

Prohlášení

Byla jsem seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé diplomové práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li diplomovou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Diplomovou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím diplomové práce a konzultantem.

V Liberci, 4. 5. 2012

Anotace

Cílem této diplomové práce je provést rozbor finanční analýzy jako nástroje hodnocení finanční situace a výkonnosti podniku a následně pomocí vybraných metod analyzovat finanční situaci společnosti Landis+Gyr, s.r.o. za účetní období 2006 – 2010. Práce je rozdělena do dvou částí, teoretické a praktické. Teoretická část je zaměřena na podstatu finanční analýzy, její účel a uživatele, etapy, zdroje informací a slabé stránky finanční analýzy včetně vlivu inflace na finanční analýzu. Klíčovou část teorie tvoří rozbor elementárních metod a souhrnných indexů hodnocení včetně vzorců jejich výpočtu. Praktická část zahrnuje stručnou charakteristiku vybraného podniku, jeho současnou situaci a předmět podnikání. Následuje rozbor účetních výkazů společnosti, analýza poměrových ukazatelů a analýza vybraných souhrnných indexů. V závěru práce je zhodnocena finanční situace společnosti a interpretovány výsledky provedené analýzy.

Klíčová slova

Bankrotní modely, bonitní modely, finanční analýza, horizontální analýza, inflace, poměrová analýza, rozvaha, ukazatele aktivity, ukazatele likvidity, ukazatele rentability, ukazatele zadluženosti, vertikální analýza, výkaz cash flow, výkaz zisku a ztráty.

Annotation

The goal of this diploma thesis is to analyze financial analysis as a tool for the assessment of the financial situation and the performance of a company and subsequently to analyze financial situation of the company Landis+Gyr Ltd. within period 2006 – 2010. This thesis is divided into two parts: theoretical and practical. Theoretical section is focused on the basis of financial analysis, its purpose and users, phases, data sources and weaknesses including the impact of inflation on financial analysis. The crucial part of the theory involves detailed description of elementary methods and total indexes along with their calculations. The practical part includes a brief introduction of the company Landis+Gyr Ltd., its current situation and line of business followed by account statement's analysis, financial ratios and total index analysis. Lastly the thesis focuses on assessment of the company's financial situation and interpretation of the analysis results.

Keywords

Bankruptcy prediction models, solvency models, financial analysis, horizontal analysis, inflation, financial ratios, balance sheet, turnover ratios, liquidity ratios, profitability ratios, debt ratios, vertical analysis, cash flow statement, profit and loss statement.

Obsah

SEZNAM OBRÁZKŮ	10
SEZNAM TABULEK	11
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	12
ÚVOD	13
1 HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE A VÝKONNOSTI PODNIKU	15
1.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	16
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	17
2 ZDROJE INFORMACÍ A VSTUPNÍ DATA PRO FINANČNÍ ANALÝZU	19
2.1 ZDROJE INFORMACÍ.....	19
2.2 SPOLEHLIVOST A SROVNATELNOST DAT	20
2.3 ZÁKLADNÍ ÚČETNÍ VÝKAZY	21
2.3.1 Rozvaha	22
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	23
2.3.3 Výkaz cash flow	26
2.3.4 Vzájemné vztahy mezi účetními výkazy	27
2.4 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	28
2.4.1 Vypovídací schopnost účetních výkazů a vliv inflace.....	29
3 METODIKA HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE A VÝKONNOSTI PODNIKU	30
3.1 ETAPY A POSTUPY FINANČNÍ ANALÝZY	30
3.2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	32
3.2.1 Metody elementární technické analýzy	32
4 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY A JEJICH VYPOVÍDACÍ SCHOPNOST.....	34
4.1 ANALÝZA STAVOVÝCH (ABSOLUTNÍCH) UKAZATELŮ	35
4.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ.....	36
4.3 PŘÍMÁ ANALÝZA INTENZIVNÍCH UKAZATELŮ (POMĚROVÁ ANALÝZA)	37
4.3.1 Analýza ukazatelů rentability	38
4.3.2 Analýza ukazatelů aktivity	40
4.3.3 Analýza ukazatelů zadluženosti a finanční struktury	41
4.3.4 Analýza ukazatelů likvidity	43
4.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	44
4.4.1 Bankrotní modely.....	45
4.4.2 Bonitní modely.....	47
5 PROFIL SPOLEČNOSTI LANDIS+GYR S.R.O.....	49

5.1	ZÁKLADNÍ ÚDAJE.....	49
5.2	AKTUÁLNÍ SITUACE PODNIKU	50
6	ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	52
6.1	ANALÝZA ROZVAHY	52
6.1.1	Horizontální analýza rozvahy.....	52
6.1.2	Vertikální analýza rozvahy	57
6.2	ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	60
6.3	FONDY FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ.....	62
6.3.1	Čistý pracovní kapitál.....	63
6.3.2	Čisté pohotové prostředky	63
6.4	VLIV INFLACE NA VÝSLEDKY ANALÝZY ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	64
7	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	67
7.1	UKAZATELE RENTABILITY	67
7.1.1	Rentabilita úhrnných vložených prostředků (ROA)	67
7.1.2	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	68
7.1.3	Rentabilita tržeb (ROS)	68
7.2	UKAZATELE AKTIVITY	69
7.2.1	Doba obratu zásob.....	69
7.2.2	Doba obratu pohledávek a závazků	70
7.3	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	71
7.3.1	Celková zadluženost	71
7.3.2	Zadluženost vlastního kapitálu	72
7.3.3	Úrokové krytí	72
7.4	UKAZATELE LIKVIDITY	73
7.4.1	Okamžitá likvidita.....	74
7.4.2	Pohotová likvidita.....	74
7.4.3	Běžná likvidita	75
8	ANALÝZA SOUHRNNÝCH INDEXŮ	76
8.1	INDEX DŮVĚRYHODNOSTI IN95.....	76
8.2	KRALICKŮV QUICKTEST	77
9	CELKOVÉ ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE FIRMY L+G S.R.O. VČETNĚ DOPORUČENÍ.....	79
	ZÁVĚR.....	82
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	84
	SEZNAM PŘÍLOH.....	86

Seznam obrázků

<i>Obrázek 1: Výkaz zisku a ztráty.....</i>	<i>24</i>
<i>Obrázek 2: Vzájemné vztahy mezi účetními výkazy.....</i>	<i>27</i>
<i>Obrázek 3: Hodnoty aktiv v letech 2006 – 2010</i>	<i>53</i>
<i>Obrázek 4: Hodnoty oběžných aktiv v letech 2006 – 2010.....</i>	<i>54</i>
<i>Obrázek 5: Hodnoty pasiv v letech 2006 – 2010.....</i>	<i>55</i>
<i>Obrázek 6: Hodnoty cizích zdrojů v letech 2006 – 2010.....</i>	<i>56</i>
<i>Obrázek 7: Struktura aktiv v letech 2006 – 2010</i>	<i>57</i>
<i>Obrázek 8: Struktura oběžných aktiv v letech 2006 – 2010</i>	<i>58</i>
<i>Obrázek 9: Struktura pasiv v letech 2006 – 2010</i>	<i>59</i>
<i>Obrázek 10: Vývoj položek VH v letech 2006 – 2010</i>	<i>61</i>
<i>Obrázek 11: Vývoj VH před zdaněním v letech 2006 – 2010.....</i>	<i>62</i>
<i>Obrázek 12: Vývoj ČPK v letech 2006 – 2010</i>	<i>63</i>
<i>Obrázek 13: Vývoj ČPP v letech 2006 – 2010</i>	<i>64</i>
<i>Obrázek 14: Hodnoty aktiv v účetním a reálném vyjádření v letech 2006 – 2010.....</i>	<i>65</i>
<i>Obrázek 15: VH před zdaněním v reálném a účetním vyjádření v letech 2006 – 2010</i>	<i>66</i>
<i>Obrázek 16: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2006 – 2010.....</i>	<i>67</i>
<i>Obrázek 17: Doba obratu zásob v letech 2006 – 2010</i>	<i>69</i>
<i>Obrázek 18: Doba obratu pohledávek a závazků v letech 2006 – 2010.....</i>	<i>70</i>
<i>Obrázek 19: Vývoj celkové zadluženosti v letech 2006 – 2010</i>	<i>71</i>
<i>Obrázek 20: Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2006 – 2010</i>	<i>72</i>
<i>Obrázek 21: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2006 – 2010.....</i>	<i>73</i>
<i>Obrázek 22: Vývoj indexu IN95 v letech 2006 – 2010</i>	<i>77</i>
<i>Obrázek 23: Hodnoty Kralickova Quicktestu v letech 2006 – 2010</i>	<i>78</i>

Seznam tabulek

<i>Tabulka 1: Informační výkazy a součásti roční účetní závěrky</i>	22
<i>Tabulka 2: Struktura rozvahy</i>	23
<i>Tabulka 3: Nejpoužívanější kategorie zisku</i>	25
<i>Tabulka 4: Struktura výkazu cash flow – nepřímá metoda</i>	26
<i>Tabulka 5: Dvě pojetí hlavních etap finanční analýzy</i>	30
<i>Tabulka 6: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu</i>	48
<i>Tabulka 7: Horizontální rozbor vybraných položek aktiv</i>	53
<i>Tabulka 8: Horizontální rozbor vybraných položek pasiv</i>	55
<i>Tabulka 9: Věková struktura pohledávek z obchodních vztahů</i>	58
<i>Tabulka 10: Věková struktura krátkodobých závazků z obchodních vztahů</i>	60
<i>Tabulka 11: Vývoj inflace v letech 2006 – 2010</i>	64
<i>Tabulka 12: Úrokové krytí v letech 2006 – 2010</i>	73
<i>Tabulka 13: Váhy ukazatelů IN95</i>	76
<i>Tabulka 14: Výsledky Kralickova Quicktestu a jejich hodnocení v letech 2006 – 2010</i>	77

Seznam použitých zkratk a symbolů

ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	zisk před úroky, zdaněním a odpisy
EBT	zisk před zdaněním
IPR	vlastnická práva
L+G	společnost Landis+Gyr
NOPAT	zisk po zdanění plus úroky po zdanění
OKEČ	odvětvová klasifikace ekonomických činností
ROA	rentabilita úhrnných vložených prostředků
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál

ÚVOD

Hodnocení finanční situace a výkonnosti podniku představuje neodmyslitelnou součást finančního řízení a plánování podniku, jež firmám umožňuje odhalit skutečný stav a úspěšnost jejich hospodaření v neustále se měnícím ekonomickém prostředí. Ke zjištění objektivního obrazu finanční situace podniku slouží finanční analýza.

Finanční analýzu lze popsat jako významný nástroj a podklad pro rozhodování podniku o jeho budoucnosti a klíčových otázkách, kterými mohou být např. volba budoucí výrobní a obchodní strategie, použití většího objemu cizích zdrojů financování, pořízení nových výrobních linek, či jiného zařízení dlouhodobé spotřeby apod. Bez použití finanční analýzy může podnik snadno udělat nesprávný krok či rozhodnutí, které by mohlo vést až k jeho záhubě. Je tedy zcela zřejmé, že oblast finanční analýzy byla, je a bude aktuálním tématem, kterým by se měl každý podnik zabývat.

Zvláštní pozornost je třeba věnovat informačním zdrojům, které slouží jako podklad pro vypracování finanční analýzy. Je nutné, aby data vybraná z těchto zdrojů byla relevantní a formálně upravena či přepočítána pro daný účel finanční analýzy. Metody a způsoby hodnocení finanční situace a výkonnosti společnosti jsou vybírány tedy s ohledem na účel a uživatele finanční analýzy. Uživatele lze členit na externí a interní z pohledu postavení analyzovaného podniku, přičemž jednotlivé uživatele finanční analýzy mohou vést k jejímu užití odlišné důvody a tím pádem každý z nich má jiné nároky a požadavky na výsledky analýzy. Dalším důležitým faktorem, který ovlivňuje kvalitu finančního řízení z pohledu finanční analýzy, je schopnost managementu podniku získané výsledky finančního rozboru správně interpretovat. Bylo by totiž úplně zbytečné dbát na správnost výpočtů a postupů, pokud bychom neuměli ze získaných výsledků udělat ty správné závěry.

Cílem této diplomové práce je provést rozbor problematiky finanční analýzy se zaměřením na jednotlivé metody, jejich vypovídací schopnosti, případné slabé stránky těchto metod, a dále provést ukázkou rozboru finanční situace a výkonnosti podniku v praxi.

Diplomová práce je rozdělena na 2 části, teoretickou a praktickou. Teoretická část je zaměřena především na úlohu finanční analýzy, používané zdroje informací, její uživatele

a jednotlivé metody finanční analýzy včetně jejich vazeb na ekonomický rozvoj. V praktické části jsou pak poznatky získané z teoretické části aplikovány na konkrétní data společnosti Landis+Gyr s.r.o. Finanční analýza bude vypracována za účetní období 2006 – 2010 a bude tedy možné posoudit trend jednotlivých ukazatelů. Zvláštní pozornost je dále věnována vlivu inflace na hodnoty ukazatelů analýzy. Inflace představuje faktor, který negativním způsobem ovlivňuje vypovídací schopnost výsledků získaných finanční analýzou. Očistí-li se hodnoty vstupující do rozboru o míru inflace, lze získat reálná data s přesnější vypovídací schopností. Na závěr je proveden rozbor výsledků finanční analýzy a v případě potřeby budou navržena opatření pro zlepšení finanční situace daného podniku.

Poznatky použité v této diplomové práci byly čerpány z odborné literatury a zpracovány pomocí popisu, srovnávání, analýzy a syntézy. Data a informace sloužící k praktické ukázce rozboru finanční situace podniku byly poskytnuty pro účely této diplomové práce vedením společnosti Landis+Gyr s.r.o., přičemž převážná část dat byla získána z účetních výkazů.

1 HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE A VÝKONNOSTI PODNIKU

Hodnocení finanční situace a výkonnosti podniku pomocí finanční analýzy představuje důležitou oblast finančního řízení, která zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným výsledkem klíčových rozhodnutí podniku a skutečným stavem. Finanční analýza je úzce spojena s finančním účetnictvím, které je základním zdrojem dat a informací pro finanční rozhodování podniku. Hodnoty z rozvahy však poskytují údaje stavového charakteru, tj. stavy k určitému datu, což znemožňuje podniku potažmo finančnímu manažerovi získat v průběhu jednotlivých účetních období úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, hrozbách, trendech a celkové úrovni hospodaření. Tento nedostatek rozvahy lze řešit pomocí získání hodnot za řadu období jdoucích po sobě a tato data následně slouží jako podklad pro finanční analýzu¹.

Finanční analýzu lze tedy chápat jako formalizovanou metodu, která porovnává získané údaje vzájemně mezi sebou a umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a „finančním zdraví“ podniku, podle nichž je možné přijmout jednotlivá rozhodnutí. Finanční analýza pomáhá ohodnotit minulost, současnost a odhadovat budoucnost finančního hospodaření podniku².

Definice finanční analýzy lze v odborné literatuře nalézt mnoho. Tyto definice se v zásadě liší pouze šíří pojetí následujících hledisek³:

- Objekt – dle objektu lze rozlišovat analýzu podnikatelského či nepodnikatelského subjektu (např. obce, města).
- Čas – z hlediska časového umožňuje analýza zkoumat současnou a minulou situaci podniku – tzv. analýza *ex post*, nebo odhadnout budoucí vývoj firmy – tzv. analýza *ex ante*.

¹ VALACH, J. aj. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.

² Tamtéž

³ SŮVOVÁ, H. aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Dotisk 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 2000. ISBN: 80-7265-027-0.

- Uživatel – dle uživatelů lze členit finanční analýzu na externí (např. věřitelé) a interní (např. manažeři analyzovaného podniku), přičemž manažeři, vlastníci a věřitelé představují hlavní uživatelskou skupinu.
- Obsah – podle obsahu se rozlišuje tzv. užší pojetí analýzy, tedy analýza finančních výkazů jako taková, nebo širší pojetí analýzy, které kromě rozboru údajů z účetnictví navíc zahrnuje hodnocení finanční situace.

1.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY

Hlavním úkolem finanční analýzy je „vytěžit z výkazů a dalších zdrojů informací, posoudit zdraví podniku a jeho slabiny a připravit podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí“⁴.

Finanční analýza tvoří součást většiny hospodářských činností podniku.

Finanční analýza slouží jako podklad např. pro:

- posouzení minulé a aktuální finanční situace;
- zpracování krátkodobých a dlouhodobých finančních plánů;
- finanční kontrolu;
- rozhodování o investičních záměrech a ocenění podniku;
- volbu optimální kapitálové struktury;
- tvorbu firemní strategie;
- rozhodování obchodních partnerů o případné spolupráci s daným podnikem;
- porovnávání konkurenčních podniků, popř. porovnání výsledných hodnot s odvětvovým průměrem.

⁴ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví, díl II: Finanční analýza účetních výkazů*. 2. aktualizované vyd. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-85967-07-3. Strana 217.

Výběr metody a ukazatelů finanční analýzy je třeba vždy provádět s přihlédnutím na účel, ke kterému má analýza sloužit. Např. při rozhodování o financování dlouhodobého majetku bude vedení podniku zajímat především jeho složení, rentabilita a obratovost. Na druhé straně se obchodní partner při rozhodování o případné spolupráci s podnikem zaměří spíše na rentabilitu, cash flow, míru zadluženosti podniku a dobu obratu pohledávek a závazků.

1.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýzu lze členit na externí a interní dle vztahu mezi analyzovaným podnikem a uživatelem analýzy. Finanční analýza bývá pro interní uživatele vypracována vlastními pracovníky, zatímco přístup vnějším uživatelům k výsledkům finanční analýzy umožňuje externí analytik. Na potřeby jednotlivých uživatelských skupin jsou pak také orientovány výstupy prováděných analýz⁵.

Základní uživatelské skupiny tvoří⁶:

- Management podniku – manažeři využívají finanční analýzu především pro krátkodobé a dlouhodobé finanční řízení podniku. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje provádět správná rozhodnutí při získávání finančních zdrojů, při volbě optimální kapitálové struktury, při alokaci volných peněžních prostředků a rozdělování disponibilního zisku, dále při tvorbě finančního plánu apod.
- Vlastníci (akcionáři, společníci) - zajímají se o to, zda jsou jejich peníze vhodně uloženy a zda je podnik dobře řízen. Středem jejich zájmu je především stabilita a likvidita podniku, výše disponibilního zisku, od kterého se ve většině případů odvíjí výše vyplácených dividend. Výsledky finanční analýzy využívají vlastníci také pro oceňování podniku, v případě jeho prodeje, likvidace, fúze, akvizice apod.

⁵ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví, díl I: Jak porozumět účetním výkazům*. 2. aktualizované vyd. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-85967-06-5.

⁶ Tamtéž

- Banky – používají informace o finanční situaci podniku při rozhodování o tom, zda danému subjektu půjčí či nepůjčí volné peněžní prostředky. Banka zjišťuje, zda bude podnik schopen splácet úvěr a zda může bance nabídnout odpovídající záruku za půjčku v případě, že by nebyl schopen dostát svým úvěrovým závazkům.
- Obchodní věřitelé – vybírají si potenciální obchodní partnery právě na základě výsledků hodnocení jejich finanční situace. Sledují především schopnost případných zákazníků hradit splatné závazky a dlouhodobou stabilitu, z níž usuzují na zajištěnost svého odbytu.
- Držitelé úvěrových cenných papírů (obligací, zástavních listů apod.) – středem jejich zájmu je hlavně likvidita podniku a jeho finanční stabilita, která poskytne určitou záruku, že jim bude držený cenný papír splacen včas a v dohodnuté výši.
- Odběratelé – dle výsledků finanční analýzy si vybírají své dodavatele. Zajímají se především o to, zda bude dodavatelský podnik schopen dostát svým závazkům.
- Státní orgány – využívají finanční informace pro statistické účely, pro kontrolu plnění daňových povinností, pro sledování vládní politiky, pro kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, pro rozdělování finanční výpomoci státu apod.
- Konkurence – využívá výsledky finanční analýzy k porovnání s ostatními podnikatelskými subjekty v oboru. Zajímá se zejména o ukazatele rentability, o ziskovou marži, velikost ročních tržeb, solventnost, o výši a hodnotu zásob a dobu jejich obratu.
- Zaměstnanci – zajímají se o finanční situaci podniku, v němž pracují, z hlediska jistoty zaměstnání a sociální a mzdové perspektivy.
- Burzovní makléři – průběžně zjišťují informace o finanční situaci podniků, které potřebují pro úspěšné obchodování s jejich cennými papíry.
- Ostatní uživatelé – např. veřejnost, odborové svazy, novináři, daňoví poradci, finanční analytici, univerzity.

2 ZDROJE INFORMACÍ A VSTUPNÍ DATA PRO FINANČNÍ ANALÝZU

„Každá metoda finanční analýzy musí vycházet z ekonomických a finančních dat, z nichž těží určitou informaci“⁷.

Z výše uvedeného je patrné, že existuje rozdíl mezi pojmem *data* a *informace*, a pro zpracování kvalitní finanční analýzy bude třeba mít tento rozdíl na paměti. Data totiž ještě sama o sobě nemusí být informací, ale jsou jen jejím možným nosičem. Data obsahují neurčité a dosud nepoznané složky představující rušivý element, od kterého nemohou být prakticky očištěna. Pomocí různých metod je však z dat možné získat určitou úroveň informace, jež se následně projevuje v možnosti správně interpretovat zjištěné výsledky. Analyzovat lze úspěšně jen ta data, o nichž lze bezpečně říci, co opravdu znamenají, případně je na místě zahrnout do finanční analýzy údaj o spolehlivosti zjištěných výsledků⁸.

