zdokonalování jejich činností se vztahem ke kvalitě. Jelikož se jedná o výrobní podnik, určitou částí své činnosti ohrožuje životní prostředí. Během let své činnosti se však snaží tyto negativní projevy různými způsoby eliminovat např. využívání plynových výhni místo výhni s použitím koksu či třídění odpadu. Nejen, že těmito projevy působí pozitivně na životní prostředí, ale je firma lépe připravena na možné státní represe v této oblasti. Dalším krokem k pozitivním projevům k životnímu prostředí bych společnosti navrhovala, aby přijala normu ČSN EN ISO 14001:2004. Tato norma pojednává o environmentálním managementu, tj. o managementu „týkající se životního prostředí.“ Společnost, která se rozhodne získat Certifikát osvědčující soulad s požadavky této normy, musí vytvořit, dokumentovat, uplatňovat a udržovat systém environmentálního managementu a neustále zlepšovat jeho efektivnost. Podle (3, str. 14) *„Pozornost ekologickým výrobním, dopravním a manipulačním technologiím a výrobkům není „módní trend“, reklamní trik ani „nutné zlo“, ke kterému nutí podniky stále přísnější legislativa v civilizovaných zemích. Komu se podaří vyrábět výrobky, které nezpůsobují odpad, spotřebovávají málo energie a nezatěžují životní prostředí, kdo zvládne obaly rozpadající se na organické látky – ten bude v budoucnosti profitovat.“*

#### **Kroky pro zavedení certifikace ve společnosti:**

- stanovit environmentální politiku firmy a tuto sdělovat zaměstnancům a zpřístupnit veřejnosti
- identifikovat environmentální aspekty činností firmy, které mohou mít významné dopady na životní prostředí

- zajistit sledování existujících a nově vydávaných právních a jiných požadavků, které se týkají environmentálních aspektů identifikovaných firmou a promítnutí jejich požadavků systému environmentálního managementu
- z environmentální politiky odvodit environmentální cíle a cílové hodnoty pro všechny úrovně a funkce firmy
- stanovit a realizovat programy environmentálního managementu k dosažení těchto cílů a cílových hodnot
- zajistit vzdělávání zaměstnanců a interní i externí komunikaci
- monitorovat a měřit klíčové znaky provozu a činností s možným dopadem na životní prostředí a přijímat preventivní opatření a nápravná opatření při zjištěných odchylkách a škodách

Přínosem přijetí environmentální politiky by byla nejen redukce provozních nákladů, úspory energií, surovin a dalších zdrojů, ale také lepší bezkonfliktnost společnosti vůči orgánům státní správy na ochranu životního prostředí, zvýšení image společnosti, rozšíření možností v oblasti státních zakázek či snížení nákladů vyplývajících z nedostatečné znalosti ochrany životního prostředí.

Další možností rozvoje, kterou může firma využít jako stavební kámen pro vylepšení své současné pozice a v boji s konkurencí, je zdůraznění spolupráce s italskou společností RIK-FER. V současné době, kdy celosvětové hospodářství zažívá fázi recese, je boj o zákazníka nezbytností. Společnost RIK-FER, která působí v italském městě Villota di Chions, vyvinula svůj vlastní design a nabízí širokou škálu výrobků té nejvyšší úrovně a kvality. RIK-FER CZ, s. r. o. by měla spoluprací s touto firmou brát jako konkurenční výhodu, dávat důkaz na kvalitu a světový design nabízených produktů.

## **Závěr**

Cílem diplomové práce bylo analyzovat finanční situaci společnosti RIK-FER CZ, s. r. o., odhalit případné nedostatky v jejím hospodaření a navrhnout možná řešení, která by společnosti mohla být inspirací k nápravě těchto nedostatků.

Diplomovou práci jsem rozdělila do tří hlavních částí. Teoretická východiska práce, analýza problému a část návrhových opatření a doporučení. Kapitola teoretická východiska práce se zabývala teoretickými poznatky v oblasti finanční analýzy a metodami pro hodnocení výkonnosti a finančního zdraví podniku.