2.1 ZDROJE INFORMACÍ

Data pro finanční analýzu lze získat z různých informačních zdrojů. Tyto zdroje lze členit mnoha způsoby. V podstatě se rozlišují tyto hlavní skupiny informačních zdrojů⁹:

Finanční informace:

- účetní výkazy finančního účetnictví a vnitropodnikové účetní výkazy;
- odhady a předpovědi finančních analytiků a top managementu podniku;
- burzovní zpravodajství apod.

⁷ SŮVOVÁ, H. aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Dotisk 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 2000. ISBN: 80-7265-027-0. Strana 26.

⁸ Tamtéž

⁹ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví, díl I: Jak porozumět účetním výkazům*. 2. aktualizované vyd. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-85967-06-5.

Kvantifikovatelné nefinanční informace:

- firemní statistiky produkce, poptávky, zaměstnanosti, odbytu atd.;
- prospekty, vnitropodnikové směrnice;
- oficiální ekonomické statistiky.

Nekvantifikovatelné informace:

- zprávy vedoucích pracovníků za jednotlivé útvary firmy, ředitelů a auditorů;
- komentáře manažerů a odborného tisku;
- nezávislá hodnocení a prognózy.

2.2 SPOLEHLIVOST A SROVNATELNOST DAT

Podmínkou pro úspěšnou finanční analýzu jsou kvalitní a komplexní informace, proto je třeba podchytit všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finanční situace podniku¹⁰.

Finanční analytik by měl mít při hodnocení finanční situace podniku přístup k původním datům. Data mají individuální charakter a použití pouze souhrnných dat nemůže plně nahradit data prvotní. Vypovídací schopnost souhrnů dat je omezená a částečně deformovaná subjektivním zásahem. Každý analytik by si měl být tedy vědom úrovně spolehlivosti dat a tento údaj zahrnout do obsahu finanční analýzy. Srovnatelnost dat je jednou ze základních podmínek zajišťujících smysluplnost finanční analýzy. Jde o¹¹:

- **Srovnatelnost časovou** – v případě srovnávání a hodnocení jednoho subjektu v jeho vývoji. Pro tuto srovnatelnost je nezbytné dodržet neměnnost postupů účtování, způsobů oceňování a odpisování, technologií, hlavních postupů řízení podniku a formy podnikání. Srovnávání v čase vede k analýze časových řad.

¹⁰ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

¹¹ SŮVOVÁ, H. aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Dotisk 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 2000. ISBN: 80-7265-027-0.

- **Srovnatelnost subjektů** – v případě vzájemného srovnávání více subjektů. Srovnávání subjektů vede k průřezové analýze. Srovnatelnost podniků lze posuzovat z těchto hledisek:

oborové – srovnatelnost vstupů, technologií, výstupů, okruhu zákazníků;

geografické – podobná vzdálenost od výrobních zdrojů, odbytišť;

společensko-politické – zda jde o tržní systém či centrálně plánovaný;

ekologické – lze porovnávat pouze výsledky dosažené za obdobné úrovně ekologické ochrany;

legislativní – srovnání výsledků podniků dosažených v obdobných podmínkách legislativy (daňové, celní, obchodní, atd.).

Z daného přehledu hledisek srovnatelnosti je zřejmé, že jen stěží lze nalézt podniky plně srovnatelné ve všech oblastech. V praxi se proto při srovnávání podniků dává přednost hledisku oborové srovnatelnosti.

2.3 ZÁKLADNÍ ÚČETNÍ VÝKAZY

Hlavní informační zdroj pro vypracování finanční analýzy představuje účetní závěrka, jež je v České republice upravena zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, a souborem opatření, které stanovují účetní osnovu a postupy účtování¹².

Účetní závěrka je tvořena těmito účetními výkazy:

- rozvaha;
- výkaz zisku a ztráty;
- příloha k účetní závěrce (výkaz cash flow, výkaz o změnách vlastního kapitálu, výkaz o segmentu, mimoúčetní informace, atd.).

¹² KISLINGEROVÁ, E. aj. *Manažerské finance*. 2. přepracované a rozšířené vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.

Jiný pohled na účetní výkazy umožňuje následující tabulka, která podrobněji zobrazuje informace a složky obsažené v účetní závěrce.

Tabulka 1: Informační výkazy a součásti roční účetní závěrky

Roční účetní závěrka			
Informační cíl	Pohled na ekonomickou situaci		
Informační výkazy	„Majetková situace“	„Finanční situace“	„Výnosová situace“
	- Majetek - Dluhy - Čistý majetek	- Průměrná zásoba - Průměrný přírůstek - Průměrný úbytek	- Výsledek za období (výše, složení)
Součásti	- Rozvaha - Výkaz o změnách vlastního kapitálu	- Rozvaha - Výkaz cash flow	- Výkaz zisku a ztráty - Výkaz o segmentu

Zdroj: Upraveno dle WÖHE, G., KISLINGEROVÁ, E. Úvod do podnikového hospodářství, strana 740.

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha (balance) představuje písemný přehled majetku a zdrojů podniku v peněžním vyjádření k určitému datu. To znamená, že zachycuje majetkovou a zdrojovou strukturu podniku. Názvy položek rozvahy a jejich hodnoty vycházejí z jednotlivých účtů účetní osnovy a postupů účtování¹³.

Aktiva rozvahy zobrazují majetek, kterým podnik disponuje, zatímco pasiva obsahují zdroje kapitálu, ze kterého byly jednotlivé položky majetku pořízeny. Rozvaha je založena na tzv. bilančním principu, jehož podstatu vystihuje základní rovnice rozvahy: **AKTIVA = PASIVA**. Pro vypracování finanční analýzy je znalost jednotlivých položek rozvahy nutností. Jejich detailní rozbor přesahuje rámec této diplomové práce, proto lze doporučit prostudování vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, jež podrobně popisuje jednotlivé položky rozvahy.

¹³ VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Základní členění agregovaných položek rozvahy je zobrazeno v následující tabulce.

Tabulka 2: Struktura rozvahy

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný VK	A.	Vlastní kapitál (VK)
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Rezervní fondy
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	VH minulých let
		A. V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C. I.	Zásoby	B. I.	Rezervy
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. III.	Krátkodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady, strana 21.

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) slouží ke zjišťování výše, způsobu tvorby a složek výsledku hospodaření (VH) a zachycuje vztah mezi výnosy dosaženými za určité období a náklady souvisejícími s jejich vytvořením. Výnosy představují hodnoty, které podnik získal ze všech činností za dané účetní období, bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu. Náklady vyjadřují hodnoty, které podnik v daném období vynaložil na získání výnosů. Náklady a výnosy přitom nepředstavují skutečné peněžní toky, a proto neodráží skutečnou hotovost získanou hospodářskou činností podniku¹⁴.

Podstatu výsledovky lze vyjádřit vztahem:

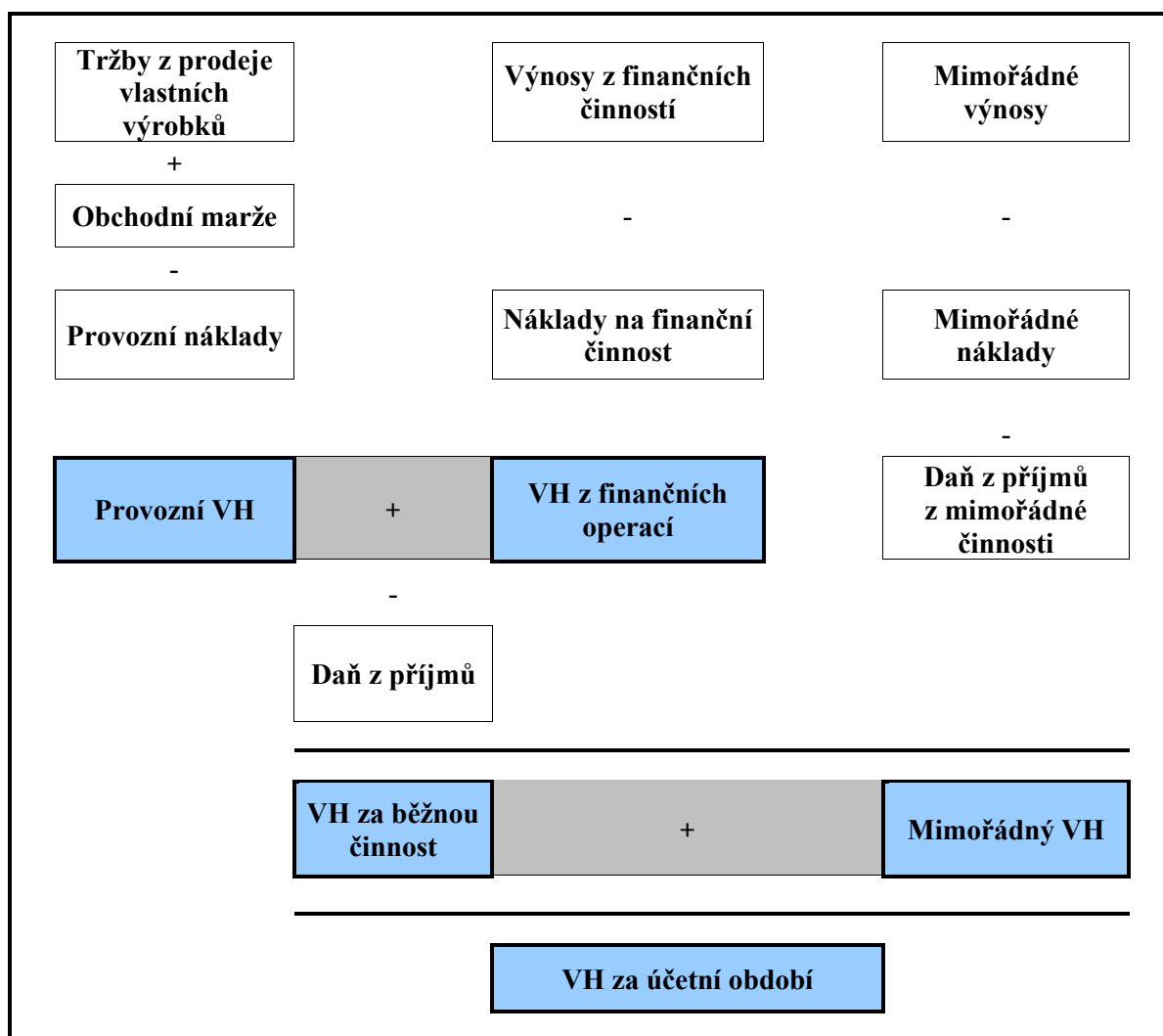
$$\text{Výnosy (tržby)} - \text{Náklady} = \text{Hospodářský výsledek} \quad (1)$$

Výsledovka má v České republice stupňovitou podobu, což znamená, že výsledek hospodaření se zjišťuje zvlášť za činnost provozní, finanční a mimořádnou.

¹⁴ VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Při tvorbě výkazu zisku a ztráty je třeba dodržovat akruální princip, tj. dodržování věcné a časové shody nákladů a výnosů. V případě věcné shody jde o to, že hospodářský výsledek se zjišťuje porovnáním nákladů a výnosů, které se vztahují k danému časovému intervalu a nikoliv k prodávaným produktům. Pomocí dodržení principu časové shody lze zajistit, aby ve výsledovce byly zachyceny ty výnosy a náklady, které se k danému období skutečně vážou a nikoliv ty, které v daném období byly uskutečněny¹⁵.

Základní struktura výkazu zisku a ztráty je zobrazena v následujícím schématu.



Obrázek 1: Výkaz zisku a ztráty

Zdroj: SŮVOVÁ, H., aj. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači, strana 59.

¹⁵ SŮVOVÁ, H. aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Dotisk 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 2000. ISBN: 80-7265-027-0.

Hospodářský výsledek představuje buď ztrátu, nebo zisk a je tradičním ukazatelem finanční výkonnosti podniku. Při zpracování finanční analýzy se lze nejčastěji setkat s těmito kategoriemi zisku¹⁶:

1. **čistý zisk – EAT** (*Earnings After Taxes*) – představuje zisk po zdanění určený k rozdělení;
2. **zisk před zdaněním – EBT** (*Earnings Before Taxes*) – jedná se o zisk zahrnující daň z příjmů za běžnou a mimořádnou činnost;
3. **zisk před úroky a zdaněním – EBIT** (*Earnings Before Interest and Taxes*);
4. **zisk před úroky, zdaněním a odpisy – EBITDA** (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) – tato forma zisku představuje ve zjednodušené podobě úpravu pro měření cash flow.

Vzájemná souvislost výše jmenovaných kategorií hospodářského výsledku je patrná z následující tabulky.

Tabulka 3: Nejpoužívanější kategorie zisku

Čistý zisk (EAT) = Výsledek hospodaření za účetní období
+ daň z příjmů za běžnou činnost
+ daň z příjmů za mimořádnou činnost
= Zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy
= Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)

Zdroj: PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera, strana 21.

¹⁶ PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. aktualizované a doplněné vyd. Praha: Linde, 2009. ISBN 978-80-86131-85-6.

2.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow (výkaz o peněžních tocích) podává přehled o tocích peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v průběhu účetního období. Peněžní toky zde představují přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a ekvivalentů peněz. Tento výkaz popisuje nejen vývoj finanční situace podniku, ale také identifikuje příčiny změn této situace.

Jelikož rozvaha zachycuje stav majetku a kapitálu k určitému okamžiku a výsledovka zaznamenává různé kategorie výnosů, nákladů a hospodářského výsledku v období jejich vzniku bez ohledu na to, zda vznikají skutečné reálné peněžní příjmy a výdaje, dochází tak k obsahovému a časovému nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Právě tento problém pomáhá odstranit výkaz cash flow. Výkaz je možné rozdělit na tři základní části, a to na provozní, investiční a finanční činnost¹⁷.

Tabulka 4: Struktura výkazu cash flow – nepřímá metoda

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
± změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek)
± změna krátkodobých cenných papírů (+ přírůstek)
± změna zásob (+ úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
± změna fixního majetku (+ úbytek)
± změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
± změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

Zdroj: RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi, strana 36.

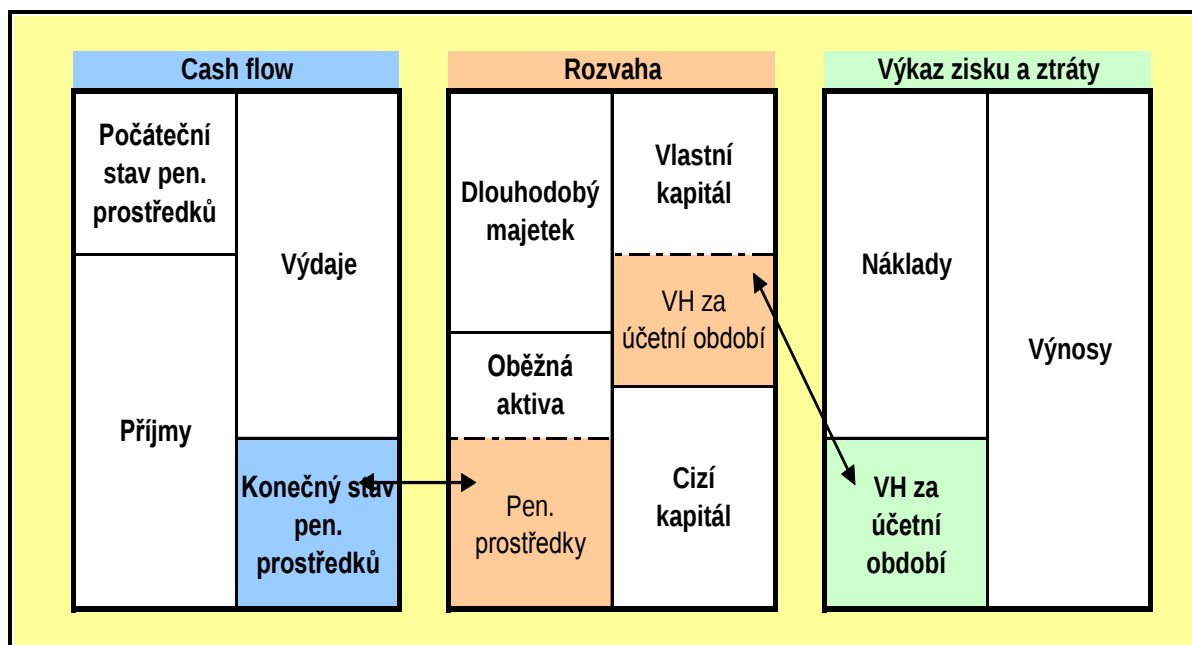
¹⁷ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. Dotisk 1. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3349-4.

Výkaz cash flow lze sestavit:

- **metodou přímou** – je založena na vykazování hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů v samostatné bilanci peněžních toků. Tato metoda je v případě větších podniků velmi složitá.
- **metodou nepřímou** – spočívá v transformaci výsledku hospodaření zjištěného z účetnictví na tok peněz, a to tak, že k danému výsledku hospodaření se přičítají příjmy neprojevující se ve výnosech a nepeněžní náklady, a odečítají výdaje nepředstavující náklady a nepeněžní výnosy. Nejčastěji se používá právě nepřímá metoda.

2.3.4 Vzájemné vztahy mezi účetními výkazy

Mezi základními účetními výkazy existuje vzájemná provázanost. Vzájemné vztahy mezi účetními výkazy jsou zobrazeny v následujícím obrázku.



Obrázek 2: Vzájemné vztahy mezi účetními výkazy

Zdroj: KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady, strana 56.

Základem je rozvaha, jež dokumentuje majetkovou a finanční strukturu. Důležitým zdrojem financování je výsledek hospodaření za účetní období, který je do rozvahy převzat z výsledovky. Za významné hledisko hodnocení majetkové struktury se považuje stav finančních prostředků podniku, který se zjišťuje pomocí výkazu cash flow, a to jako rozdíl mezi stavem finančních prostředků na začátku a konci období¹⁸.

2.4 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza sice podává důležité informace o finanční situaci a výkonnosti podniku, na druhé straně vykazuje jistá omezení, jimž je třeba věnovat zvláštní pozornost.

Mezi problematické okruhy finanční analýzy patří zejména¹⁹:

- vypovídací schopnost účetních výkazů a vliv inflace;
- rozdílnost účetních praktik podniků;
- vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky hospodaření;
- vyšší míra závislosti tradičních metod a postupů finanční analýzy na účetních údajích;
- nutnost srovnání výsledků ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty;
- zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit.

Zvláštní pozornost bude věnována vypovídací schopnosti účetních výkazů a vlivu inflace. Ostatní problematické okruhy finanční analýzy jsou podrobně popsány v odborné literatuře²⁰.

¹⁸ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. Dotisk 1. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3349-4.

¹⁹ Tamtéž

²⁰ Např. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. Dotisk 1. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3349-4. strana 139-148.

2.4.1 Vypovídací schopnost účetních výkazů a vliv inflace

Velké množství údajů nutných pro provedení finanční analýzy pochází z účetních výkazů. Zásadním problémem z hlediska vypovídací schopnosti účetních výkazů je fakt, že účetnictví popisuje stav na základě historických cen. Tato skutečnost s sebou přináší určitá úskalí a problémy, které se následně prolínají do výsledků finanční analýzy. Hlavním problémem účetnictví je to, že²¹:

- nebere v úvahu změny cen konkrétních položek aktiv, tj. změny tržních cen majetku podniku;
- ignoruje změny kupní síly peněžní jednotky a díky tomu zkresluje hospodářský výsledek běžného roku.

V období inflace nelze považovat historické ceny použité v účetnictví a účetních výkazech za rozhodující, neboť vyjadřují operace v dřívější, oproti současnosti odlišné kupní síle. V tomto případě nejsou účetní výkazy spolehlivou základnou pro analýzu finanční situace a prognózu budoucího vývoje podniku²².

Za účelem odstranění výše uvedených nedostatků lze účetní výkazy vyhotovené na bázi historických cen dodatečně přepočíst v závislosti na změnách cen a to dvěma způsoby²³:

1. použitím všeobecného indexu růstu cen, kterým se přepočtou všechny složky majetku;
2. přepočtením jednotlivých položek majetku podle jejich individuálního cenového pohybu, tj. podle běžných cen, jejichž stanovení je však považováno za obtížné a nákladné.

Teprve takto přepočtené účetní výkazy lze považovat za solidní základnu pro finanční analýzu a pro přijetí rozhodnutí v oblasti finančního řízení vůbec.

²¹ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví, díl I: Jak porozumět účetním výkazům*. 2. aktualizované vyd. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-85967-06-5.

²² Tamtéž

²³ Tamtéž

3 METODIKA HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE A VÝKONNOSTI PODNIKU

Tato kapitola je zaměřena na postup při vypracování finanční analýzy a rozdíly mezi užším a širším pojetím finanční analýzy z hlediska jednotlivých etap. Jsou zde také zmíněna základní pravidla, jejichž dodržení umožňuje získat kvalitní a relevantní výsledky finanční analýzy. Dále jsou zde přiblíženy metody hodnocení finanční situace podniku. Rozbor vyšších metod finanční analýzy přesahuje rámec této diplomové práce, proto budou zmíněny pouze okrajově a další části této diplomové práce budou věnovány již jen základním metodám hodnocení finanční situace a výkonnosti podniku, a to především těm, které budou následně použity v praktické části při hodnocení finanční situace konkrétního podniku.

3.1 ETAPY A POSTUPY FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýzu lze rozdělit do dvou etap podle jejího pojetí, které lze chápat buď jako užší (tzv. školní) nebo širší, jak bylo uvedeno již v 1. kapitole. Následující tabulka názorně zobrazuje rozdíl mezi těmito dvěma pojetími.

Tabulka 5: Dvě pojetí hlavních etap finanční analýzy

Užší (školní) pojetí		Širší pojetí	
1	Výpočet ukazatelů zkoumaného podniku	1.a	Výběr srovnatelných podniků
		1.b	Příprava dat a ukazatelů
		1.c	Ověření předpokladů o ukazatelích
2	Srovnání hodnot ukazatelů s odvětvovými průměry	2.a	Výběr vhodné metody pro analýzu a pro hodnocení ukazatelů
		2.b	Zpracování vybraných ukazatelů
		2.c	Hodnocení relativní pozice podniku
3	Analýza časových řad	3	Identifikace modelu dynamiky
4	Hodnocení vzájemných vztahů ukazatelů pomocí pyramidové soustavy	4	Analýza vztahů mezi ukazateli:
		4.a	Pyramidové funkční vazby
		4.b	Vzájemné korelace ukazatelů
		4.c	Identifikace modelu vztahů
5	Návrh na opatření ve finančním plánování a řízení	5.a	Variantní návrhy na opatření
		5.b	Odhady rizik možných variant

Zdroj: KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. Poklady skryté v účetnictví, díl II: Finanční analýza účetních výkazů, strana 226.

Obě dvě pojetí mají společný základ, a to využívání poměrových ukazatelů. Z dané tabulky je zřejmé, že širší pojetí finanční analýzy představuje náročnější a složitější postup. Nicméně lze říci, že vede k přesnějším výsledkům.

Pro efektivní zpracování finanční analýzy za účelem posouzení finanční situace podniku lze doporučit následující kroky, které umožňují dosažení kvalitních a relevantních výsledků²⁴:

- definice účelu finanční analýzy, uživatelů a způsobu práce s jejími výsledky;
- příprava a sběr dat – získání základních informací o zaměření podniku, o stavu a perspektivách odvětví, ve kterém podnik působí, informace o konkurenci a konkurenčním postavení podniku, zákaznících, dodavatelích a zaměstnancích;
- sestavení předběžné SWOT analýzy podniku za účelem hodnocení výsledku finanční analýzy;
- výběr metod a postupů finanční analýzy – detailní analýza účetních výkazů pomocí nástrojů horizontální a vertikální analýzy, výpočet a analýza ukazatele vztahu majetkové a finanční struktury, zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity v podobě rozdílových a poměrových ukazatelů, výpočet ukazatelů využívajících přidanou hodnotu, produktivitu práce atd.;
- zjištění hodnot ukazatelů u konkurenčních podniků či v rámci odvětví;
- posouzení vývoje dosažených výsledků v čase a srovnání s hodnotami konkurenčních firem či v rámci odvětví;
- rozbor vztahů mezi jednotlivými skupinami ukazatelů rentability, zadluženosti, likvidity, aktivity a případně mezi dalšími ukazateli pomocí paralelního či pyramidového rozkladu ukazatelů;
- využití doplňkových informací získaných z bonitních a bankrotních modelů sloužících pro celkové hodnocení výsledků finanční analýzy;
- hodnocení finanční situace a zdraví podniku včetně doporučení pro zlepšení současného stavu hospodaření;
- zjištění vlivu současné finanční situace na budoucí vývoj podniku.

²⁴ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. Dotisk 1. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3349-4.

3.2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V rámci finanční analýzy existuje celá řada metod hodnocení finanční situace podniku. Výběr metody finančního rozboru je však třeba provádět s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost²⁵.

Obecně se rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů, které se obvykle při vypracování finanční analýzy prolínají a vzájemně kombinují. Jsou jimi²⁶:

Fundamentální analýza – založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy a na zkušenostech odborníků. Využívá velké množství informací a závěry odvozuje zpravidla bez algoritmizovaných postupů.

Technická analýza – využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke zpracování ekonomických dat a posouzení výsledků z ekonomického hlediska.

Finanční analýzu lze zařadit do kategorie technické analýzy, neboť pracuje s matematickými postupy, které následně vyústí do výkladu vypočtených hodnot. Obecně lze říci, že finanční analýza využívá dvě skupiny metod, a to metody vyšší a elementární²⁷.

3.2.1 Metody elementární technické analýzy

Elementární metody se člení následujícím způsobem²⁸:

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů:
 - Analýza trendů (horizontální analýza)

²⁵ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

²⁶ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. Doplněné vyd. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.

²⁷ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

²⁸ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví, díl II: Finanční analýza účetních výkazů*. 2. aktualizované vyd. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-85967-07-3.

- Procentní rozbor (vertikální analýza)
- Analýza rozdílových a tokových ukazatelů:
 - Analýza fondů finančních prostředků
 - Analýza cash flow
- Přímá analýza poměrových ukazatelů:
 - Analýza ukazatelů rentability
 - Analýza ukazatelů aktivity
 - Analýza ukazatelů zadluženosti a finanční struktury
 - Analýza ukazatelů likvidity
 - Analýza ukazatelů kapitálového trhu
 - Analýza ukazatelů na bázi finančních fondů a cash flow
- Analýza soustav ukazatelů:
 - DuPontův rozklad
 - Pyramidové rozklady

4 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY A JEJICH VYPOVÍDACÍ SCHOPNOST

Elementární metody technické analýzy pracují s ukazateli, které představují buď přímo položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů nebo čísla z nich odvozená. Existuje celá řada těchto ukazatelů, přičemž mezi základní ukazatele patří²⁹:

- **Extenzivní ukazatele** jsou nositeli informací o rozsahu či objemu analyzované položky a jsou tedy v případě analýzy základních účetních výkazů vyjádřeny v peněžních jednotkách. Mezi extenzivní ukazatele řadíme:
 - Stavové ukazatele zachycují stav majetku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému časovému okamžiku.
 - Rozdílové ukazatele vyjadřují rozdíl stavu určitých skupin aktiv či pasiv vztahených vždy ke stejnému okamžiku.
 - Tokové ukazatele podávají informaci o změně extenzivních ukazatelů, ke které došlo za určitou dobu.
 - Nefinanční ukazatele nevycházejí z údajů získaných ze základních účetních výkazů, ale většinou z údajů vnitropodnikového účetnictví či jiné podnikové evidence.
- **Intenzivní ukazatele** podávají informace o míře, s jakou jsou využívány zdroje podniku. Většinou se jedná o podíly dvou extenzivních ukazatelů. Tyto ukazatele bývají často využívány z toho důvodu, že umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace konkrétní firmy. Rozlišujeme:
 - Stejnorodé ukazatele jsou vyjádřeny ve stejných jednotkách a lze je dále dělit na procentní a vztahové. Procentní ukazatele vyjadřují v procentech poměrnou změnu extenzivního ukazatele poměřovanou jiným extenzivním

²⁹ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví, díl II: Finanční analýza účetních výkazů*. 2. aktualizované vyd. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-85967-07-3.

ukazatelem. Vztahové ukazatele vyjadřují poměr dvou stavových ukazatelů vztažených k témuž časovému okamžiku.

- Nestejnorodé ukazatele vyjadřují poměr dvou ukazatelů vyjádřených v různých jednotkách. Mezi tyto ukazatele patří především obrátové a rychlostní ukazatele v kategorii ukazatelů aktivity.

4.1 ANALÝZA STAVOVÝCH (ABSOLUTNÍCH) UKAZATELŮ

Analýza absolutních ukazatelů využívá k hodnocení finanční situace podniku přímo údaje obsažené v účetních výkazech. Kromě sledování změn absolutní hodnoty ukazatelů v čase se často zjišťují také relativní (procentní) změny. Uplatnění těchto ukazatelů lze nalézt v analýze vývojových trendů a v procentní analýze komponent³⁰.

Analýza trendů – horizontální rozbor představuje porovnání změny ukazatelů v časové řadě. Při analýze bereme v úvahu nejen změny absolutní hodnoty, ale i procentní změny jednotlivých položek výkazů, po řádcích, tedy horizontálně. Proto se v této souvislosti hovoří o horizontálním rozboru³¹.

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100 \quad (3),$$

kde:

ukazatel_t je hodnota ukazatele ve sledovaném období;

ukazatel_{t-1} je hodnota ukazatele v předchozím období.

V případě horizontálního rozboru je nutné vytvářet dostatečně dlouhé časové řady za účelem minimalizace nepřesností z hlediska interpretace výsledků propočtu. Při hodnocení

³⁰ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. Doplněné vyd. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.

³¹ Tamtéž

situace by měly být brány v úvahu také specifické podmínky okolního prostředí (např. změny v daňové soustavě, změny cen energií, vstup nových konkurentů na trh)³².

Procentní analýza – vertikální rozbor je zaměřen na vnitřní strukturu absolutních ukazatelů, kdy se poměřují jednotlivé položky základních účetních výkazů k celkové hodnotě aktiv či pasiv. Pomocí této metody lze snáze srovnat účetní výkazy s předchozím obdobím, či porovnat analyzovaný podnik s jinými firmami ve stejném oboru podnikání. Vertikální procentní ukazatele vyjadřují strukturu aktiv, resp. strukturu pasiv, které je nutné udržovat na optimální úrovni³³.

4.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ

Tato metoda se zabývá analýzou těch základních účetních výkazů, které v sobě nesou především tokové položky. Jedná se tedy o výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, ale také o rozvahu, neboť například analýzu oběžných aktiv lze provést i pomocí rozdílových ukazatelů³⁴.

Analýza fondů finančních prostředků - k základním rozdílovým ukazatelům se řadí fondy finančních prostředků. Fond lze chápat jako agregaci (shrnutí) určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv³⁵.

- **ČISTÝ PROVOZNÍ (PRACOVNÍ) KAPITÁL (ČPK)**

ČPK představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji (vlastními i cizími) a není tedy zatížena nutností brzkého splacení. Z tohoto důvodu je ČPK někdy označován jako ochranný polštář podniku. Tvoří určitý manévrovací prostor

³² KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví, díl II: Finanční analýza účetních výkazů*. 2. aktualizované vyd. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-85967-07-3.

³³ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

³⁴ Tamtéž

³⁵ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. Doplněné vyd. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.

pro efektivní činnost vedení podniku a je zapotřebí s ním co nejefektivněji nakládat. Potřebná výše ČPK závisí na délce obrátového cyklu peněz a má klíčový vliv na platební schopnost podniku. Příliš vysoký ČPK na druhou stranu svědčí o neefektivním využívání prostředků³⁶.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá cizí pasiva (dluhy)} \quad (4)$$

- ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY (ČPP)

ČPP je vhodné využívat pro sledování okamžité likvidity. Představuje modifikaci ČPK a odstraňuje některé jeho nedostatky, např. nezahrnuje málo likvidní, či dlouhodobě a trvale nelikvidní položky oproti ČPK a není ovlivněn použitými metodami oceňování. V odborné literatuře bývá někdy označován jako peněžní finanční fond³⁷.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (5)$$

Do peněžních prostředků se v tomto případě zahrnují pouze peněžní prostředky na běžných účtech a hotovost. ČPP vyjadřuje nejvyšší stupeň likvidity.

4.3 PŘÍMÁ ANALÝZA INTENZIVNÍCH UKAZATELŮ (POMĚROVÁ ANALÝZA)

Poměrový ukazatel vyjadřuje prostřednictvím poměru vzájemný vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů. Aby ho však bylo možné smysluplně interpretovat, musí mezi oběma poměřovanými položkami existovat vzájemná souvislost. Tyto ukazatele mohou upozornit na určité souvislosti a jejich interpretace vyžaduje detailnější zkoumání jevů, které se za nimi skrývají. Analýza pomocí poměrových ukazatelů je v praxi velmi

³⁶ SŮVOVÁ, H. aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Dotisk 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 2000. ISBN: 80-7265-027-0.

³⁷ Tamtéž

využívána, neboť umožňuje získat rychlý a poměrně nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku³⁸.

4.3.1 Analýza ukazatelů rentability

Ukazatele rentability poměřují zisk s dalšími veličinami za účelem zhodnocení úspěšnosti při dosahování podnikových cílů. Používají se pro hodnocení a celkové posouzení efektivnosti podniku a vyjadřují intenzitu využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku. Ukazatele rentability jsou bezrozměrové veličiny a někdy se uvádějí v procentech³⁹.

1. RENTABILITA VLOŽENÉHO KAPITÁLU

Rentabilita VK představuje měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, tj. dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Vložený kapitál je možné definovat různými způsoby, a proto se u něj setkáváme s těmito základními modifikacemi⁴⁰:

- **Rentabilita úhrnných vložených prostředků (ROA)**

Tento ukazatel bývá považován za hlavní měřítko rentability celkových zdrojů vložených do podnikání. V jeho čitateli by měla být použita jedna z následujících forem zisku:

- **EBIT**, neboť je měřena rentabilita všech zdrojů, tj. vlastních i cizích. Z vložených prostředků je nutné dosáhnout nejen zisk, ale i úroky, jež jsou odměnou věřitelů, a daně⁴¹.
- **NOPAT** (*Net Operating Profit After Taxes*), tj. zisk po zdanění plus úroky po zdanění, neboť úroky snižují daňový základ.

³⁸ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví, díl II: Finanční analýza účetních výkazů*. 2. aktualizované vyd. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-85967-07-3.

³⁹ VALACH, J. aj. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1

⁴⁰ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví, díl II: Finanční analýza účetních výkazů*. 2. aktualizované vyd. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-85967-07-3.

⁴¹ SŮVOVÁ, H. aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Dotisk 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 2000. ISBN: 80-7265-027-0.

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}} \quad (6)$$

Jestliže je tato rentabilita vyšší než průměrná úroková míra placená za cizí zdroje, pak je výhodné zvyšovat podíl cizích zdrojů, neboť zároveň roste i rentabilita vlastního kapitálu. Tento jev se ve finanční analýze označuje jako finanční páka. Znalost výše ROA umožňuje podniku stanovit mezní úrokovou sazbu, za kterou může přijmout úvěr. Zároveň však musí platit následující vztah: $ROE > ROA$. Pokud by tento vztah neplatil, není pro podnik vhodné využívat úvěr⁴².

• Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel hodnotí rentabilitu kapitálu, který do podniku vložili jeho vlastníci (akcionáři, společníci apod.). V tomto případě se v čitateli ukazatele používá hodnota zisku po zdanění EAT. Pomocí ukazatele ROE zjišťují vlastníci podniku, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos a samozřejmě požadují stejnou či spíše vyšší výnosnost odpovídající velikosti jejich investičního rizika⁴³.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (7)$$

2. RENTABILITA TRŽEB (ROS)

Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tj. kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (8)$$

⁴² JÁČOVÁ, H., DUBOVÁ M. *Vybrané kapitoly z finančního řízení podniku*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2005. ISBN 80-7083-909-0.

⁴³ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví, díl II: Finanční analýza účetních výkazů*. 2. aktualizované vyd. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-85967-07-3.

Tržby ve jmenovateli vyjadřují tržní ohodnocení výkonů firmy za určité časové období. Výkony představují výrobky či služby a měří výkonnost firmy, tj. jak účinně využívá všechny své prostředky (kapitál, personál, budovy, stroje) k vytvoření hodnot, s nimiž vystupuje na trhu. Teprve tržní uznání výsledků práce firmy stanoví jejich cenu, která se do firmy vrátí k pokrytí nákladů a k vytvoření zisku⁴⁴.

4.3.2 Analýza ukazatelů aktivity

Tyto ukazatele měří schopnost podniku využívat vložené prostředky, tj. zachycují relativní vázanost kapitálu v jednotlivých formách aktiv, popř. vybraných položek pasiv. Informují podnik o tom, kolikrát se obrátí určitý druh majetku za stanovený časový interval. Vyjadřují buď počet obrátek, nebo dobu obratu, což je reciproká hodnota k počtu obrátek a určuje dobu, po kterou je majetek v určité formě vázán⁴⁵.

Následující ukazatele měří dobu obratu a patří mezi nejpoužívanější:

- DOBA OBRATU ZÁSOB

Tímto ukazatelem se měří doba, po kterou je kapitál vázán v určité formě zásob. Určuje tedy průměrný časový interval, po který zůstávají zásoby v podniku do doby prodeje nebo do doby jejich spotřeby. Stav zásob je nutné udržovat na takové úrovni, která zajistí plynulý odbyt podniku a zároveň nebude vyžadovat nadbytečné financování⁴⁶.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní tržby}} \quad (9)$$

- DOBA OBRATU POHLEDÁVEK

Hodnota ukazatele udává počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Doba obratu pohledávek bývá srovnávána s běžnou platební

⁴⁴ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví, díl II: Finanční analýza účetních výkazů*. 2. aktualizované vyd. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-85967-07-3.

⁴⁵ Tamtéž

⁴⁶ Tamtéž

podmínkou, za které podnik fakturuje své zboží odběratelům. Pokud je doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti, znamená to, že odběratelé neplatí včas⁴⁷.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrné obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby}} \quad (10)$$

- DOBA OBRATU DLUHŮ

Určuje dobu ve dnech, která v průměru uplyne mezi nákupem zásob a jejich úhradou. Podnik sleduje tento ukazatel, neboť nákup na fakturu, tj. obchodní úvěr, představuje peněžní prostředky, které po určitou dobu podnik zadržuje a využívá k uspokojování vlastních potřeb⁴⁸.

$$\text{Doba obratu dluhů} = \frac{\text{průměrné obchodní dluhy}}{\text{denní tržby}} \quad (11)$$

4.3.3 Analýza ukazatelů zadluženosti a finanční struktury

Tyto ukazatele jsou zaměřeny na dlouhodobé fungování podniku, tj. na jeho dlouhodobou schopnost plnit své závazky a poskytovat určitou míru jistoty hlavně svým dlouhodobým věřitelům a vlastníkům. Vyjadřují poměry různých složek pasiv mezi sebou navzájem nebo ve vztahu k celkovým pasivům.

Poměr mezi vlastním a cizím kapitálem se odlišuje v jednotlivých podnicích podle oboru či odvětví. Obecně platí, že podíl vlastního kapitálu u výrobních podniků by měl být vyšší než podíl cizího kapitálu, neboť nízký poměr vlastního kapitálu k cizímu značí určitou finanční slabost podniku a může dojít k ohrožení jeho celkové stability. Ukazatele zadluženosti poukazují na skutečnou finanční strategii podniku⁴⁹.

⁴⁷ BERNSTEIN, L. A. and WILD, J. J. *Analysis of Financial Statement*. 5th ed., New York: McGraw- Hill, 1999. ISBN 0-07-094504-7.

⁴⁸ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví, díl II: Finanční analýza účetních výkazů*. 2. aktualizované vyd. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-85967-07-3.

⁴⁹ JÁČOVÁ, H., DUBOVÁ M. *Vybrané kapitoly z finančního řízení podniku*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2005. ISBN 80-7083-909-0.

Při analýze zadluženosti je důležité také sledovat objem majetku, který má firma pořízen na leasing, neboť tyto údaje nejsou součástí rozvahy a tedy podnik, který se zdá být relativně nezadlužen podle poměru cizího a vlastního kapitálu, může být ve skutečnosti díky velkému množství majetku pořízeného formou leasingu významně zadlužen⁵⁰.

- CELKOVÁ ZADLUŽENOST

Tento ukazatel se také označuje jako ukazatel věřitelského rizika. Obecně lze říci, že čím vyšší je jeho hodnota, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je riziko věřitelů a akcionářů. Pro jeho optimální výši nelze stanovit přesné zásady, neboť závisí na oboru podnikání, na dosahování zisku a dalších faktorech⁵¹.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková pasiva}} \quad (12)$$

- ZADLUŽENOST VLASTNÍHO KAPITÁLU

Představuje míru zadluženosti, která poměruje cizí a vlastní kapitál a udává, kolik cizích zdrojů připadá na jednotku vlastního jmění. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím více cizích zdrojů podnik využívá a možnost získání dalších cizích zdrojů, např. úvěru, klesá⁵².

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (13)$$

- ÚROKOVÉ KRYTÍ

Úrokové krytí vyjadřuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Udává, kolikrát EBIT převyšuje nákladové úroky. Pokud je hodnota tohoto ukazatele rovna jedné, znamená to, že vytvořený zisk stačí na splácení úroku věřitelům, ale na stát ve

⁵⁰ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza - krok za krokem*. 1.vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

⁵¹ JÁČOVÁ, H., DUBOVÁ M. *Vybrané kapitoly z finančního řízení podniku*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2005. ISBN 80-7083-909-0.

⁵² SŮVOVÁ, H. aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Dotisk 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 2000. ISBN: 80-7265-027-0.

formě daní a na vlastníka ve formě čistého zisku již nic nezbyvá. V odborné literatuře se uvádí doporučená hodnota tohoto ukazatele vyšší než pět. Na místo EBIT se v čitateli používá také cash flow z provozní činnosti⁵³.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (14)$$

4.3.4 Analýza ukazatelů likvidity

Ukazatele likvidity umožňují vyjádřit schopnost podniku hradit své závazky, tj. platební schopnost. V souvislosti s platební schopností je možné se setkat s pojmy solventnost, likvidita a likvidnost, jejichž význam nelze vzájemně zaměňovat⁵⁴.

Nedostatek likvidity může vést k tomu, že podnik není schopen využít ziskových příležitostí, které se při podnikání objeví, nebo není schopen hradit své běžné závazky, což může vyústit v platební neschopnost a vést k bankrotu. Likvidita je tedy klíčová z hlediska finanční rovnováhy podniku a je třeba hledat její optimální úroveň, která zaručí nejen dostatečné zhodnocení prostředků, ale i schopnost dostát svým závazkům. Ukazatele likvidity informují o tom, jak oběžná aktiva vyjádřená v tržních hodnotách převyšují krátkodobé závazky podniku⁵⁵.

- BĚŽNÁ LIKVIDITA

Běžná likvidita vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit věřitele, kdyby veškerá oběžná aktiva proměnil v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je pravděpodobnost zachování platební schopnosti podniku. Obecně platí, že hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5.

⁵³ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. Dotisk 1.vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3349-4.

⁵⁴ **Solventnost** = schopnost podniku hradit své závazky, představuje přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků. **Likvidita** = momentální schopnost uhradit své závazky. **Likvidnost** = míra obtížnosti přeměny majetku na peněžní prostředky.