Druhá kapitola analýza problému se zabývala posuzováním finančního zdraví společnosti. Jako primárního nástroje pro hodnocení finanční situace podniku jsem použila finanční analýzy. Nejprve jsem provedla analýzu stavových ukazatelů, která představuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy. Následovala analýza tokových a rozdílových ukazatelů, která představuje analýzu výkazu zisku. Dále jsem provedla analýzu poměrovými ukazateli, konkrétně ukazateli rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a produktivity. Na závěr této kapitoly jsem provedla analýzu soustav ukazatelů, konkrétně jsem zhodnotila finanční zdraví společnosti pomocí Altmanova indexu, Indexu IN01 a Tafflerova bankrotního modelu. Pomocí analýzy soustav ukazatelů jsem zjistila, že vývoj finančního zdraví firmy nevykazuje ve sledovaném období přílišnou stabilitu. Střídají se období, kdy se podnik nachází v situaci, že je ohrožen finančními problémy a období, kdy je v tzv. šedé zóně.

Na základě zjištěného stavu finančního zdraví společnosti a jednotlivých poměrových ukazatelů jsem navrhla opatření, která pomohou odstranit slabá místa podniku a zefektivní finančního řízení podniku. Návrhovými opatřeními se zabývá poslední kapitola diplomové práce. Společnosti jsem navrhla opatření v oblasti podpory prodeje (marketingová opatření), opatření k rychlejšímu inkasu pohledávek, optimalizace zásob a možnosti dalšího rozvoje, kde jsem se zaměřila na environmentální politiku.

Věřím, že moje diplomová práce bude pro společnost RIK-FER CZ, s. r. o. inspirací a přinese možnost jejího dalšího rozvoje.



## Seznam literatury

- (1) BLAHA, Zdeněk Sid a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vydání. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3
- (2) EMMETT, S. *Řízení zásob*. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2008. 298 s. ISBN 978-80-251-1828-3
- (3) JUROVÁ, M. *Obchodní logistika*. 2. přepracované vydání. Brno: Akademické nakladatelství Cerm, 2009. 175 s. ISBN 978-80-214-3852-1
- (4) KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C.H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3
- (5) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vydání. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4
- (6) LANDA, M. *Finanční plánování a likvidita*. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2008. 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6
- (7) MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vydání. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2
- (8) NEUMAIEROVÁ, I. A NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vydání. Praha: Grada, 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1
- (9) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2. vydání. Praha: Grada, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2
- (10) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vydání. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8

### Internetové zdroje:

- (11) *Justice.cz* [online]. 2009 [cit. 2009-03-03]. Dostupný z WWW: <<http://portal.justice.cz/justice2/uvod/uvod.aspx>>
- (12) *Krutis.com: Internetový marketing* [online]. 2007 [cit. 2009-04-08]. Dostupný z WWW: <<http://www.krutis.com/texty-o-internetovem-marketingu/>>

- (13) *Lupa.cz: Internetová reklama hlásí 5 mld. korun za loňský rok* [online]. 1998-2009 [cit. 2009-05-04]. Dostupný z WWW: <<http://www.lupa.cz/tiskove-zpravy/internetova-reklama-hlasi-5-mld-korun/>>
- (14) *M-Journal.cz* [online]. 2007 [cit. 2009-04-08]. Dostupný z WWW: <<http://www.m-journal.cz/cs/site/technologie.htm>>
- (15) *Rikfer.cz* [online]. 2009 [cit. 2009-03-30]. Dostupný z WWW: <<http://www.rikfer.cz/>>
- (16) *Rik Fer* [online]. 2009 [cit. 2009-03-30]. Text v angličtině. Dostupný z WWW: <<http://www.rik-fer.it/en/index.asp>>
- (17) *RIK-FER CZ, s.r.o., kovářské polotovary, umělecké kovářství: Evropská databanka* [online]. 2008 [cit. 2009-03-30]. Dostupný z WWW: <<http://www.edb.cz/Detail.aspx?L=CZ&SML=6825161541000&SLV=rikfer>>

# Rejstřík

## **A**

aktiva - 17 -, - 23 -, - 24 -, - 27 -, - 28 -,  
- 29 -, - 30 -, - 31 -, - 35 -, - 37 -,  
- 38 -, - 39 -, - 46 -, - 52 -, - 55 -,  
- 56 -, - 57 -, - 58 -, - 61 -, - 63 -,  
- 64 -, - 71 -

## **C**

cash flow - 16 -, - 19 -, - 21 -, - 25 -,  
- 35 -, - 36 -

## **Č**

ČPK..... - 23 -, - 53 -

## **I**

index..... - 38 -, - 70 -, - 92 -

## **K**

koeficient ..... - 29 -, - 35 -, - 61 -, - 62 -

## **L**

likvidita - 20 -, - 30 -, - 31 -, - 63 -,  
- 64 -, - 88 -

## **N**

náklady. - 18 -, - 25 -, - 26 -, - 27 -,  
- 32 -, - 33 -, - 41 -, - 49 -, - 50 -,  
- 51 -, - 62 -, - 65 -, - 67 -, - 76 -,  
- 80 -, - 83 -