⁵⁵ JÁČOVÁ, H., DUBOVÁ M. *Vybrané kapitoly z finančního řízení podniku*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2005. ISBN 80-7083-909-0.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (15)$$

- POHOTOVÁ LIKVIDITA

Tento ukazatel vylučuje z oběžných aktiv zásoby a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky (v hotovosti a na běžných účtech), krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Nižší hodnoty pohotové likvidity poukazují na nadměrnou váhu zásob ve struktuře aktiv. Za doporučenou hodnotu tohoto ukazatele se považuje poměr čitatele a jmenovatele alespoň 1:1, což znamená, že podnik je schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby⁵⁶.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (16)$$

- OKAMŽITÁ LIKVIDITA

Tento ukazatel představuje nejužší pojetí likvidity, neboť do ní vstupují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy, tj. finanční majetek. Likvidita tohoto typu je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2, avšak z pohledu ministerstva průmyslu a obchodu je tato hodnota považována již za kritickou⁵⁷.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (17)$$

4.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

Jelikož je pro vyhodnocování finanční situace a výkonnosti firmy nutné vypočítat velké množství poměrových ukazatelů a jejich interpretace může být rozporuplná, snaží se celá řada autorů nalézt jediný syntetický ukazatel, který by v sobě zahrnoval silné i slabé stránky firmy. Výsledkem této snahy je konstrukce souhrnných indexů hodnocení, které

⁵⁶ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

⁵⁷ Tamtéž

vyjadřují celkovou finančně-ekonomickou situaci a výkonnost podniku pomocí jednoho čísla. Jejich vypovídací schopnost je však omezená a jsou vhodné pouze pro rychlé a globální srovnání podniků, či slouží jako orientační podklad pro další hodnocení⁵⁸.

Techniky vytváření soustav ukazatelů lze rozdělit do dvou základních skupin⁵⁹:

1. **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, u nichž existuje matematická provázanost. Typické pro tuto skupinu jsou pyramidové soustavy založené na rozkladu ukazatele, který představuje vrchol pyramidy.
2. **Účelově vybrané skupiny ukazatelů**, jejichž cílem je předpovědět další vývoj finanční situace podniku na základě jednočíslné charakteristiky. Skupina těchto ukazatelů zahrnuje bankrotní a bonitní modely.

4.4.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely se řadí do soustavy účelově vybraných ukazatelů, které poskytují informace o tom, zda je firma v dohledné době ohrožena bankrotem. Předpokládá se, že firma, která je ohrožena bankrotem, již po určitou dobu před touto událostí vykazuje jisté známky pro bankrot typické. Mezi tyto známky patří problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu⁶⁰.

Mezi bankrotní modely např. patří⁶¹:

- Altmanovo Z-skóre;
- Tafflerův model;
- Model IN95 – Index důvěryhodnosti.

⁵⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

⁵⁹ Tamtéž

⁶⁰ Tamtéž

⁶¹ Tamtéž

MODEL IN95 – INDEX DŮVĚRYHODNOSTI ČESKÉHO PODNIKU

Tento model byl zpracován Ivanem a Inkou Neumaierovými s cílem vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Je výsledkem analýzy 24 významných matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a praktické zkušenosti z analýz více než jednoho tisíce českých firem⁶².

Model IN je vyjádřen rovnicí, která zahrnuje poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému ukazateli je přiřazena váha, která se konstruuje podle odvětví⁶³.

$$\text{IN 95} = \text{V1 A} + \text{V2 B} + \text{V3 C} + \text{V4 D} + \text{V5 E} - \text{V6 F} \quad (18),$$

kde:

V1 – V6 představují váhy;

A = aktiva celkem / cizí zdroje;

B = EBIT / nákladové úroky;

C = EBIT / aktiva celkem;

D = tržby / aktiva celkem;

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry;

F = závazky po lhůtě splatnosti / tržby.

Pokud index dosáhne hodnot vyšších než 2, lze říci, že se jedná o podnik s dobrým finančním zdravím. V případě hodnot nižších než 1 lze podnik označit jako finančně neduživý. Pokud se hodnota indexu pohybuje mezi 1 a 2 (tzv. šedá zóna), jedná se o podnik s potenciálními finančními problémy⁶⁴.

⁶² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

⁶³ Hodnoty vah vypočtené pro jednotlivé obory ekonomických činností lze najít např. v publikaci KISLINGEROVÁ, E., NEUMAIEROVÁ, I. *Vybrané příklady firemní výkonnosti podniku*. Praha: VŠE Praha, 1998. ISBN 80-7079-641-3.

⁶⁴ JÁČOVÁ, H., DUBOVÁ M. *Vybrané kapitoly z finančního řízení podniku*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2005. ISBN 80-7083-909-0.

4.4.2 Bonitní modely

Bonitní modely patří také do soustavy účelově vybraných ukazatelů a jejich podstatou je diagnostika finančního zdraví firmy, tj. určení, zda se firma řadí mezi dobré, či špatné firmy. Bonitní modely umožňují mezipodnikovou srovnatelnost v rámci jednoho oboru podnikání. Do této skupiny patří např.⁶⁵:

- Soustava bilančních analýz dle Rudolfa Douchy;
- Tamariho model;
- Kralickův Quicktest.

KRALICKŮV QUICKTEST

Tento model se skládá ze soustavy čtyř rovnic, na jejichž základě se následně hodnotí situace podniku. První dvě rovnice se zaměřují na hodnocení finanční stability podniku, druhé dvě pak na hodnocení výnosové situace podniku⁶⁶.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (19)$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}} \quad (20)$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}} \quad (21)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (22)$$

⁶⁵ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

⁶⁶ Tamtéž

Výsledkům vypočtených pomocí rovnic se přiřadí bodová hodnota podle následující tabulky.

Tabulka 6: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	> 30	12-30	5-12	3-5	< 3
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Zdroj: RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi, strana 81.

Hodnocení firmy je provedeno ve třech krocích⁶⁷:

- 1. hodnocení finanční stability** – provádí se sečtením bodové hodnoty R1 a R2 a následně vydělením dvěma;
- 2. hodnocení výnosové situace** – lze získat sečtením bodové hodnoty R3 a R4, tento součet je opět dělen dvěma;
- 3. hodnocení celkové situace** – představuje součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený dvěma.

Hodnoty vyšší než 3 prezentují firmu, která je bonitní. Hodnoty v intervalu 1-3 představují šedou zónu a hodnoty nižší než 1 signalizují potíže ve finančním hospodaření firmy.

⁶⁷ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

5 PROFIL SPOLEČNOSTI LANDIS+GYR S.R.O.

V této kapitole bude představena společnost Landis+Gyr s.r.o. (L+G), u které bude následně vypracována finanční analýza za účelem zhodnocení její finanční situace a výkonnosti.

5.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE

Společnost L+G byla založena v roce 1896 se sídlem ve švýcarském Zugu. Začátkem 20. století se začala postupně rozšiřovat do dalších zemí. V dnešní době bychom ve světě našli 45 filiálek této společnosti ve 30 zemích světa s více než 5000 zaměstnanci⁶⁸.

L+G s.r.o. je dceřinou společností švýcarské centrály L+G AG a na českém trhu působí již 10 let, přičemž jako prodejní kancelář fungovala v Čechách od roku 1991.

Název společnosti: Landis+Gyr, s.r.o.

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Sídlo společnosti: Plzeňská 5a/č. p. 3185, 150 00 Praha 5

Vznik společnosti: společnost s ručením omezeným vznikla dne 25. března 2002, zápisem do OR, vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 87421

Předmět podnikání: Skupina L+G patří mezi přední světové dodavatele měřících přístrojů, systémů a služeb pro měření spotřeby energie a hlavní poskytovatele integrovaných řešení pro řízení energií energetickým společnostem. Produkty měření společnosti pomáhají podnikům a koncovým zákazníkům dosáhnout úspory energie, snížení nákladů na energii a udržitelného využívání zdrojů.

⁶⁸Landis+Gyr [online]. [cit. 15. 03. 2012]. Dostupné z: http://www.landisgyr.com/cz/cz/pub/o_nas.cfm

Soubor produktů zahrnuje komplexní řešení v oblasti měření spotřeby a dodávky elektřiny, tepla a plynu. Mezi základní produkty patří⁶⁹:

- **Měřicí systémy:**

- MDW Converge – poslední generace systémů pro automatizovaný odečet měřičů a skladů naměřených dat. Systém poskytuje předpoklady pro automatizovaný komplexní proces – od měření k fakturaci;
- www100 – datový portál pro internetové přenosy naměřených dat;
- AMM - systém pro měření různých druhů energie;
- EDC Systém – aplikace zajišťující dálkové odečty všech typů dodávaných elektroměrů a jejich následné zpracování;
- MessageHandler - komplexní řešení pro přípravu, identifikaci dat a komunikaci mezi účastníky trhu s elektřinou, integrující úlohu distributora i obchodníka.

- **Elektroměry;**

- **Ultrazvukové měřiče tepla a kondenzátu;**

- **Domácí terminál ecoMeter** – sloužící ke sledování individuální spotřeby energie přímo v domácnosti;

- **Servis, poradenské služby a podpora, školení** – v oblasti všech produktů.

5.2 AKTUÁLNÍ SITUACE PODNIKU

V současné době ve firmě L+G s.r.o. pracuje 32 zaměstnanců. Společnost také zaměstnává poměrně vysoký počet externích pracovníků. Ačkoliv se firma počtem zaměstnanců řadí spíše mezi malé podniky, dle výše obrátu však lze firmu začlenit mezi podniky střední.

V červenci 2011 došlo k prodeji celého koncernu L+G a tedy ke změně vlastníka z Bayard Capital of Australia na nového majitele Toshiba. Společnost Toshiba uzavřela s akcionáři L+G kupní smlouvu v hodnotě 2,3 miliardy USD. Cílem této akvizice je pro Toshiba rozšíření jejích aktivit v segmentu inteligentních sítí, neboť do roku 2020 má zájem stát se

⁶⁹ Landis+Gyr [online]. [cit. 15. 03. 2012]. Dostupné z: http://www.landisgyr.com/cz/cz/pub/produkty_a_eeni.cfm?eventProducts=products.CategoryProducts&catID=3

globálním lídrem v oblasti přenosu a distribuce elektrické energie. Skupina L+G, jako přední světový dodavatel inteligentních měřicích přístrojů energií a řešení smart metering, byla pro ni vhodnou příležitostí k dosažení daného cíle.

Koncern L+G díky akvizici získal finanční prostředky a kapacitu potřebnou k rozšíření a urychlení jejích produktových nabídek. Společnost Toshiba nemá v úmyslu dobře fungující systém firmy L+G jakkoliv měnit. Z tohoto důvodu bude značka L+G zachována, stejně tak i pracovní struktury, procesy, produkty, pracovní týmy a výrobní závody.

6 ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

Za účelem hodnocení finanční situace a výkonnosti firmy L+G s.r.o., tj. provedení komplexní finanční analýzy, bude aplikována vertikální a horizontální analýza rozvahy a dále analýza výkazu zisku a ztráty. Poté následuje analýza fondů finančních prostředků, analýza poměrovými ukazateli a analýza souhrnnými indexy hodnocení.

Komplexní rozbor bude proveden v časovém horizontu 5 let, a to za účetní období 2006 - 2010, neboť v době zpracování této diplomové práce nebyly účetní výkazy za rok 2011 ještě k dispozici. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty za daná období jsou součástí přílohy A a B této práce a jsou uvedeny v tisících Kč.

6.1 ANALÝZA ROZVAHY

6.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Tento rozbor je zpracován v meziročním srovnání jednotlivých účetních období pomocí řetězového indexu, neboť v praxi je využití řetězových indexů běžnější a meziroční srovnání má vyšší vypovídací schopnost.

Komplexní horizontální rozbor rozvahy je uveden v příloze C, přičemž v následujícím hodnocení položek rozvahy budou uvedeny jen ty hodnoty, které se změnilы nejvýraznějším způsobem a mají pravděpodobně zásadní vliv na výsledky firmy.

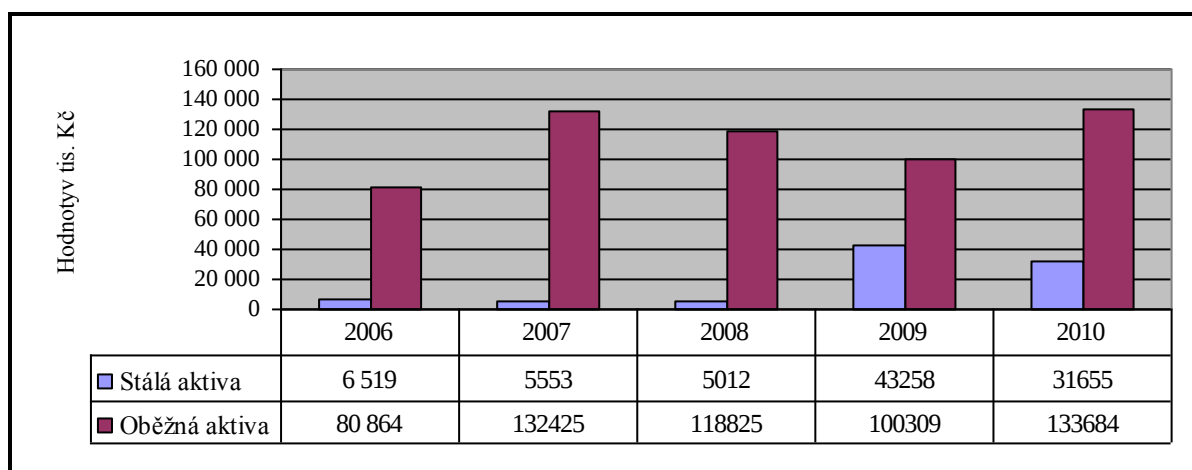
- ROZBOR AKTIV

Z následující tabulky a obrázku jsou patrné tyto skutečnosti: celková aktiva vykazují v průběhu sledovaného období růstový trend. K zásadnímu nárůstu došlo v roce 2007 (meziročně o 57,09 %, v absolutní hodnotě o 50852 tis. Kč). Hodnoty oběžných aktiv kolísají kolem 100000 tis. Kč a nejvyšší jsou v letech 2007 a 2010. Stálá aktiva vykazují razantní nárůst v roce 2009.

Tabulka 7: Horizontální rozbor vybraných položek aktiv

	AKTIVA	2007/2006		2008/2007		2009/2008		2010/2009	
		absolutně	%	absolutně	%	absolutně	%	absolutně	%
	AKTIVA CELKEM	50852	57,09	-13706	-9,80	19345	15,33	21199	14,56
B.	Stálá aktiva	-966	-14,82	-541	-9,74	38246	763,09	-11603	-26,82
C.	Oběžná aktiva	51561	63,76	-13600	-10,27	-18516	-15,58	33375	33,27
D. I.	Ostatní aktiva	257	15,19	435	22,32	-385	-16,15	-573	-28,66

Zdroj: Rozvaha L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování



Obrázek 3: Hodnoty aktiv v letech 2006 – 2010

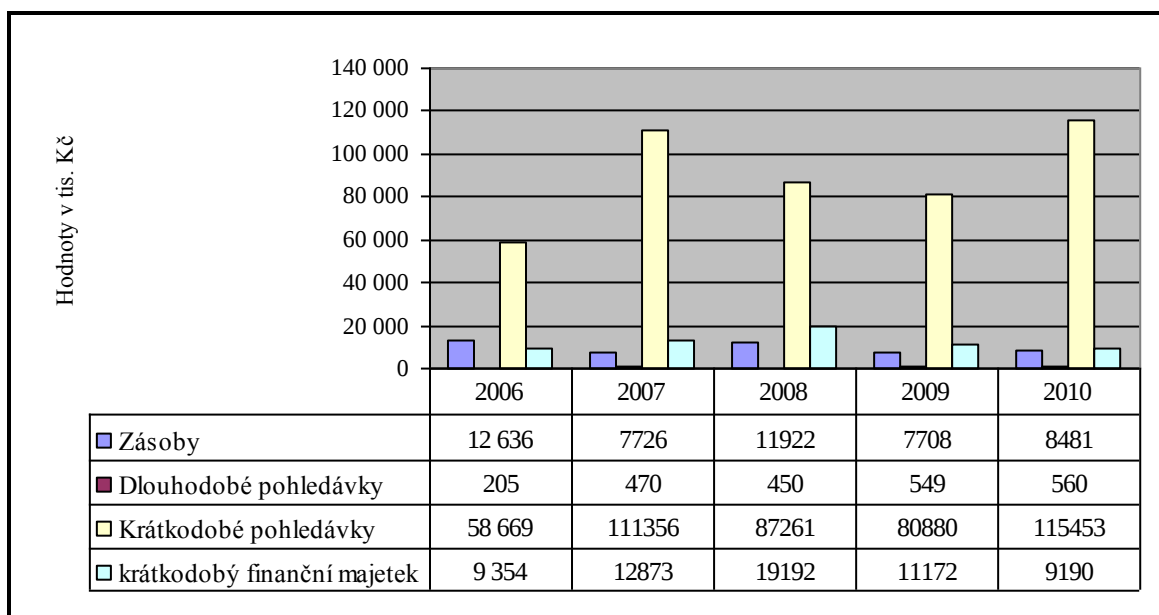
Zdroj: Rozvaha L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

Při detailním pohledu na vývoj stálých aktiv je zřejmé, že k zásadní změně dochází v roce 2009, kdy hodnota dlouhodobého majetku vzrostla o 763,09 % (o 38246 tis. Kč) oproti předchozímu roku. Důvodem pro takový nárůst byla skutečnost, že v daném roce společnost nakoupila vlastnická práva, neboli IPR (*Intellectual Property Rights*), k softwaru Converge a zároveň za tímto účelem ve stejném roce rozšířila vybavení školicího střediska, což se projevilo v nárůstu hodnoty samostatných movitých věcí o 2556 tisíc Kč, tj. o 105,75 %. Na první pohled působí nárůst dlouhodobých aktiv v roce 2009 pozitivně, je však třeba se zaměřit na vývoj tržeb, které budou vypovídat o návratnosti této investice.

V rámci oběžných aktiv lze sledovat jejich kolísání kolem 100000 tis. Kč v průběhu daného období. V roce 2007 došlo k jejich výraznějšímu nárůstu o 63,76 %, tj. o 51561 tisíc Kč., oproti roku 2006, a v roce 2010 o 33,27 % relativně k roku 2009. Příčinu velkého nárůstu v roce 2007 lze spatřovat zejména v tom, že výrazně vzrostla hodnota pohledávek

z obchodních vztahů, a to o 282,35 % (o 78806 tis. Kč), oproti roku 2006, a hodnota peněžních prostředků na bankovních účtech o 38,02% (o 3521 tis. Kč), oproti témuž roku. Nárůst pohledávek z obchodních vztahů je důsledkem masivní fakturace velkých projektů SEPS a ČEZ v posledním měsíci roku, přičemž splatnost těchto pohledávek proběhla až v roce následujícím. V roce 2008 došlo k dalšímu výraznějšímu nárůstu hodnoty peněz na bankovních účtech relativně k roku 2007, a to o 49,35 % (o 6308 tisíc Kč). V roce 2009 a 2010 lze sledovat klesající tendenci hodnoty krátkodobého finančního majetku. Rok 2010 je významný z pohledu opětovného nárůstu pohledávek z obchodních vztahů o 44,85 %, oproti roku 2009, kdy došlo k další hromadné fakturaci velkých projektů v posledním měsíci roku.

Položka dlouhodobých pohledávek je v rámci absolutního vyjádření oběžných aktiv zanedbatelná a položka zásob nevykazuje žádné výrazné odchylky, přičemž kolísá kolem hodnoty 10000 tis. Kč. Za podstatné položky oběžných aktiv lze tedy považovat krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek, avšak až jejich hlubší analýza z hlediska ukazatelů likvidity a inkasa pohledávek odhalí, zda vázanost finančních prostředků v krátkodobém finančním majetku a pohledávkách není pro společnost neefektivní.



Obrázek 4: Hodnoty oběžných aktiv v letech 2006 – 2010

Zdroj: Rozvaha L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

• ROZBOR PASIV

Vlastní kapitál společnosti zaznamenal mírný růst v roce 2007 (3,64 %, tj. 2338 tis. Kč) oproti roku 2006, v roce 2008 následoval pokles o 17,49 % (11652 tis. Kč) v důsledku výplaty podílů na zisku ve výši 40000 tis. Kč, a v dalších letech lze sledovat opět růstovou tendenci hodnoty vlastního kapitálu. Nejvyšší hodnoty dosahuje VK v roce 2010, a to 90530 tis. Kč.

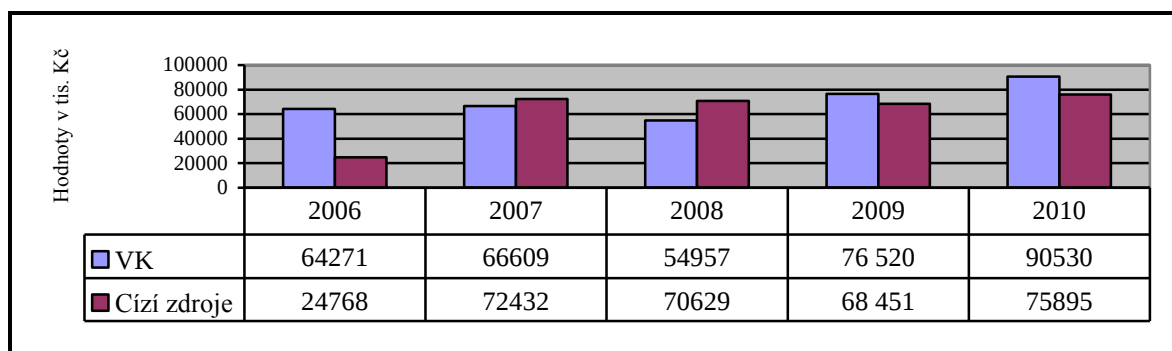
Tabulka 8: Horizontální rozbor vybraných položek pasiv

	PASIVA	2007/2006		2008/2007		2009/2008		2010/2009	
		absolutně	%	absolutně	%	absolutně	%	absolutně	%
	PASIVA CELKEM	50852	57,09	-13706	-9,80	19345	15,33	21199	14,56
A.	Vlastní kapitál	2338	3,64	-11652	-17,49	21563	39,24	14010	18,31
B.	Cizí zdroje	47664	192,44	-1803	-2,49	-2178	-3,08	7444	10,87
C. I.	Ostatní pasiva	850	2361,11	-251	-28,33	-40	-6,30	-255	-42,86

Zdroj: Rozvaha L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

Mírný růst vlastního kapitálu v roce 2007 je způsoben převážně navýšením základního kapitálu o 38 % (absolutně o 1900 tis. Kč), neboť v tomto roce došlo k převzetí společnosti Enermet firmou L+G a tedy i k převodu základního kapitálu této společnosti ve prospěch L+G. Změny vlastního kapitálu v následujících letech lze zdůvodnit zejména změnami v položce výsledek hospodaření minulých let, který také v roce 2008 klesl o 22921 tis. Kč (tj. 54,66 %), v roce 2009 došlo k jeho významnému růstu, a to o absolutní částku 28348 tisíc Kč (tj. 149,13 %), oproti roku předešlému a v roce 2010 nastal další nárůst této položky o 45,53 % (absolutně o 21563 tis. Kč), oproti roku předchozímu.

Ostatní pasiva sice vykazují výraznější relativní změny ve srovnání s předcházejícím obdobím, ovšem z pohledu absolutních částek jsou jejich hodnoty zanedbatelné.

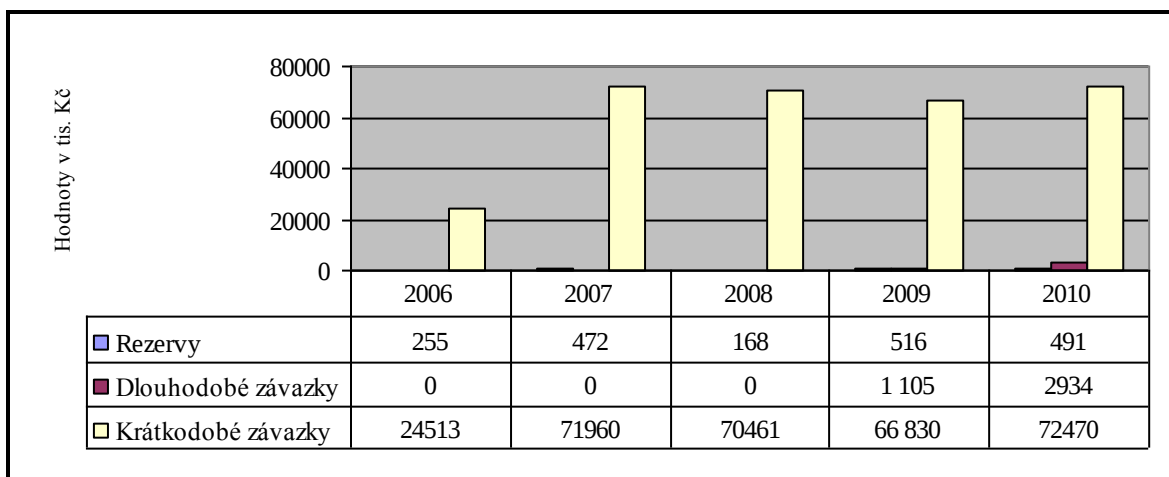


Obrázek 5: Hodnoty pasiv v letech 2006 – 2010

Zdroj: Rozvaha L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

V rámci rozboru cizích zdrojů společnosti L+G lze z dat horizontální analýzy vyvodit tyto závěry: vývoj cizích zdrojů v průběhu sledovaného období lze odůvodnit zejména změnami v hodnotách krátkodobých závazků.

Výrazný nárůst cizího kapitálu o 47664 tisíc Kč (relativně o 192,44 %) v roce 2007 je způsoben z velké části právě růstem závazků z obchodních vztahů o 33176 tis. Kč, což představuje relativní růst o 250,50 %, oproti předešlému roku. V následujících letech cizí zdroje kolísají okolo hodnoty 70000 tis. Kč a nevykazují výraznější změny. Nárůst závazků z obchodních vztahů především v roce 2007 a 2010 může signalizovat prodlužování doby splatnosti závazků firmy, nebo zvýšenou obchodní aktivitu v těchto letech. S ohledem na stav pohledávek z obchodního styku se tato druhá varianta jeví jako pravděpodobnější. Důvody tohoto nárůstu budou odhaleny pomocí analýzy doby obratu závazků, jež bude vypracována v další části této práce.



Obrázek 6: Hodnoty cizích zdrojů v letech 2006 – 2010

Zdroj: Rozvaha L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

Společnost L+G vůbec nevyužívá cizí zdroje v položkách bankovních úvěrů a výpomocí. Rezervy a dlouhodobé závazky představují z hlediska absolutních částek položky, u nichž není třeba provádět detailní rozbor. Za účelem obecného zhodnocení pasiv musí být pozornost také zaměřena na aktivitu společnosti a efektivnost využívání zdrojů financování.

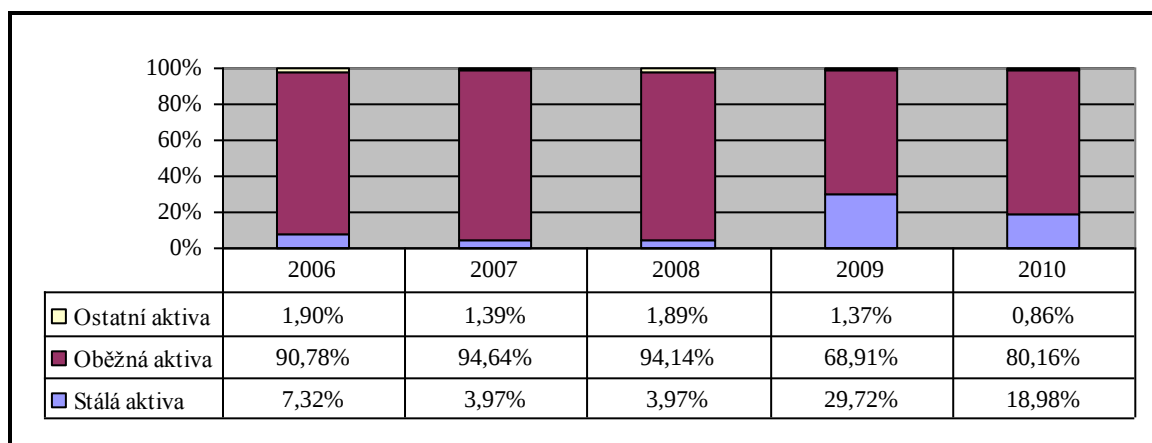
6.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Pomocí vertikální analýzy, která představuje procentní rozbor aktiv a pasiv, lze zjistit, jak se jednotlivé části podílely na celkové bilanční sumě v průběhu sledovaného období 2006 - 2010. Kompletní vertikální analýza rozvahy je uvedena v příloze D.

• ROZBOR MAJETKOVÉ STRUKTURY

Z následujícího grafu vyplývá, že největší část v majetku společnosti zastávají oběžná aktiva. Důvodem je obchodní zaměření společnosti, jež tím pádem nevyžaduje ke své činnosti žádná výrobní zařízení, stroje a haly.

Podíl stálých aktiv na celkovém majetku za dané období nepřesáhl 30 % a nejvíce se k této hodnotě přiblížil v roce 2009. Důvodem byl již zmiňovaný nákup software. Za významnější položku stálých aktiv lze považovat také samostatné movité věci a soubory movitých věcí, které zahrnují zejména kancelářské a technické vybavení pracovišť.

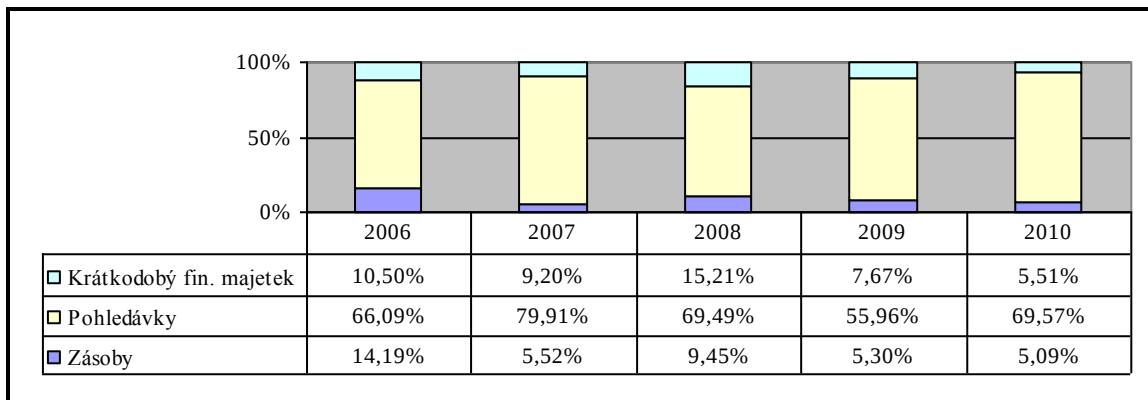


Obrázek 7: Struktura aktiv v letech 2006 – 2010

Zdroj: Rozvaha L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

Podíl oběžných aktiv v celkové struktuře majetku hraje klíčovou roli. V průběhu sledovaného období se podíl oběžných aktiv pohyboval kolem 80 % - 95 % s výjimkou roku 2009, kdy došlo k částečné změně struktury majetku, a podíl oběžných aktiv představoval jen 68,91 %. Z horizontální analýzy lze zjistit, že v oběžném majetku došlo v tomto roce k následujícím změnám: poklesla hodnota zásob o 4214 tis. Kč (výprodej skladových zásob před koncem roku), dále hodnota krátkodobých pohledávek o 6381 tisíc Kč a také hodnota krátkodobého finančního majetku o 8020 tis. Kč. V rámci

krátkodobých pohledávek však hodnota pohledávek z obchodních vztahů vzrostla. Pokles krátkodobých pohledávek byl způsoben snížením pohledávek za ovládající a řídící osobou. Naproti tomu nárůst stálých aktiv byl způsoben již zmíněným nákupem IPR k softwaru Converge.



Obrázek 8: Struktura oběžných aktiv v letech 2006 – 2010

Zdroj: Rozvaha L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

Na oběžných aktivech se největší měrou podílejí pohledávky, a to pohledávky krátkodobé. Podíl celkových pohledávek na oběžných aktivech se v průběhu sledovaného období pohyboval v rozmezí 55,96 % - 79,91 %, přičemž hodnoty dlouhodobých pohledávek jsou v tomto procentním vyjádření zanedbatelné. V rámci krátkodobých pohledávek jsou nejdůležitější položkou pohledávky z obchodních vztahů a jejich strukturu přibližuje následující tabulka.

Tabulka 9: Věková struktura pohledávek z obchodních vztahů

Rok	Do splatnosti	Po splatnosti					Celkem v tis. Kč
		0-90 dní	91-180 dní	181-360 dní	1-2 roky	2 roky a více	
2006	79,71%	20,29%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	27911
2007	96,16%	3,26%	0,00%	0,49%	0,06%	0,04%	106717
2008	89,22%	10,64%	0,14%	0,00%	0,00%	0,00%	72787
2009	92,60%	7,10%	0,21%	0,09%	0,00%	0,00%	76664
2010	80,57%	19,19%	0,19%	0,05%	0,00%	0,00%	111049

Zdroj: Účetní závěrky L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

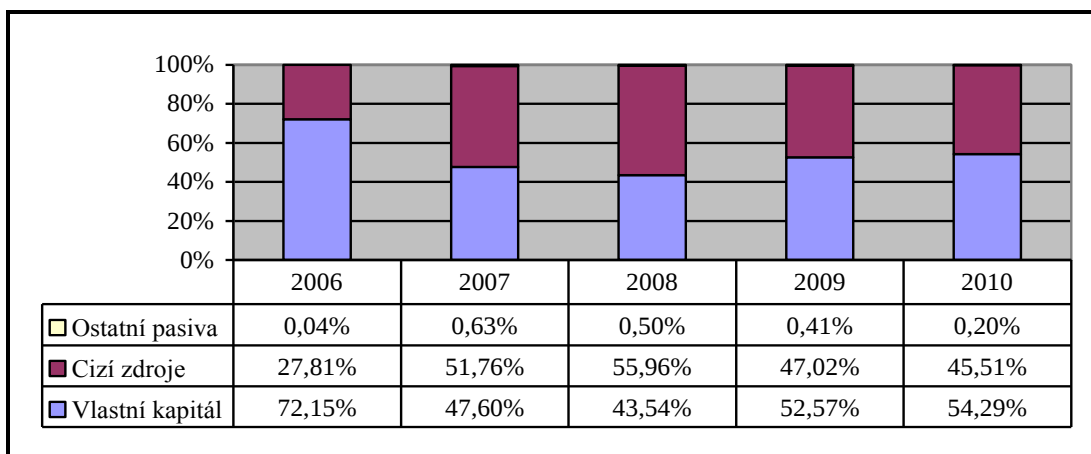
Věková struktura pohledávek z obchodních vztahů vypovídá o platební morálce zákazníků firmy. Včas splacené pohledávky představují největší podíl na celkové hodnotě pohledávek v jednotlivých letech, a to v rozmezí 79,71% - 96,16 %. Z pohledu pohledávek po splatnosti je zde nejvíce zastoupena doba 0 - 90 dní po splatnosti. Nejvyšších hodnot

dosahovaly v této kategorii pohledávky v roce 2006 a 2010, a to okolo 20 % z celkové sumy pohledávek. Z obecného hlediska lze platební morálku zákazníků hodnotit jako dobrou, přičemž nejvyšší bonity pohledávek bylo dosaženo v roce 2007, kdy včasné platby od zákazníků představovaly 96,16 % z celkové částky pohledávek z obchodních vztahů. Je však nutné mít na paměti, že jsou hodnoceny pouze stavy na konci jednotlivých let a nikoliv stavy v jednotlivých měsících v průběhu roku, které mohly vykazovat zcela jiné hodnoty.

• ROZBOR KAPITÁLOVÉ STRUKTURY

Podíl vlastního kapitálu v průběhu roku 2006 – 2010 značně kolísal. V roce 2006 tento podíl představoval 72,15 %, naproti tomu v roce 2008 pouhých 43,54 % na celkovém kapitálu firmy, a to díky výplatě podílů na zisku. Klíčovou část vlastního kapitálu představuje výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období.

Podíl ostatních pasiv v podobě časového rozlišení je v rámci procentního zastoupení v celkové hodnotě kapitálu zanedbatelný, neboť nedosahuje po celé sledované období ani úrovně 1 %.



Obrázek 9: Struktura pasiv v letech 2006 – 2010

Zdroj: Rozvaha L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

Podíl cizích zdrojů na celkové hodnotě pasiv do roku 2008 narůstá a v tomto roce činí 55,96 %, z čehož plyne, že majetek firmy byl v daném období financován hlavně cizími zdroji. V dalších letech se podíl cizích zdrojů na celkové bilanční sumě snižuje a pohybuje se okolo 45 % - 47 %. Rezervy a dlouhodobé závazky představují zanedbatelnou část

cizích zdrojů. Největší část cizích zdrojů reprezentují krátkodobé závazky, a to konkrétně závazky z obchodních vztahů. Podrobná struktura závazků z obchodních vztahů je patrná z následující tabulky.

Tabulka 10: Věková struktura krátkodobých závazků z obchodních vztahů

Rok	Do splatnosti	Po splatnosti					Celkem v tis. Kč
		0-90 dní	91-180 dní	181-360 dní	1-2 roky	2 roky a více	
2006	77,58%	22,42%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	13244
2007	86,40%	13,60%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	46420
2008	83,17%	16,83%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	49148
2009	92,60%	7,34%	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%	28273
2010	82,95%	17,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	45385

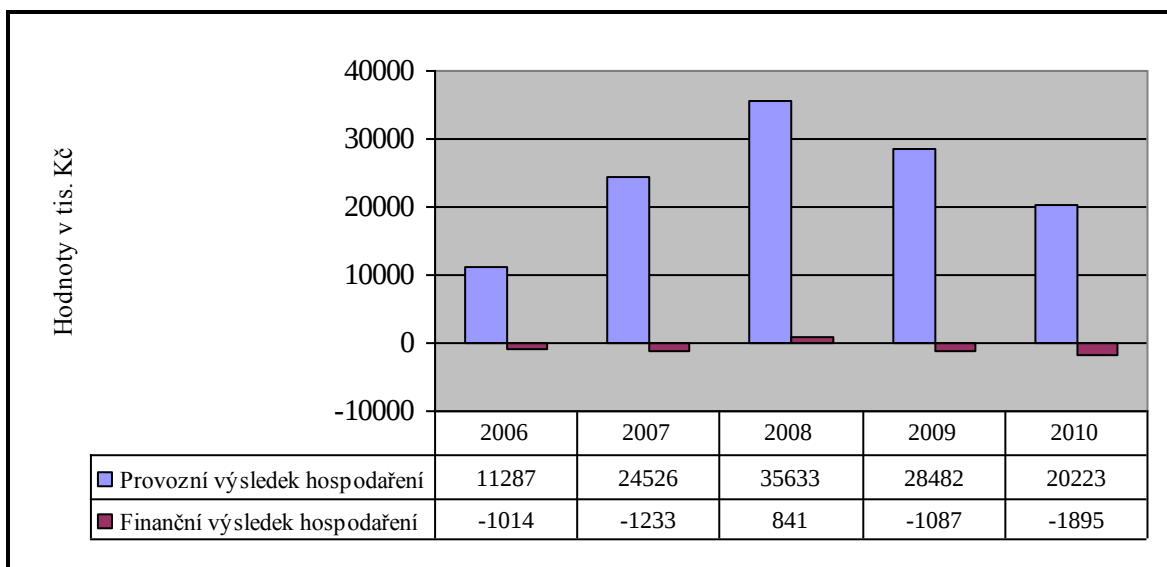
Zdroj: Účetní závěrky L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

Věková struktura krátkodobých závazků z obchodních vztahů vyjadřuje platební morálku firmy z pohledu jejích dodavatelů. Do roku 2009 se platební morálka společnosti zlepšovala, podíl závazků placených v rámci doby splatnosti se na celkové sumě závazků z obchodních vztahů zvyšuje ze 77,58 % v roce 2006 až na 92,60 % v roce 2009. V roce 2010 činí závazky po splatnosti ve lhůtě 0 – 90 dní 17,05 % z celkové částky 45385 tisíc Kč, což naznačuje mírné zhoršení platební morálky firmy. Vzhledem ke stavu vlastních zdrojů firmy nelze interpretovat toto zhoršení platební morálky firmy jako druhotnou platební neschopnost. Důvodem by spíše mohlo být administrativní selhání, případně snaha o umělé vylepšení cash flow.

6.2 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

V rámci analýzy výkazu zisku a ztráty bude provedena analýza trendu, tj. horizontální analýza pomocí řetězových indexů, a to v absolutním (tj. v tis Kč) a relativním vyjádření (tj. v %). Kompletní horizontální analýza výsledovky je součástí přílohy E této práce.

Z grafu vývoje výsledku hospodaření je patrné, že provozní výsledek hospodaření má kolísavou tendenci. Do roku 2008 rostl, přičemž meziroční růst v roce 2007 činil 117,29 % (absolutně 13239 tis. Kč) oproti roku předešlému, a v roce 2008 nárůst představoval 45,29 %, což je 11107 tis. Kč v absolutním vyjádření. V roce 2007 lze tento nárůst opodstatnit růstem tržeb za prodej zboží o 32,24 % (tj. absolutně o 77998 tis. Kč), neboť v daném období se uskutečnilo několik významných zakázek v segmentu elektroměrů.



Obrázek 10: Vývoj položek VH v letech 2006 – 2010

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

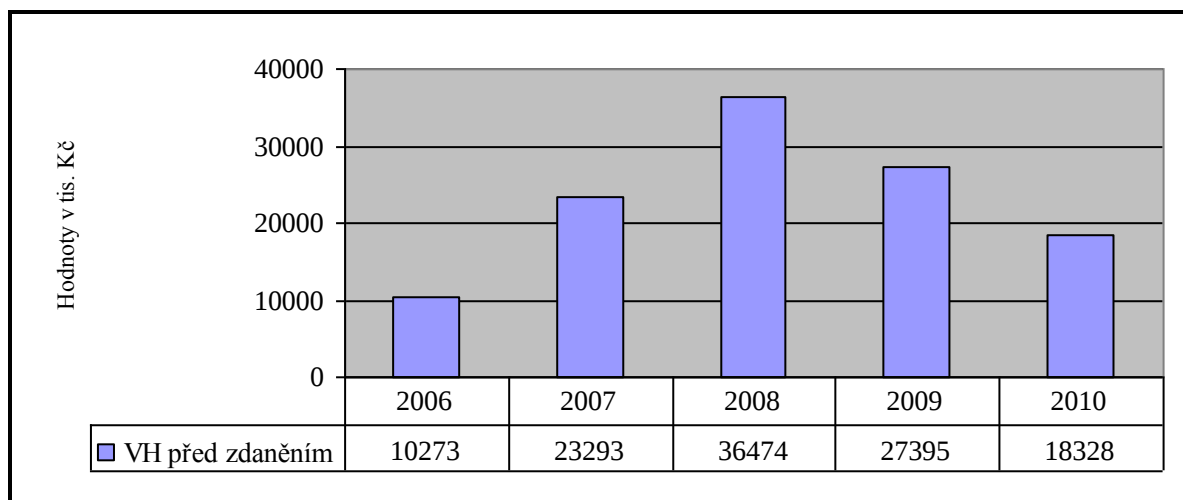
Růst provozního výsledku hospodaření v roce 2008 oproti roku předešlému byl naproti tomu způsoben hlavně nárůstem položky výkony, v rámci nichž došlo k růstu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 34,48 % (tj. o 31032 tis. Kč). V tomto roce došlo ke změnám servisních smluv se zákazníky, konkrétně k navýšení pravidelných plateb za poskytovaný servis, a byly dokončeny 2 významné projekty v oblasti měřicích systémů.