## **P**

pasiva ..... - 14 -, - 17 -, - 22 -, - 23 -,  
- 35 -, - 44 -, - 45 -, - 47 -, - 48 -,  
- 75 -, - 92 -

pohledávek ....- 25 -, - 29 -, - 43 -, - 46 -,  
- 57 -, - 59 -, - 60 -, - 64 -, - 74 -,  
- 75 -, - 76 -, - 81 -, - 82 -, - 87 -

## **R**

rentabilita ..... - 36 -, - 55 -, - 56 -  
rozhava. - 17 -, - 94 -, - 95 -, - 98 -,  
- 101 -

## **T**

tržby ...- 18 -, - 27 -, - 28 -, - 29 -, - 36 -,  
- 37 -, - 38 -, - 39 -, - 50 -, - 55 -,  
- 57 -, - 58 -, - 71 -, - 74 -, - 76 -,  
- 82 -

## **U**

ukazatel. - 24 -, - 27 -, - 28 -, - 29 -,  
- 32 -, - 34 -, - 35 -, - 36 -, - 55 -,  
- 56 -, - 60 -, - 67 -

## **V**

výkaz - 18 -, - 19 -, - 94 -, - 96 -,  
- 99 -, - 102 -  
výkonnost..... - 28 -  
výnosy - 18 -, - 22 -, - 25 -, - 26 -, - 27 -,  
- 33 -, - 49 -, - 51 -, - 65 -, - 67 -  
výsledek .....- 19 -, - 30 -, - 35 -, - 37 -,  
- 39 -, - 40 -, - 44 -, - 49 -, - 50 -,  
- 51 -, - 56 -, - 74 -

## **Z**

zadluženost..... 3, - 29 -, - 61 -, - 62 -

## Seznam tabulek

Tabulka 1 – stupnice hodnocení ukazatelů Kralickova testu.....	36 -
Tabulka 2 – horizontální analýza aktiv.....	42 -
Tabulka 3 – horizontální analýza pasiv .....	44 -
Tabulka 4 – vertikální analýza aktiv .....	46 -
Tabulka 5 – vertikální analýza pasiv .....	47 -
Tabulka 6 – horizontální analýza výkazu zisků a ztráty .....	49 -
Tabulka 7 – čistý pracovní kapitál .....	53 -
Tabulka 8 – čisté hotové prostředky .....	53 -
Tabulka 9 – čistý peněžně pohledávkový fond .....	54 -
Tabulka 10 – ukazatele rentability .....	55 -
Tabulka 11 – ukazatele obratu aktiv.....	58 -
Tabulka 12 – ukazatelé doby obratu aktiv .....	59 -
Tabulka 13 – ukazatelé zadluženosti.....	61 -
Tabulka 14 – ukazatelé likvidity.....	63 -
Tabulka 15 – provozní ukazatele – produktivita .....	65 -
Tabulka 16 – provozní ukazatelé.....	67 -
Tabulka 17 – Altmanův index 2004 – 2007.....	68 -
Tabulka 18 – Stupnice hodnocení Altmanova indexu.....	68 -
Tabulka 19 – Index IN 01.....	70 -
Tabulka 20 – stupnice hodnocení indexu IN 01.....	70 -
Tabulka 21 – Tafflerův bankrotní model .....	72 -
Tabulka 22 – stupnice hodnocení Tafflerova modelu .....	72 -
Tabulka 23 – rozdělení odběratelů .....	81 -

## Seznam grafů

Graf 1 – vývoj počtu zaměstnanců ve společnosti RIK-FER CZ, s.r.o. v letech 2004–2007.....	12 -
Graf 2 – organizační schéma společnosti .....	13 -
Graf 3 – vývoj aktiv v letech 2004 – 2007 .....	43 -
Graf 4 – vývoj pasiv v letech 2004 – 2007 .....	45 -
Graf 5 – struktura celkových aktiv .....	47 -
Graf 6 – struktura celkových pasiv .....	48 -
Graf 7 – podíl nákladů za prodané zboží a obchodní marže na tržbách.....	50 -
Graf 8 – vývoj provozního, finančního výsledku a výsledku hospodaření za běžné období.....	52 -
Graf 9 – vývoj rozdílových ukazatelů .....	54 -
Graf 10 – vývoj ukazatelů rentability .....	57 -