Následný pokles VH z provozní činnosti v roce 2009 lze přičítat snížené obchodní marži, která klesla o 25842 tis. Kč (tj. o 36,04 %). Důvodem tohoto poklesu bylo, že všechna obchodní zastoupení L+G ve světě ztratila v tomto roce volnost tvorby prodejních cen, byly zrušeny ceníky zboží a zavedeny pevné relativní marže, tzv. *resale-minus rate*, bez ohledu na cenu pro koncového zákazníka. Další významnou položkou, která ovlivnila pokles VH z provozní činnosti v tomto roce, byl nárůst hodnoty odpisů o 8766 tis. Kč (tj. o 357,50 %) oproti roku 2008. Větší část odpisů představoval již zmiňovaný nově nakoupený software Converge.

V roce 2010 lze sledovat další pokles VH z provozní činnosti, a to o 29 %, tj. o 8259 tis. Kč v absolutní hodnotě, oproti roku 2009. Důvodem byl další růst hodnoty odpisů o 62,92 % (o 7058 tis. Kč absolutně), kde hlavní složku představuje opět odpis softwaru Converge.

Při bližším pohledu na finanční výsledek hospodaření lze konstatovat, že jeho výše se ve sledovaném období pohybuje v záporných hodnotách díky vyšším ostatním finančním nákladům. Pouze v roce 2008 činil VH z finanční činnosti 841 tis. Kč, tj. nárůst o 2074 tisíc Kč, oproti roku 2007, a to z důvodu vyšších ostatních finančních výnosů. Položky ostatních finančních výnosů a nákladů zahrnují zejména kurzové rozdíly z finančních transakcí.

Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti byl nulový po celé sledované období.



Obrázek 11: Vývoj VH před zdaněním v letech 2006 – 2010

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

Z výše uvedeného grafu, který popisuje vývoj VH před zdaněním, je zřejmé, že kopíruje vývoj VH z provozní činnosti a je jím tedy nejvíce ovlivněn. Nejvyššího VH před zdaněním bylo dosaženo v roce 2008, kdy vzrostl o 56,59 % oproti roku 2007 (tj. o 13181 tisíc Kč). Přibližně stejný absolutní nárůst byl zaznamenán v roce 2007, v relativním vyjádření však představoval 126,74 %, oproti roku 2006.

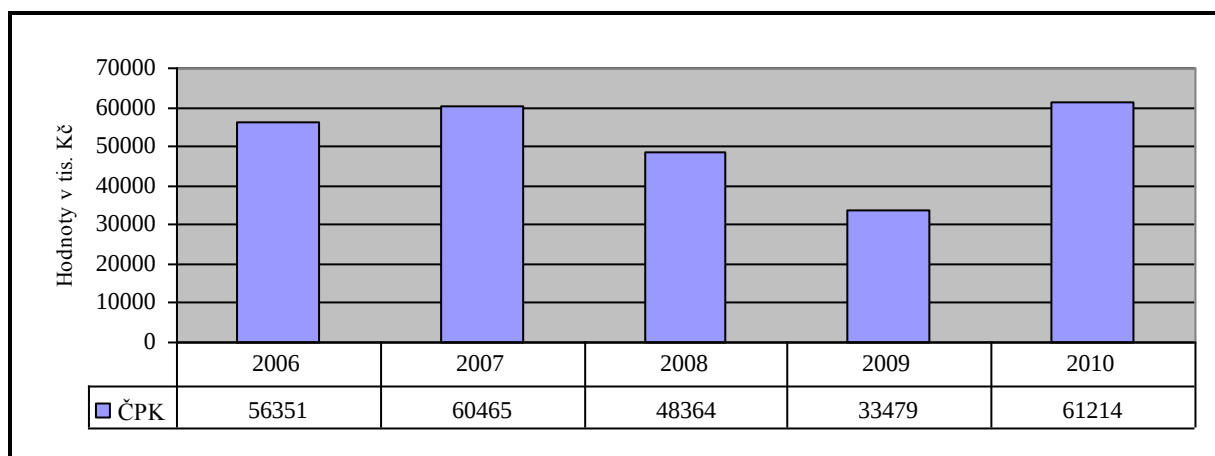
6.3 FONDY FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ

V rámci rozdílových ukazatelů, které představují fondy finančních prostředků, bude pozornost zaměřena na výpočet čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků.

6.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, neboli provozní kapitál, má významný vliv na platební schopnost podniku. Firmu, která má dostatečnou výši relativně volného kapitálu, tj. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji - dle vzorce (4), lze považovat za likvidní.

Z následujícího grafu vyplývá, že společnost L+G měla po celé sledované období kladný ČPK, což je pozitivní pro platební morálku firmy. Naproti tomu je třeba mít na paměti, že příliš vysoké hodnoty ČPK mohou znamenat, že společnost nevyužívá efektivně své finanční prostředky.



Obrázek 12: Vývoj ČPK v letech 2006 – 2010

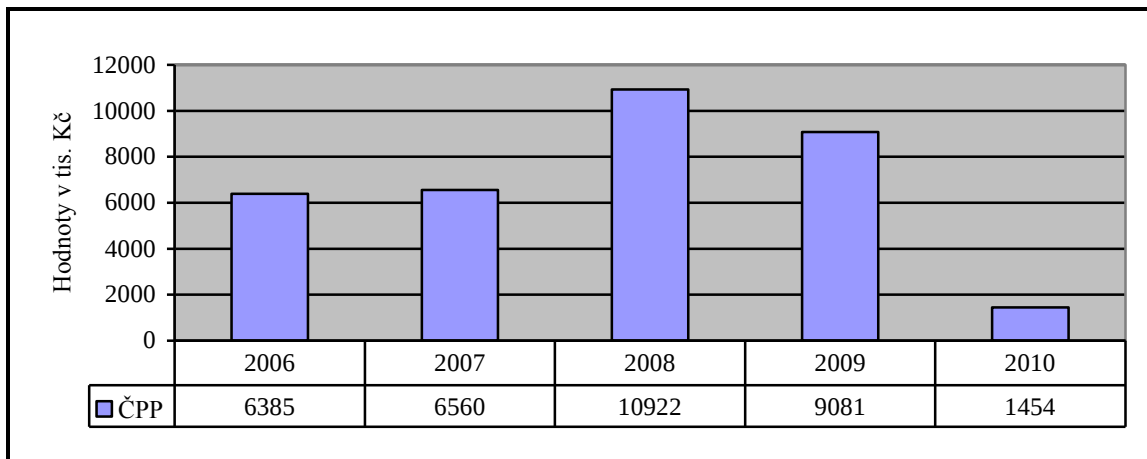
Zdroj: Rozvaha L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

6.3.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky umožňují sledovat situaci firmy z pohledu okamžité likvidity. Pro výpočet tohoto ukazatele dle vzorce (5) byly v tomto případě do pohotových peněžních prostředků zařazeny pouze hotovost a peníze na běžných účtech. Za okamžitě splatné závazky byly dosazeny hodnoty závazků z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti, které jsou uvedeny v účetních závěrkách společnosti za jednotlivé roky.

Z obrázku 13 vyplývá, že společnost v rámci nejvyššího stupně likvidity vykazuje kladné hodnoty ČPP a lze ji tedy i z tohoto hlediska považovat za likvidní. V roce 2010 byla hodnota ČPP nejnižší za celé sledované období. Důvod lze spatřovat v tom, že výše

závazků po splatnosti byla relativně větší než v předešlých obdobích, jak také vyplynulo z rozboru věkové struktury závazků z obchodních vztahů. Zároveň výše peněžních prostředků v hotovosti a na běžných účtech vykazovala v tomto roce nejnižší úroveň.



Obrázek 13: Vývoj ČPP v letech 2006 – 2010

Zdroj: Účetní závěrky L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

6.4 VLIV INFLACE NA VÝSLEDKY ANALÝZY ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

Za účelem odstranění inflační deformace, jež může zkreslit hodnoty účetních výkazů a následně i výsledky analýzy, bude provedeno očištění hodnot účetních výkazů pomocí bazického indexu, kde za bazický rok bude považován rok 2006. Míra inflace je zde vyjádřena přírůstkem indexu spotřebitelských cen k základnímu období 2006. Pro výpočet byly použity míry inflace dle Českého statistického úřadu. Rozvaha za jednotlivá období vyjádřená v reálných hodnotách je uvedena v příloze F.

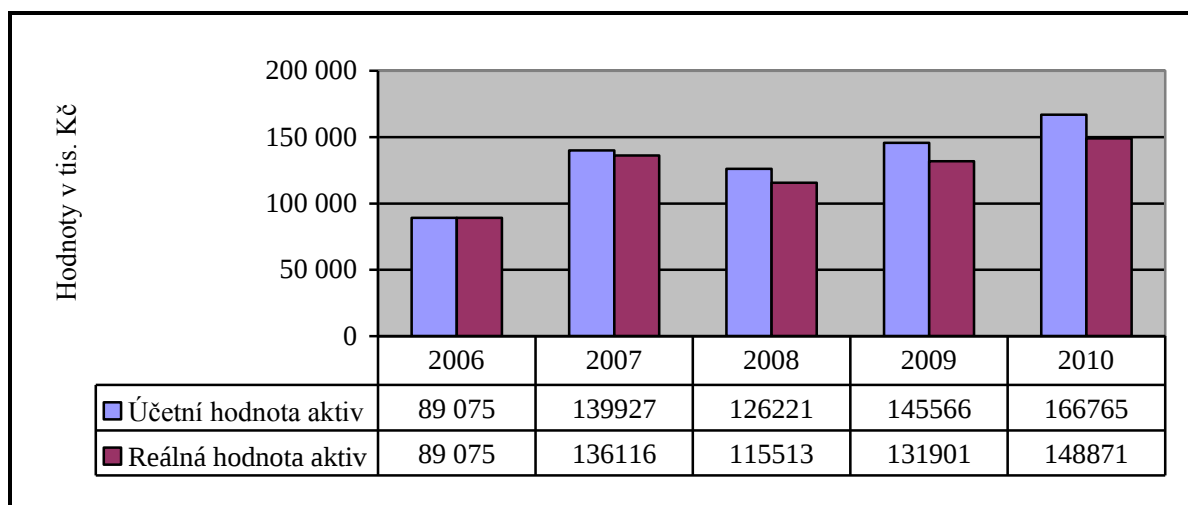
Následující tabulka zobrazuje míru inflace v jednotlivých letech sledovaného období a hodnoty bazických indexů vztažené k roku 2006.

Tabulka 11: Vývoj inflace v letech 2006 – 2010

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Míra inflace v %	2,5000	2,8000	6,3000	1,0000	1,5000
Bazický index	1,0000	1,0280	1,0927	1,1036	1,1202

Zdroj: Míra inflace [online], Praha: Český statistický úřad, 2012 [cit. 29. 03. 2012]. Dostupné z: http://www.m.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/mira_inflace, vlastní zpracování

Z následujícího grafu lze vypočítat narůstající rozdíl mezi účetní a reálnou hodnotou celkové bilanční sumy.



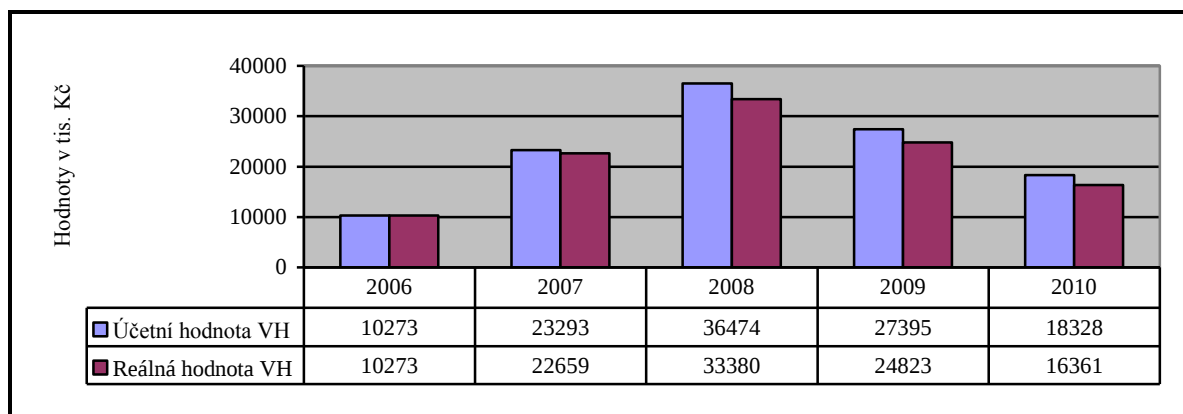
Obrázek 14: Hodnoty aktiv v účetním a reálném vyjádření v letech 2006 – 2010

Zdroj: Rozvaha L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

Při hodnocení jednotlivých položek rozvahy je třeba, aby byla společnost obezřetná u položek oběžných aktiv, neboť ty představují největší podíl na celkové bilanční sumě a na ně má inflace největší vliv:

- Zásoby – z peněžních prostředků získaných prodejem výrobků a služeb podnik nakoupí menší množství zásob a externích služeb. V důsledku toho lze očekávat zpomalení obratu zásob a silnější vliv inflace na hospodářský výsledek, v němž jsou vykázány vyšší nereálné zisky.
- Peněžní prostředky a pohledávky – u těchto položek dochází k poklesu kupní síly, čímž se zhoršuje likvidita podniku. Naproti tomu na závazcích, tj. dluhách podnik získává, neboť je uhrazuje v původní výši, tedy penězi, jež ztratily část kupní síly.

Vliv inflace na hospodářský výsledek je zřejmý z obrázku 15. Největšího rozdílu mezi účetní a reálnou hodnotou VH bylo dosaženo v roce 2008. Tento rozdíl byl způsoben vyšší inflací v daném roce, jež představovala 6,3 % oproti roku předchozímu, a v případě bazického indexu 9,27 % oproti roku 2006.



Obrázek 15: VH před zdaněním v reálném a účetním vyjádření v letech 2006 – 2010

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

V rámci vykazování VH má inflace vliv na:

- Odpisy investičního majetku – s růstem inflace se odpisy stále více odklánějí od jejich reálné výše, jež je potřebná na obnovu tohoto majetku. Tento rozdíl vstupuje do VH, který se tím zvyšuje. Je tak vykazován fiktivní zisk.
- Zásoby – spotřeba zásob je zahrnuta do nákladů skutečnou pořizovací cenou, tj. cenou nižší než je cena, za kterou budou zásoby nově pořízeny. Tím dochází ke stlačování nákladů a VH se opět zvyšuje o nereálný zisk.

Z výše uvedeného rozboru lze odvodit tyto závěry: míru inflace za sledované období lze považovat za inflaci mírnou. Její vliv na vypovídací schopnost účetních výkazů a následně výsledků finanční analýzy je relativně zanedbatelný.

Vyšší míra inflace, tj. pádivá či hyperinflaci, by již určitým způsobem ovlivnila vypovídací schopnost účetních výkazů, neboť účetnictví založené na principu oceňování v historických cenách neumožňuje postihnout změny v kupní síle peněz. Působením takové inflace následně dochází k deformaci věrného obrazu finanční situace a výkonnosti podniku. Vliv inflace se projeví nejprve u položek obsažených v rozvaze a jejich prostřednictvím dochází i k ovlivnění velikosti výsledku hospodaření⁷⁰.

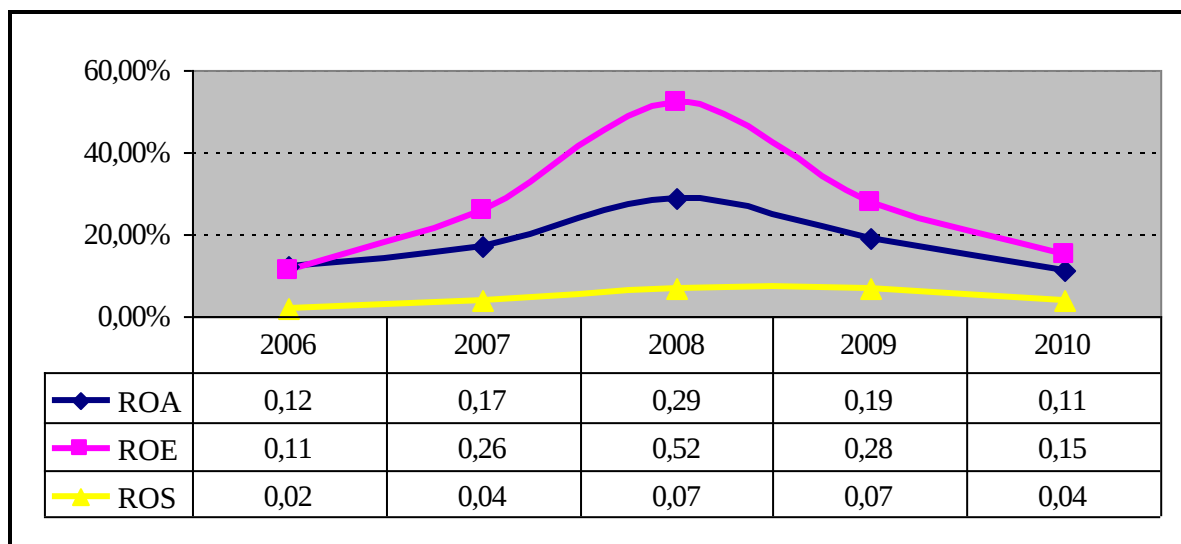
⁷⁰ BRABEC, Z., *Doktorská disertační práce – Účetní informace a vypovídací schopnost účetních výkazů a finanční analýzy*. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2011.

7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

V rámci této kapitoly bude provedena analýza základních poměrových ukazatelů, tj. ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

7.1 UKAZATELE RENTABILITY

Vývoj ukazatelů rentability má v rámci sledovaného období podobný průběh, jak je patrné z obrázku 16 uvedeného níže. Nejvyšších hodnot bylo dosaženo v roce 2008. Do této doby měly ukazatele rentability rostoucí tendenci a od tohoto roku naopak začaly hodnoty ukazatelů klesat.



Obrázek 16: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2006 – 2010

Zdroj: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

7.1.1 Rentabilita úhrnných vložených prostředků (ROA)

Pro výpočet tohoto ukazatele byl do čitatele vzorce (6) dosazen EBIT, díky čemuž lze zhodnotit hrubou produkční sílu aktiv firmy. Nejvyšších hodnot bylo dosaženo v roce 2008 (29 %), naproti tomu nejnižší hodnoty ROA vykazoval rok 2010 (11 %). Na vývoji rentability se od roku 2009 podepsala realizovaná investice do software Converge, jež znamenala nárůst hodnoty aktiv a při nižší úrovni EBIT došlo logicky ke snížení

hodnot ROA. Na základě hodnot ROA lze stanovit mezní úrokovou míru, za kterou podnik může přijmout úvěr.

7.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Hodnoty ROE vykazují v průběhu sledovaného období stejný průběh jako hodnoty ROA. ROE představuje po celou dobu vyšší míru zhodnocení než bezrizikové úrokové sazby ze státních obligací, které v daném období nepřesáhly 6 %. Z této situace plyne, že investice do firmy jsou efektivní a zaručují návratnost na vyšší úrovni než zmiňované bezrizikové investice.

Výše uvedený graf dále naznačuje, že po celé sledované období je ROE vyšší než ROA, a proto bylo v daném období pro podnik výhodné využít k financování úvěr. Společnost ovšem této možnosti nevyužila.

7.1.3 Rentabilita tržeb (ROS)

Do roku 2009 ukazatel rentability tržeb stoupá, což lze chápat tak, že tempo růstu zisku po zdanění je rychlejší než tempo růstu tržeb. Ukazatel rentability tržeb dosahoval nejvyšších hodnot v roce 2008 a 2009, kdy jeho hodnota činila 7 %. Znamená to, že v tomto roce byla nejvyšší zisková přírážka na celkových tržbách. Od tohoto roku hodnota ROS klesla, což lze interpretovat tak, že náklady firmy se začaly zvyšovat. V roce 2009 vynaložila společnost na 1 korunu tržeb 93 haléřů, zatímco v roce 2010 činily tyto náklady již 96 haléřů na 1 korunu tržeb.

Důvod poklesu hodnoty ROS lze spatřovat jednak v zavedení již zmiňovaných pevných obchodních marží, čímž došlo k poklesu zisku, a druhým důvodem je růst nákladů v podobě odpisů IPR k softwaru Converge a nákladů na další vývoj tohoto softwaru. Po nákupu softwaru Converge sice docházelo k růstu tržeb, ten se však z tohoto pohledu jeví jako nedostatečný. Otázkou pro hlubší analýzu, která přesahuje rámec této diplomové práce, zůstává, zda byla investice do softwaru Converge výhodná.

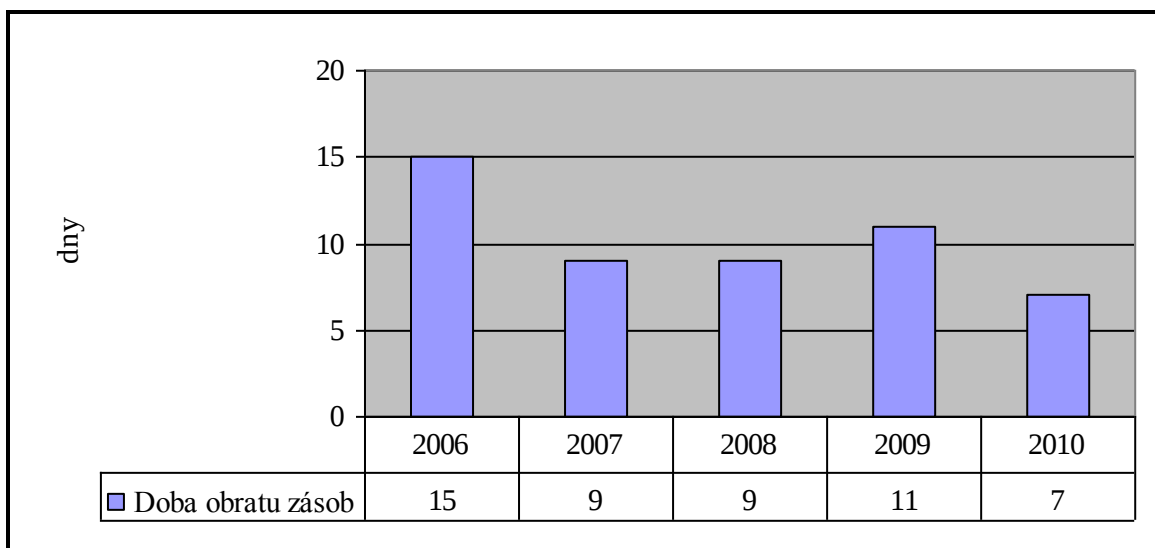
Za účelem zajištění opětovného růstu hodnot rentability, které od roku 2008 klesaly, lze doporučit, aby se firma snažila snižovat náklady, zvyšovat odbyt produktů společnosti, případně snižovat vlastní zdroje financování a nahradit je zdroji cizími.

7.2 UKAZATELE AKTIVITY

V rámci analýzy aktivity, jež zachycuje relativní vázanost kapitálu v jednotlivých formách aktiv, bude pozornost zaměřena na dobu obratu zásob, dobu obratu pohledávek a závazků.

7.2.1 Doba obratu zásob

Z níže uvedeného grafu je patrné, že nejdéle byly zásoby v průměru vázány v podnikání do doby jejich prodeje v roce 2006, a to po dobu 15 dní. V dalším roce došlo k poklesu této doby o 6 dní a v roce 2009 opět k mírnému nárůstu, po němž následoval další pokles na 7 dní, což znamená v průměru nejkratší dobu vázanosti zásob za celé sledované období. Vzhledem k tomu, že zásoby představují dle vertikální analýzy relativně nevýznamnou položku oběžných aktiv, jsou hodnoty doby obratu zásob z tohoto pohledu považovány za nízké. Podnik by měl v dalších letech tento ukazatel nadále sledovat a zabezpečit, aby případně nedocházelo k negativnímu růstu doby obratu zásob.

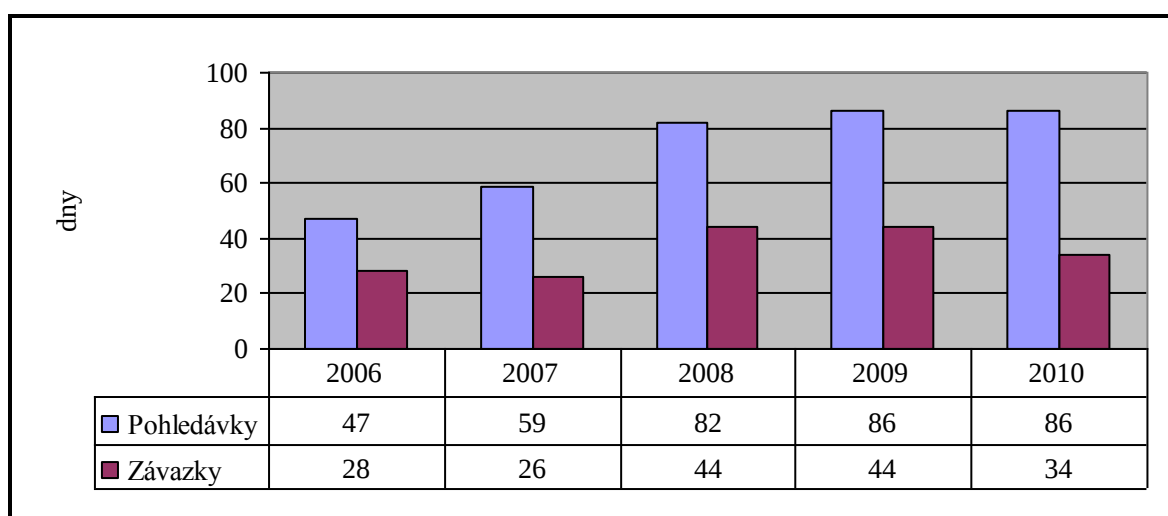


Obrázek 17: Doba obratu zásob v letech 2006 – 2010

Zdroj: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

7.2.2 Doba obratu pohledávek a závazků

Z obrázku 18 je patrný růst doby obratu pohledávek a zároveň doby obratu závazků, přičemž doba obratu pohledávek je v průměru dvakrát vyšší než doba obratu závazků. Z této skutečnosti plyne, že společnost je ve značné nevýhodě, neboť doba splácení pohledávek výrazně převyšuje dobu splácení závazků. Tento nesoulad přímo ovlivňuje likviditu podniku. I přestože firma nevyužívá ke svému financování provozních úvěrů, nedostává se za této situace do druhotné platební neschopnosti, neboť využívá přebytku vlastního kapitálu, tj. nerozdělených zisků z minulých let.



Obrázek 18: Doba obratu pohledávek a závazků v letech 2006 – 2010

Zdroj: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek vypovídá o průměrné době splatnosti odběratelů firmy. V roce 2008 tato doba výrazně vzrostla a v následujících letech se ustálila na 86 dnech. Důvodem jsou všeobecně rostoucí nároky odběratelů na prodlužování doby splatnosti a silné konkurenční prostředí, které nutí společnost akceptovat požadavky zákazníků. Přesto by cílem firmy měla být maximální snaha o zkrácení této doby, neboť poskytnutím obchodního úvěru ztrácí firma dočasně peněžní prostředky, které by mohla lépe zhodnotit.

Doba obratu závazků vykazuje ve sledovaném období, vyjma roku 2010, růstovou tendenci. V rámci transakcí uvnitř skupiny L+G platila v průběhu celého sledovaného období pevně stanovená pravidla splácení závazků, tj. doba splatnosti v průměru 45 dní.

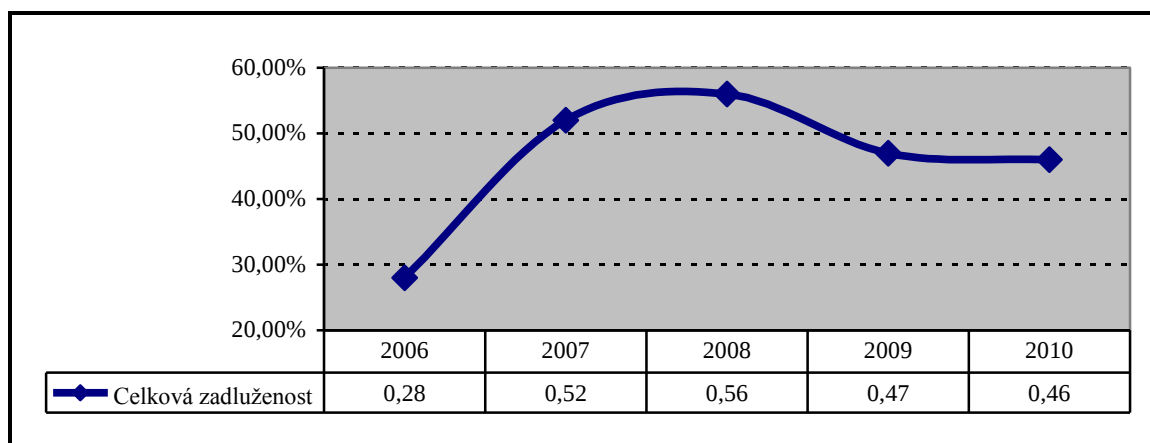
Z této skutečnosti vyplývá, že rostoucí doba obratu závazků je důsledkem nárůstu doby splatnosti závazků mimo skupinu L+G, tj. závazků vůči dodavatelům třetích stran. Společnost by za účelem prodloužení doby dodavatelského úvěru měla vyvíjet na své dodavatele silnější tlak, neboť získání delší doby splatnosti umožní společnosti lépe zhodnotit prostředky, které jí jsou poskytnuty na tuto dobu bezúplatně.

7.3 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

V rámci analýzy zadluženosti bude proveden výpočet celkové zadluženosti, neboli ukazatele věřitelského rizika, a výpočet zadluženosti vlastního kapitálu a úrokového krytí.

7.3.1 Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti rostl do roku 2008, kdy představoval 56 %, a od tohoto roku docházelo opět k jeho poklesu až na 46 % v roce 2010. Tento vývoj je jistě pozitivní z pohledu věřitelů, neboť značí, že společnost dokáže usměrňovat výši cizích zdrojů, což dokazuje jejich pokles v posledních dvou letech.



Obrázek 19: Vývoj celkové zadluženosti v letech 2006 – 2010

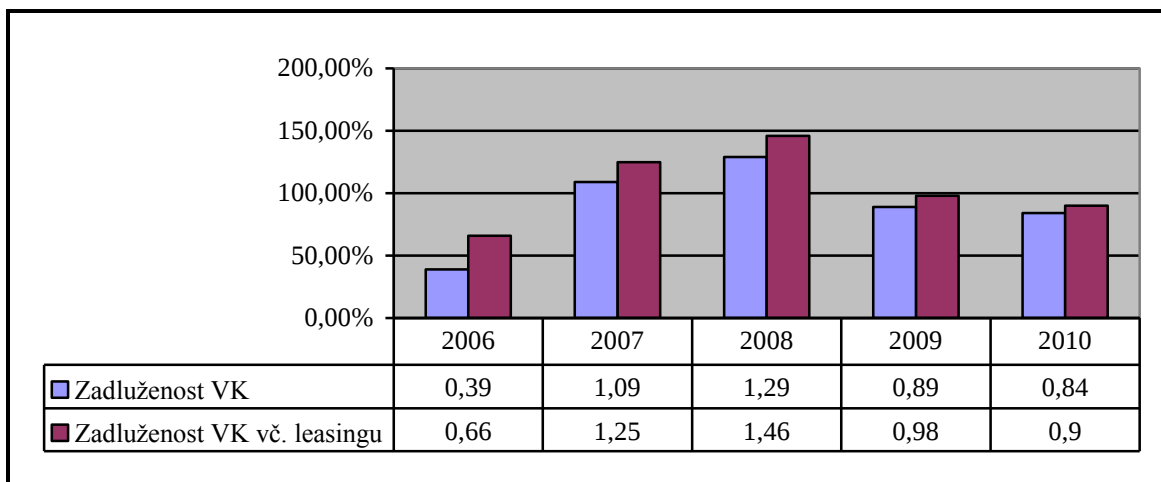
Zdroj: Rozvaha L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

Při srovnání vývoje rentability vlastního kapitálu s vývojem celkové zadluženosti, je patrné, že s růstem zadluženosti docházelo k růstu rentability vlastního kapitálu, a naopak. Daná skutečnost je způsobena pozitivním působením finanční páky, kdy vyšší podíl cizího

kapitálu posiluje výdělkovou schopnost kapitálu vlastního. Růst využití cizího kapitálu do roku 2008 měl tedy pozitivní vliv na výnosnost vložených prostředků majiteli firmy. Z vertikální analýzy také vyplynulo, že největší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky a firma prakticky neoperuje s úročeným cizím kapitálem.

7.3.2 Zadluženost vlastního kapitálu

V rámci analýzy zadluženosti vlastního kapitálu byly k cizím zdrojům započítány také závazky společnosti plynoucí z finančního leasingu. Následující graf znázorňuje vývoj tohoto ukazatele v případě použití účetní hodnoty cizích zdrojů a v případě hodnoty cizích zdrojů navýšených o dosud nezaplacené leasingové splátky. Nejvyšších hodnot dosahuje tento ukazatel opět v roce 2008, a to 146 %, což značí, že na jednu korunu vlastního kapitálu připadá 1,46 korun kapitálu cizího. Z obrázku 20 je patrný snižující se rozdíl mezi oběma hodnotami, jenž je způsoben postupným splácením leasingových závazků.



Obrázek 20: Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2006 – 2010

Zdroj: Účetní závěrky L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

7.3.3 Úrokové krytí

Z níže uvedené tabulky vyplývá, že část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem stačí na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Výše nákladových úroků ve sledovaném období dosahuje relativně nízkých (či dokonce nulových) hodnot, což opět vyjadřuje skutečnost,

že společnost prakticky nevyužívá cizí úročené zdroje, a pokud ano, jedná se o krátkodobé výpomoci od skupiny L+G. Nejnižší hodnota úrokového krytí v roce 2010 byla způsobena poklesem EBIT, nicméně i tak je tato hodnota stále vyšší než hodnota běžně uváděná v literatuře jako postačující.

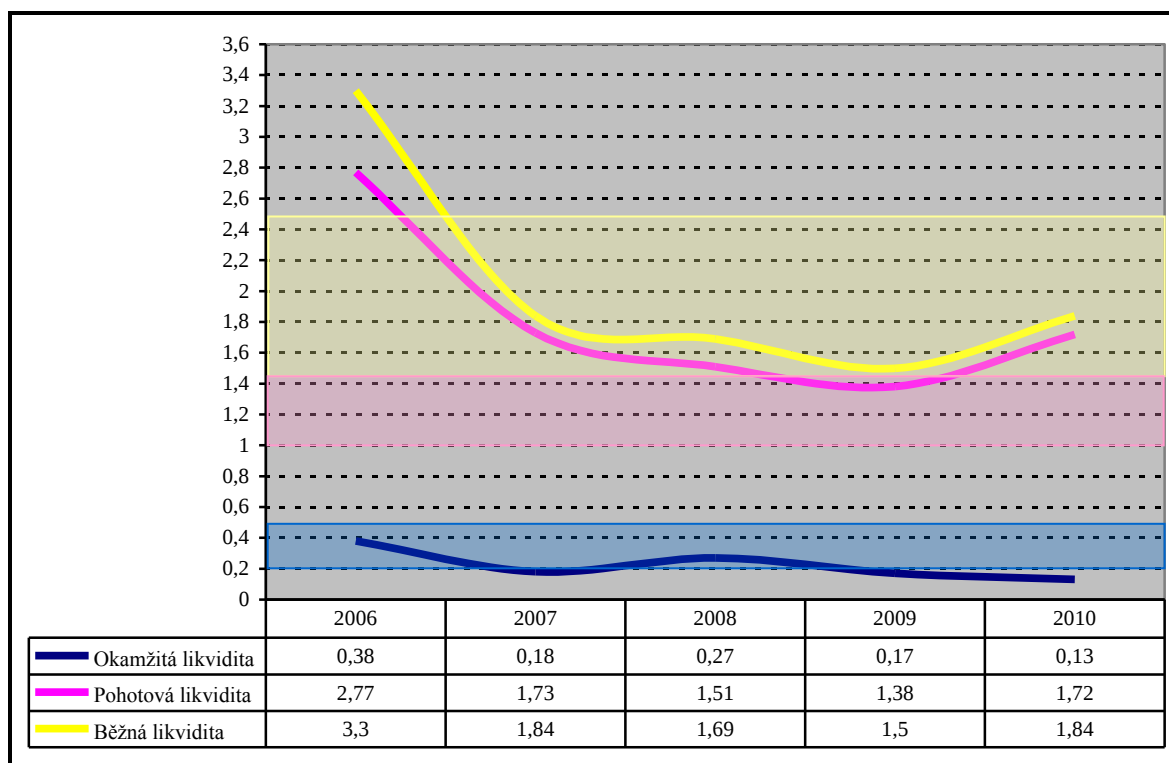
Tabulka 12: Úrokové krytí v letech 2006 – 2010

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	10305	23293	36641	27729	18731
Nákladové úroky	32	0	167	334	403
Úrokové krytí	322	x	219	83	46

Zdroj: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

7.4 UKAZATELE LIKVIDITY

V rámci analýzy likvidity bude proveden rozbor „klasických“ ukazatelů, které zohledňují likviditu měřenou různě likvidními krátkodobými aktivy. Jedná se o likviditu okamžitou, pohotovou a běžnou.



Obrázek 21: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2006 – 2010

Zdroj: Rozvaha L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

Z výše uvedeného grafu vyplývá, že nejvyšších hodnot všech ukazatelů likvidity bylo dosaženo v prvním roce sledovaného období, tj. v roce 2006. V následujícím roce dochází k poklesu všech hodnot ukazatelů a v roce 2008 k opětovnému nárůstu. Poslední rok sledovaného období značí příznivý vývoj běžné a pohotové likvidity, zatímco okamžitá likvidita vykazuje další snížení oproti předešlým rokům. Barevná pásma uvedená v grafu vyjadřují optimální rozmezí hodnot jednotlivých ukazatelů likvidity.

7.4.1 Okamžitá likvidita

Optimální hodnoty ukazatele okamžité likvidity se pohybují v rozmezí 0,2 – 0,5. V případě společnosti L+G se hodnoty v letech 2007, 2009 a 2010 pohybují pod spodní hranicí. Rok 2010 je z tohoto pohledu pro společnost nejkritičtější. Příčinou takového vývoje okamžité likvidity je pravděpodobný nárůst krátkodobých závazků, konkrétně závazků z obchodních vztahů, a zároveň pokles peněžních prostředků v hotovosti a na běžných účtech. Této skutečnosti také odpovídá fakt, že v roce 2010 došlo k nárůstu hodnoty závazků po splatnosti a poklesu hodnoty ČPP, jenž souvisí právě s okamžitou likviditou. Danou situaci podporuje další skutečnost, a to nesoulad mezi dobou inkasa pohledávek a platbou závazků, který vyplývá z již zmiňované obchodně úvěrové politiky firmy. Okamžitá likvidita společnosti se nejeví jako optimální, ale naopak jako kritická. Za účelem zlepšení hodnot tohoto ukazatele by společnost měla držet více peněžních prostředků v hotovosti a na běžných účtech, a to i přesto, že v této formě nepřinesou společnosti dostatečný výnos.

7.4.2 Pohotová likvidita

Tento ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1,0 – 1,5. Hodnoty pohotové likvidity se v průběhu sledovaného období pohybují u horní hranice, případně nad ní. Rok 2009 představuje ideální stav, kdy pohotová likvidita dosahovala optimální hodnoty 1,38. Vyšší hodnoty dosažené v ostatních letech jsou příznivé z pohledu věřitelů, méně však z hlediska vedení podniku či vlastníků. V tomto případě je většina oběžných aktiv vázána v podobě pohledávek z obchodních vztahů, jejichž doba splatnosti je relativně dlouhá a tato aktiva nepřináší společnosti žádný výnos.

7.4.3 Běžná likvidita

Hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Běžná likvidita společnosti vykazuje v prvním roce sledovaného období vysoké hodnoty, což je způsobeno tím, že firma měla poměrně velké množství zásob v podobě nedokončené výroby. V následujících letech kopíruje tento ukazatel průběh ukazatele pohotové likvidity a pohybuje se v doporučeném pásmu hodnot. Pouze v roce 2009 dosahuje běžná likvidita spodní hranice doporučených hodnot, což je způsobeno poklesem zásob a krátkodobých pohledávek. Tento ukazatel je významný pro krátkodobé věřitele podniku, neboť jim poskytuje informaci, do jaké míry jsou jejich krátkodobé investice chráněny hodnotou majetku.

8 ANALÝZA SOUHRNNÝCH INDEXŮ

Za účelem posouzení celkové finanční situace firmy L+G bude provedena analýza souhrnných indexů, jež umožňuje firmě přiřadit jeden výsledný hodnotící koeficient. Ze zástupců bankrotních modelů bude použit index důvěryhodnosti IN a v rámci modelů bonitních Kralickův Quicktest. Vypovídací schopnost těchto indexů je však nižší a slouží pouze jako orientační podklad pro dokreslení celkové situace firmy.

8.1 INDEX DŮVĚRYHODNOSTI IN95

Při výpočtu indexu důvěryhodnosti firmy L+G dle vzorce (18) byly pro jednoduchost vybrány váhy jednotlivých ukazatelů, které jsou použitelné pro celou ekonomiku ČR. Důvodem je skutečnost, že společnost provozuje činnosti v několika oborech, které nelze začlenit pouze do jedné sekce OKEČ, tj. odvětvové klasifikace ekonomických činností. Hodnoty vah použitých u jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v následující tabulce.

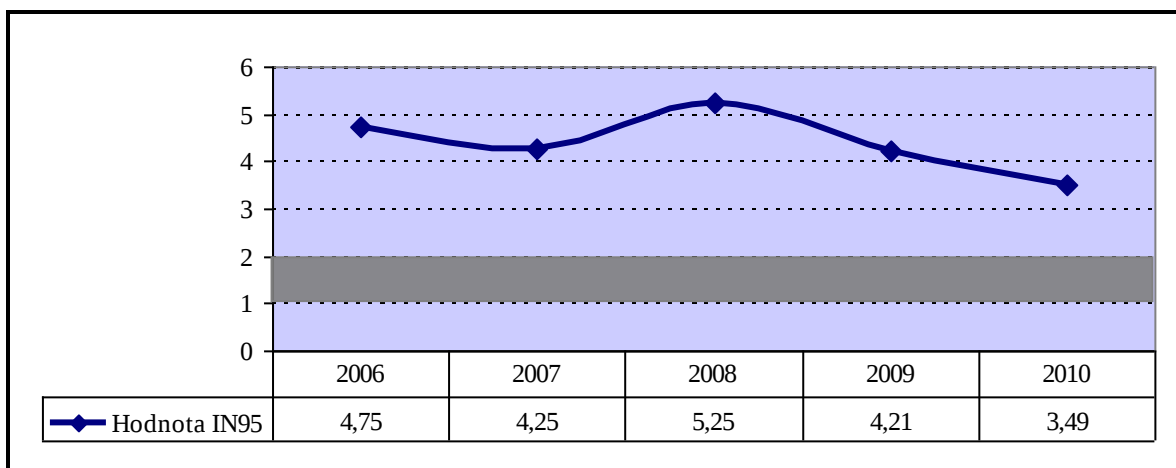
Tabulka 13: Váhy ukazatelů IN95

Ukazatele IN95	A	B	C	D	E	F
Váhy pro ekonomiku ČR	0,22	0,11	8,33	0,52	0,10	16,8

Zdroj: Upraveno dle NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. Strana 95 - 96.