Graf 11 – vývoj ukazatelů obratu aktiv .....	- 59 -
Graf 12 – vývoj ukazatelů doby obratu aktiv .....	- 61 -
Graf 13 – vývoj ukazatelů zadluženosti .....	- 63 -
Graf 14 – vývoj ukazatelů likvidity .....	- 65 -
Graf 15 – vývoj produktivity z přidané hodnoty a produktivity z výkonů .....	- 66 -
Graf 16 – vývoj Altmanova indexu finančního zdraví.....	- 69 -
Graf 17 – vývoj indexu IN 01 .....	- 71 -
Graf 18 – vývoj Tafflerova bankrotního modelu .....	- 73 -
Graf 19 – vývoj jednotlivých forem internetové inzerce za rok 2009/2008.....	- 77 -

## Seznam obrázků

Obrázek 1 – nástroje internetového marketingu .....	- 78 -
---	--------

## Seznam příloh

Příloha č. 1 – Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu za rok 2005
Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu za rok 2005
Příloha č. 3 – Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu za rok 2006
Příloha č. 4 – Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu za rok 2006
Příloha č. 5 – Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu za rok 2007
Příloha č. 6 – Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu za rok 2007

# Přílohy

## Příloha č. 1 – Rozvaha za rok 2005

### ROZVAHA

ve zjednodušeném rozsahu  
ke dni 31.12.2005

Název a sídlo účetní jednotky

RIK-FER CZ s.r.o.

825

Hovorany

69612

IČ

2 6 2 7 2 7 8 4

(v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	17 840	-890	16 950	16 326
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	8 667	-890	7 777	7 959
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004				0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	8 667	-890	7 777	7 959
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006				0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	007	9 173		9 173	8 367
C. I.	Zásoby	008	7 279		7 279	5 311
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009	0		0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	2 171		2 171	2 927
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	-277		-277	129
D. I.	Časové rozlišení	012				0
Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5		Stav v minulém účet. období 6	
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	013	16 950		16 326	
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	014	6 895		6 499	
A. I.	Základní kapitál	015	5 600		5 600	
A. II.	Kapitálové fondy	016	400		400	
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017	0		0	
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	499		226	
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-	019	396		273	
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	020	9 984		9 827	
B. I.	Rezervy	021	380		190	
B. II.	Dlouhodobé závazky	022	0		0	
B. III.	Krátkodobé závazky	023	8 239		7 629	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024	1 365		2 008	
C. I.	Časové rozlišení	025	71		0	

Sestaveno dne: 28.6.2006

Právní forma účetní jednotky: spol. s r.o.

Předmět podnikání účetní jednotky: kovářství

Podpisový záznam:

**Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztráty za rok 2005**

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění**

ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2005

(v celých tisících Kč)

IČ
2 6 2 7 2 7 8 4

Název a sídlo účetní jednotky

RIK-FER CZ s.r.o.

825

Hovorany

69612

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	15 212	11 139
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	11 168	8 518
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	4 044	2 621
II.	Výkony	04	228	475
B.	Výkonová spotřeba	05	2 138	2 097
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II.-B.)	06	2 134	999
C.	Osobní náklady	07	1 089	499
D.	Daně a poplatky	08	10	10
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	09	471	170
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	10		208
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11		0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	12	190	190
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	13	0
H.	Ostatní provozní náklady	14	4	6
V.	Převod provozních výnosů	15		0
I.	Převod provozních nákladů	16		0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+). až V.)	17	383	332

IČ: 26272784

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18		0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19		0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	20		0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21		0
K.	Náklady z finančního majetku	22		0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23		0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24		0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	25		0
X.	Výnosové úroky	26		0
N.	Nákladové úroky	27	163	198
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	451	318
O.	Ostatní finanční náklady	29	88	40
XII.	Převod finančních výnosů	30		0
P.	Převod finančních nákladů	31		0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	32	200	80
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	187	139
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	34	396	273
XIII.	Mimořádné výnosy	35		0
R.	Mimořádné náklady	36		0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37		0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	38		0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39		0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	40	396	273
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	41	583	412

Sestaveno dne: 28.6.2006

Právní forma účetní jednotky: spol. s r.o.

Předmět podnikání účetní jednotky: kovářství

Podpisový záznam:



**Příloha č. 3 – Rozvaha za rok 2006**

FINANČNÍ ÚŘAD v KYJOVĚ	
Doručeno osobně dne: 15. 06. 2007	
č. j.	
Listy/Přílohy:	

**ROZVAHA**  
ve zjednodušeném rozsahu  
ke dni 31.12.2006

IČ
2 6 2 7 2 7 8 4

Název a sídlo účetní jednotky  
RIK-FER CZ s.r.o.  
825  
Hovorany  
69612  
(v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	21 695	-2 209	19 486	16 950
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	9 809	-2 209	7 600	7 777
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004				0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	9 809	-2 209	7 600	7 777
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006				0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	007	11 886		11 886	9 173
C. I.	Zásoby	008	9 319		9 319	7 279
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009				0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	2 545		2 545	2 171
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	22		22	-277
D. I.	Časové rozlišení	012				0
Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5		Stav v minulém účet. období 6	
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	013	19 486		16 950	
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	014	6 521		6 895	
A. I.	Základní kapitál	015	5 600		5 600	
A. II.	Kapitálové fondy	016	0		400	
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017			0	
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	895		499	
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	019	26		396	
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	020	12 885		9 984	
B. I.	Rezervy	021			380	
B. II.	Dlouhodobé závazky	022	0		0	
B. III.	Krátkodobé závazky	023	11 723		8 239	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024	1 162		1 365	
C. I.	Časové rozlišení	025	80		71	

Sestaveno dne: 13.6.2007  
Právní forma účetní jednotky: spol. s r.o.  
Předmět podnikání účetní jednotky: kovářství  
Podpisový záznam:

*[Handwritten signature]*

-1.10.2008  
*[Handwritten signature]*

Finanční úřad v Kyjově dne 4.10.08  
ověřeno shodu fotokopie  
s stránkovým originálem.  
Fotokopie je pořízena pro účel:

*[Handwritten signature]*  
Podpis ověřovatele: *[Handwritten signature]*

**Příloha č. 4 – Výkaz zisku a ztráty za rok 2006**

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění**

ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2006

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

RIK-FER CZ s.r.o.

825

Hovorany

69612

FINANČNÍ ÚŘAD v KYJOVĚ  
Doručeno osobně dne: 15. 06. 2007  
č.j.  
Listy/Přílohy:

IČ  
2 6 2 7 2 7 8 4

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	10 672	15 212
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	6 897	11 168
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	3 775	4 044
II.	Výkony	04	6 295	228
B.	Výkonová spotřeba	05	5 092	2 138
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II.-B.)	06	4 978	2 134
C.	Osobní náklady	07	4 060	1 089
D.	Daně a poplatky	08	13	10
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	09	1 314	471
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	10		0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálů	11		0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	12	-380	190
IV.	Ostatní provozní výnosy	13		13
H.	Ostatní provozní náklady	14	19	4
V.	Převod provozních výnosů	15		0
I.	Převod provozních nákladů	16		0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+), až V.)	17	-48	383



Finanční úřad v Kyjově dne 1. 10. 08  
ověřuje shodu fotokopie  
s 2 stránkovým originálem.  
Fotokopie je pořízena pro účel.

-1 10. 2008  
Kojčeka

Podpis ověřovatele: Kojčeka

IČ: 26272784

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18		0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19		0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	20		0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21		0
K.	Náklady z finančního majetku	22		0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23		0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24		0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	25		0
X.	Výnosové úroky	26		0
N.	Nákladové úroky	27	176	163
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	518	451
O.	Ostatní finanční náklady	29	182	88
XII.	Převod finančních výnosů	30		0
P.	Převod finančních nákladů	31		0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	32	160	200
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	86	187
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	34	26	396
XIII.	Mimořádné výnosy	35		0
R.	Mimořádné náklady	36		0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37		0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	38		0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39		0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	40	26 ✓	396
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	41	112 ✓	583

Sestaveno dne: 13.6.2007

Právní forma účetní jednotky: spol. s r.o.

Předmět podnikání účetní jednotky: kovářství

Podpisový záznam:




- 1 10, 2008  
Kapecka

Finanční úřad v Kyjově dne 1.10.08  
ověřuje shodu fotokopie  
s 2 stránkovým originálem.  
Fotokopie je pořízena pro účel:

Beulky

Podpis ověřovatele:

Kapecka



**Příloha č. 5 – Rozvaha za rok 2007**

FINANČNÍ ÚŘAD V KYJOVĚ Doručeno osobně dne: 6		<b>ROZVAHA</b> ve zjednodušeném rozsahu ke dni 31.12.2007
28-03-2008		
č.j.		IČ
Listy/Přílohy:		2 6 2 7 2 7 8 4

Název a sídlo účetní jednotky

RIK-FER CZ s.r.o.  
825  
Hovorany  
69612

(v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	24 247	-3 013	21 234	19 486
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	10 380	-3 013	7 367	7 600
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004				0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	10 380	-3 013	7 367	7 600
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006				0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	007	13 799		13 799	11 886
C. I.	Zásoby	008	11 409		11 409	9 319
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009				0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	2 311		2 311	2 545
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	79		79	22
D. I.	Časové rozlišení	012	68		68	0
Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5		Stav v minulém účet. období 6	
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	013	21 234		19 486	
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	014	6 747		6 521	
A. I.	Základní kapitál	015	5 600		5 600	
A. II.	Kapitálové fondy	016	0		0	
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017	0		0	
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	921		895	
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-	019	226		26	
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	020	14 487		12 885	
B. I.	Rezervy	021			0	
B. II.	Dlouhodobé závazky	022	110		0	
B. III.	Krátkodobé závazky	023	14 175		11 723	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024	202		1 162	
C. I.	Časové rozlišení	025	0		80	

Sestaveno dne: 10.3.2008

Právní forma účetní jednotky: spol. s r.o.

Předmět podnikání účetní jednotky: kovářství

Podpisový záznam:



-1 10. 2008

*Kapela*

RIK-FER CZ s.r.o.

89612 Hovorany 825

DIČ: CZ26272784

Finanční úřad v Kyjově dne 1.10.2008

ověřuje shodu fotokopie

stránkovým originálem.

Kopie je pořízena pro účel:

*banky*

Podpis ověřovatele:

*Kapela*

Příloha č. 6 – Výkaz zisku a ztráty za rok 2007

FINANČNÍ ÚŘAD V KYJOVĚ Doručeno osobně dne: 6 28-03-2008	<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění</b> ve zjednodušeném rozsahu ke dni 31.12.2007 (v celých tisících Kč)	
	č.j. Listy/Přílohy:	IČ 26272784

Název a sídlo účetní jednotky  
 RIK-FER CZ s.r.o.  
 825  
 Hovorany  
 69612

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	10 666	10 672
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	7 011	6 897
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	3 655	3 775
II.	Výkony	04	9 699	6 295
B.	Výkonová spotřeba	05	8 051	5 092
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	06	5 303	4 978
C.	Osobní náklady	07	4 240	4 060
D.	Daně a poplatky	08	54	13
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	09	804	1 314
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	10		0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11		0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	12	0	-380
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	77	0
H.	Ostatní provozní náklady	14	12	19
V.	Převod provozních výnosů	15		0
I.	Převod provozních nákladů	16		0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+), až V.)	17	270	-48



Finanční úřad v Kyjově dne 1.10.2008  
 ověřuje shodu fotokopie  
 s 2 stránkovým originálem.  
 Fotokopie je pořízena pro účel:

- 1. 10. 2008

Kopečka

baulky

Podpis ověřovatele: Kopečka

IČ: 26272784

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18		0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19		0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	20	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21		0
K.	Náklady z finančního majetku	22		0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23		0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24		0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	25		0
X.	Výnosové úroky	26		0
N.	Nákladové úroky	27	62	176
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	272	518
O.	Ostatní finanční náklady	29	138	182
XII.	Převod finančních výnosů	30		0
P.	Převod finančních nákladů	31		0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	32	72	160
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	116	86
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	34	226	26
XIII.	Mimořádné výnosy	35		0
R.	Mimořádné náklady	36		0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37		0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	38		0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39		0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	40	226	26
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	41	342	112

Sestaveno dne: 10.3.2008

Právní forma účetní jednotky: spol. s r.o.

Předmět podnikání účetní jednotky: kovářství

Podpisový záznam:

NIK-FER CZ s.r.o.  
696 12 Hořovice 825  
DIČ: CZ26272784 ①



- 1 10. 2008

Kopelka

Finanční úřad v Kyjově dne 1.10.2008  
ověřeno je shodu fotokopie  
s 2 stránkovým originálem.  
Fotokopie je pořízena pro účel:

banlay

Podpis ověřovatele:

Kopelka