Samotný výpočet indexu IN95 je uveden v příloze G této práce. Jelikož společnost ve sledovaném období vykazovala nízké či nulové nákladové úroky, vymyká se ukazatel B doporučeným hodnotám, což výrazně ovlivňuje výsledek indexu. Z tohoto důvodu byly vypočteny kromě indexů odpovídající skutečnosti ještě indexy v případě, že do ukazatele B bude dosazena hodnota 9, která je pouze mírně nad doporučenými hodnotami. Tím se podařilo přiblížit výsledky indexu IN95 k hodnotám, jež jsou běžně uváděny v odborné literatuře.

Následující graf znázorňuje pouze upravené hodnoty indexu IN95. Tmavě šedé pole zobrazené v grafu představuje šedou zónu, tj. hodnoty indexu v rozmezí 1,0 – 2,0.



Obrázek 22: Vývoj indexu IN95 v letech 2006 – 2010

Zdroj: Účetní závěrky L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

Vypočtené hodnoty indexu IN95 se ve sledovaném období pohybují nad horní hranicí šedé zóny a nejvíce se jí přibližují v roce 2010, kdy hodnota IN95 činila 3,49. Dle obecných kritérií lze podnik v tomto období označit za finančně zdravý a lze u něj předvídat uspokojivou finanční situaci.

8.2 KRALICKŮV QUICKTEST

Pro doplnění celkového obrazu o finanční situaci a výkonnosti podniku L+G byl proveden Kralickův Quicktest. Detailní výpočet jednotlivých ukazatelů je uveden v příloze H. Výsledky ukazatelů Quicktestu a jejich hodnocení přehledně znázorňuje následující tabulka.

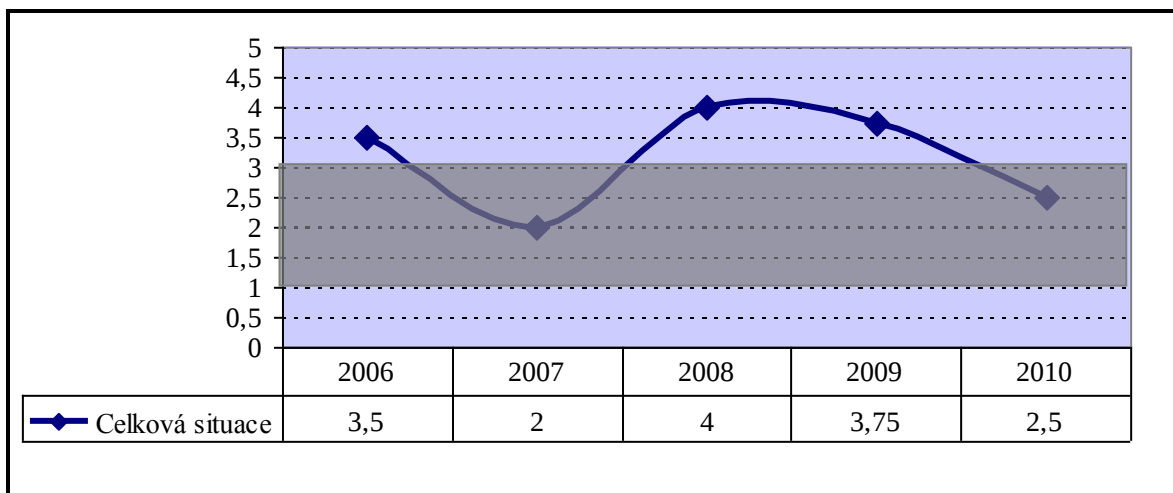
Tabulka 14: Výsledky Kralickova Quicktestu a jejich hodnocení v letech 2006 – 2010

Rok	2006		2007		2008		2009		2010	
Ukazatel	Výsledky	Body	Výsledky	Body	Výsledky	Body	Výsledky	Body	Výsledky	Body
R1	72,15%	4	47,60%	4	43,54%	4	52,57%	4	54,29%	4
R2	1,28	4	-23,97	0	0,91	4	3,23	3	6,42	2
R3	11,57%	2	16,65%	4	29,03%	4	19,05%	4	11,23%	2
R4	15,11%	4	-3,03%	0	44,84%	4	12,64%	4	6,04%	2
Hodnocení		3,5		2		4		3,75		2,5

Zdroj: Účetní závěrky L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

V průběhu sledovaného období se výsledky společnosti pohybovaly nad úrovní šedé zóny, jen v roce 2007 a 2010 se výsledky pohybují právě v tomto pásmu. Příčinou horších

výsledků v roce 2007 je záporná hodnota cash flow z provozní činnosti. Zatímco v roce 2010 je důvodem nejen relativně nízká hodnota provozního cash flow, ale také hodnota EBIT. Následující graf znázorňuje hodnoty Kralickova Quicktestu a zahrnuje grafické zobrazení hodnot „šedé zóny“ (tmavě šedý pruh), které se pohybují v rozmezí 1 – 3.



Obrázek 23: Hodnoty Kralickova Quicktestu v letech 2006 – 2010

Zdroj: Účetní závěrky L+G, s.r.o. za období 2006 – 2010, vlastní zpracování

Z celkového pohledu lze firmu L+G v letech 2006, 2008 a 2009 považovat za bonitní. V roce 2007 a 2010 byla společnost ohrožena potenciálními finančními problémy. V roce 2010, i přesto, že celková hodnota testu vychází 2,5, tři ze čtyř sledovaných ukazatelů vykazují hodnotu 2 a průměr zlepšuje pouze kvóta vlastního kapitálu, jež byla ohodnocena známkou 4. Nicméně společnost se za celé sledované období nedostává pod hranici „šedé zóny“, tj. pod hodnotu 1, a lze tedy usuzovat, že společnost není ohrožena vážnými finančními problémy.

9 CELKOVÉ ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE FIRMY L+G S.R.O. VČETNĚ DOPORUČENÍ

Cílem praktické části této diplomové práce bylo zhodnotit finanční situaci a výkonnost podniku L+G s.r.o. v období 2006 – 2010. Aplikací základních metod a vybraných ukazatelů byly získány výsledky o finanční situaci firmy, z nichž lze učinit tyto závěry.

Z horizontální a vertikální analýzy rozvahy lze odvodit růstový trend celkové bilanční sumy. Aktiva společnosti tvoří především oběžný majetek, což odpovídá obchodnímu zaměření firmy. Pasiva podniku jsou tvořena jak vlastními, tak cizími zdroji, přičemž cizí zdroje do roku 2008 vykazovaly růst a činily větší část majetkové struktury.

Z analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že podnik dosahoval po celé období kladného provozního výsledku hospodaření, což je pro firmu velmi pozitivní. Finanční VH se v daném období pohyboval (kromě roku 2008) v záporných hodnotách, avšak výše ztráty je relativně k provoznímu zisku nízká, a proto nemá významný vliv na celkové hospodaření firmy.

V rámci analýzy fondů finančních prostředků byly zjištěny kladné hodnoty ČPK a ČPP, což lze hodnotit jako pozitivní z hlediska platební schopnosti a likvidity firmy. Pouze rok 2010 v rámci hodnot ČPP vykazuje relativně nižší výsledek, jenž je způsoben nižším stavem hotovosti a peněz na běžných účtech a zároveň vyšší hodnotou obchodních závazků po splatnosti.

Za účelem odstranění vlivu inflace na hodnoty účetních výkazů bylo provedeno očištění hodnot účetních výkazů pomocí bazického indexu míry inflace. Ve sledovaném období se projevila pouze inflace mírná, jež měla na výsledky finanční analýzy a jejich vypovídací schopnost relativně malý vliv. I přesto lze firmě doporučit obezřetnost při sledování a hodnocení položek zásob, peněžních prostředků, pohledávek a odpisů.

V rámci analýzy rentability bylo možné sledovat růst hodnot ROE a ROA do roku 2008 a v následujících letech jejich pokles. Pokles hodnoty ROA souvisí s rozsáhlou investicí do softwaru Converge v roce 2009. Z porovnání hodnot ROE s úrokovou mírou z alternativní investice lze ohodnotit případné investice věřitelů a majitelů do společnosti za efektivní,

neboť zaručují vyšší míru návratnosti než alternativní investice. Z porovnání hodnot ROE a ROA také vyplynula skutečnost, že pro společnost by bylo v průběhu sledovaného období vhodné využít k financování úvěr.

Hodnoty ukazatele ROS rostly až do roku 2009, kdy došlo k investici do software Converge. Růst tržeb lze sice považovat za pozitivní jev, ovšem z pohledu této investice je nedostačující, neboť v roce 2010 hodnota ROS klesla.

Společnosti lze za účelem opětovného růstu hodnot rentability doporučit, aby se snažila o kontinuální snižování nákladů, zvyšování odbytu produktů a případně o snížení výše vlastních zdrojů a jejich nahrazení zdroji cizími.

V rámci analýzy ukazatelů aktivity byl zjištěn klesající trend doby obratu zásob, což znamená, že čím kratší dobu jsou zásoby v podniku vázány, tím méně rostou náklady s tím související. Naproti tomu došlo v průběhu sledovaného období k nárůstu průměrné doby splatnosti pohledávek až na 86 dní a doby splatnosti závazků na 44 dní (v roce 2009). Ačkoliv vliv společnosti na zkrácení doby splatnosti pohledávek je z pozice její vyjednávací síly malý, měla by firma vynaložit maximální snahu o její zkrácení a zároveň se snažit o prodloužení doby splatnosti svých závazků, což jí umožní lepší zhodnocení svých peněžních prostředků.

Ukazatele zadluženosti, konkrétně celková zadluženost a zadluženost vlastního kapitálu vykazovaly do roku 2008 rostoucí trend a následně pokles. Hodnoty ukazatele věřitelského rizika se od roku 2007 pohybovaly okolo 50 %. Při srovnání vývoje rentability vlastního kapitálu s vývojem celkové zadluženosti je možné sledovat pozitivní působení finanční páky. Růst cizího kapitálu do roku 2008 měl tedy příznivý vliv na výnosnost vložených prostředků majiteli firmy.

Z rozboru ukazatelů likvidity vyplývá, že nejvyšších hodnot dosahovala okamžitá, pohotová i běžná likvidita v roce 2006. V tomto roce mohla společnost hodnotu krátkodobých likvidních aktiv snížit a peněžní prostředky v hotovosti a na běžných účtech například investovat, aby si zajistila vyšší výnosnost. V dalších letech je vývoj hodnot ukazatelů likvidity příznivý. Pouze z pohledu okamžité likvidity, která se od roku 2007 pohybuje pod spodní hranicí doporučených hodnot, lze společnosti navrhnout, aby držela více peněžních prostředků v nejlikvidnější formě a snažila se o snížení vázanosti

prostředků v podobě pohledávek (tj. snížení doby splatnosti pohledávek). Snaha o zajištění maximálního výnosu peněžních prostředků, které by jinak „ležely“ v pokladně či na běžném účtu, by mohla firmě v tomto případě způsobit značné problémy s její platební schopností.

Za pozitivní se dají označit výsledky indexu důvěryhodnosti IN95, které po celou dobu sledovaného období vykazovaly hodnoty značící dobré finanční zdraví a budoucí finanční situaci firmy. Naproti tomu výsledky Kralickova Quicktestu naznačují v letech 2007 a 2010 potenciální finanční problémy. V průběhu celého sledovaného období však není zaznamenán pokles těchto hodnot pod hranici „šedé zóny“ a lze tedy usuzovat, že společnost není ohrožena vážnými problémy v oblasti hospodaření.

Celkově lze finanční situaci a výkonnost podniku hodnotit jako dobrou. Společnosti lze doporučit, aby nadále pokračovala ve zvolené finanční strategii. Svou pozornost by měla upřít především na detailnější sledování vývoje peněžních prostředků v hotovosti a na běžném účtu, případně uvažovat o využívání krátkodobých bankovních úvěrů. Za účelem zjištění objektivnější situace ohledně hospodaření společnosti by měla být dále provedena analýza cash flow a porovnání výsledků finanční analýzy s konkurenčními podniky či v rámci odvětví, takový rozbor bohužel přesahuje rámec této diplomové práce. Detailní rozbor by měl být také zaměřen na zjištění návratnosti a výnosnosti realizované investice do softwaru Converge, jež se dle těchto výsledků nejeví jako dostatečná.

ZÁVĚR

Tato diplomová práce si kladla za cíl analyzovat oblast finanční analýzy, která představuje nástroj hodnocení finanční situace a výkonnosti podniku, a získané dovednosti a poznatky následně využít v konkrétním praktickém případě.

Finanční analýza poskytuje svému uživateli veškeré dostupné finanční informace o firmě a patří jednoznačně k nejdůležitějším nástrojům finančního řízení a bývá východiskem pro sestavení finančních plánů společnosti.

Úspěšnost finanční analýzy závisí nejen na kvalitě, ale také komplexnosti použitých vstupních informací. Je třeba podchytit všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finanční situace firmy. Za základní zdroje informací jsou považovány účetní výkazy, tj. rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow, případně také výroční zprávy.

Při vypracování finanční analýzy je nutné dbát na to, aby zvolená metoda byla účelná, spolehlivá a přiměřená z hlediska nákladů. V rámci finanční analýzy je možné se setkat se dvěma stupni analýz, jimiž jsou elementární metody a metody vyšší. Pro potřeby této diplomové práce byl kladen důraz na metody elementární analýzy. Blíže byla představena analýza stavových a rozdílových ukazatelů, dále přímá analýza intenzivních ukazatelů a analýza soustav ukazatelů.

V praktické části diplomové práce byl proveden finanční rozbor společnosti Landis+Gyr s.r.o. za účetní období 2006 – 2010, v němž byla pozornost zaměřena na výpočet základních ukazatelů, jež jsou v praxi nejčastěji využívány. Podstatné závěry z finanční analýzy této společnosti jsou zachyceny přímo v kapitole 9. Celkově je možné společnost hodnotit jako stabilizovanou a pozitivně působí také kladný VH v průběhu celého sledovaného období. Za mírně problematickou je možné považovat oblast okamžité likvidity, a to zejména v roce 2010. Tyto problémy souvisí s výší peněžních prostředků v hotovosti a na běžných účtech a úrovní závazků z obchodních vztahů po splatnosti. Vliv na likviditu společnosti má dále zvolená úvěrově obchodní politika společnosti. V rámci hodnot rentability vykazuje společnost v posledních dvou letech sledovaného období také klesající tendenci. Hlavním faktorem, jenž měl na pokles rentability vliv, byla realizace

investice do softwaru Converge v roce 2009. V souvislosti s těmito skutečnostmi lze společnosti doporučit, aby se více zaměřila na sledování a optimalizaci nejlikvidnější části oběžných aktiv, dále zvážila využívání krátkodobých bankovních úvěrů či výpomocí, které by jí pomohly překlenout případné problémy s platební schopností. Společnost by měla dále klást důraz na snižování nákladů, na zvyšování odbytu své produkce a případné nahrazení vlastních zdrojů zdroji cizími, což by příznivě působilo na rentabilitu společnosti.

V rámci diplomové práce byl také zohledněn vliv inflace na vypovídací schopnost účetních výkazů a následně na výsledky finanční analýzy. Míra inflace ve sledovaném období ovšem dosahovala poměrně nízkých hodnot, a proto její vliv na finanční analýzu nebyl příliš patrný. Významný vliv inflace na hodnoty účetních výkazů by bylo možné sledovat v případě inflace pádivé či hyperinflace.

Přínos diplomové práce lze spatřovat v tom, že poskytuje hrubou orientaci v rozsáhlé problematice finanční analýzy a názorným způsobem umožňuje pochopit, jak pracovat se základními finančními výkazy při zpracování finanční analýzy. Dalším přínosem této práce je, že prakticky obsahuje vypracovanou nezávislou, systematickou a komplexní finanční analýzu daného podniku, která může být jedním z podkladů pro manažerská rozhodnutí, ať už současná nebo ta učiněná v blízké budoucnosti.

Seznam použité literatury

Citace

BERNSTEIN, L. A. and WILD, J. J. *Analysis of Financial Statement*. 5th ed., New York: McGraw-Hill, 1999. ISBN 0-07-094504-7.

BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. 1.vyd. Praha: Management Press, 1994. 127 s. ISBN 80-85603-62-4.

BRABEC, Z., *Doktorská disertační práce – Účetní informace a vypovídací schopnost účetních výkazů a finanční analýzy*. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2011.

GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J., TERMER, T. *Finanční analýza a plánování*. Praha: NAD ZLATO, 1993. 110 s. ISBN: 80-900383-8-7.

JÁČOVÁ, H., DUBOVÁ M. *Vybrané kapitoly z finančního řízení podniku*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2005. ISBN 80-7083-909-0.

KISLINGEROVÁ, E. aj. *Manažerské finance*. 2. přepracované a rozšířené vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza - krok za krokem*. 1.vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. Dotisk 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví, díl I: Jak porozumět účetním výkazům*. 2. aktualizované vyd. Praha: Polygon, 1995. 256 s. ISBN 80-85967-06-5.

KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví, díl II: Finanční analýza účetních výkazů*. 2. aktualizované vyd. Praha: Polygon, 1995. 300 s. ISBN 80-85967-07-3.

Landis+Gyr [online], [cit. 15. 03. 2012]. Dostupné z: <<http://www.landisgyr.com/cz/cz/pub/index.cfm>>

Míra inflace [online], Praha: Český statistický úřad, 2012 [cit. 29. 03. 2012]. Dostupné z: http://www.m.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/mira_inflace

NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada Publishing 2002. 216 s. ISBN 80-247-0125-1.

PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. aktualizované a doplněné vyd. Praha: Linde, 2009. 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. Doplněné vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

SŮVOVÁ, H. aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Dotisk 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 2000. 622 s. ISBN: 80-7265-027-0.

Účetní závěrky společnosti Landis+Gyr s.r.o. 2006 – 2010

VALACH, J. aj. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

WÖHE, G., KISLINGEROVÁ, E. *Úvod do podnikového hospodářství*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 928 s. ISBN 978-80-7179-897-2.

Seznam příloh

Příloha A Rozvaha Landis+Gyr s.r.o. v letech 2006 – 2010 (3 strany)

Příloha B Výkaz zisku a ztráty Landis+Gyr s.r.o. v letech 2006 – 2010 (2 strany)

Příloha C Horizontální analýza rozvahy L+G s.r.o. (1 strana)

Příloha D Vertikální analýza rozvahy L+G s.r.o. (1 strana)

Příloha E Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty L+G s.r.o. (1 strana)

Příloha F Rozvaha L+G s.r.o. v reálných hodnotách v letech 2006 – 2010 (1 strana)

Příloha G Výpočet indexu IN95 za období 2006 – 2010 (1 strana)

Příloha H Výpočet Kralickova Quicktestu za období 2006 – 2010 (1 strana)

Příloha A Rozvaha Landis+Gyr s.r.o. v letech 2006 – 2010 (3 strany)

	ROZVAHA k 31.12.	2006	2007	2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM	89 075	139927	126221	145566	166765
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	6 519	5553	5012	43258	31655
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 442	540	303	36151	21604
B.I.1.	Zřizovací výdaje					
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
B.I.3.	Software	641	480	260	36125	21594
B.I.4.	Ocenitelná práva	725				
B.I.5.	Goodwill					
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	76	60	43	26	10
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5 077	5013	4709	7107	10051
B.II.1.	Pozemky					
B.II.2.	Stavby	1 995	2132	2292	2134	1735
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 082	2881	2417	4973	8316
B.II.4.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
B.II.5.	Základní stádo a tažná zvířata					
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek					
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek					
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách					
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
B.III.4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv					
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
B.III.6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
B.III.7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C.	Oběžná aktiva	80 864	132425	118825	100309	133684
C.I.	Zásoby	12 636	7726	11922	7708	8481
C.I.1.	Materiál					
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	10 027	2106	6534	1043	1649
C.I.3.	Výrobky					
C.I.4.	Zvířata					
C.I.5.	Zboží	2 609	5620	5388	6665	6832
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby					
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	205	470	450	549	560
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
C.II.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba					
C.II.3.	Pohledávky - podstatný vliv					
C.II.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
C.II.6.	Dohadné účty aktivní					
C.II.7.	Jiné pohledávky					
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	205	470	450	549	560
C.III.	Krátkodobé pohledávky	58 669	111356	87261	80880	115453
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	27 911	106717	72787	76664	111049
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	20 621		8510		
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv					
C.III.4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					

C.III.5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	6 691	55	24	1633	1792
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 590	1989	1746	686	551
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	1 810	2535	4145	323	1955
C.III.9.	Jiné pohledávky	46	60	49	1574	106
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	9 354	12873	19192	11172	9190
C.IV.1.	Peníze	94	92	103	135	121
C.IV.2.	Účty v bankách	9 260	12781	19089	11037	9069
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly					
C.IV.4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek					
D. I.	Časové rozlišení	1 692	1949	2384	1999	1426
D.I.1.	Náklady příštích období	1 692	1949	2384	1999	1426
	PASIVA CELKEM	89075	139927	126221	145 566	166765
A.	Vlastní kapitál	64271	66609	54957	76 520	90530
A.I.	Základní kapitál	5000	6900	6900	6 900	6900
A.I.1.	Základní kapitál	5000	5000	5000	5 000	5000
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)					
A.I.3.	Změny základního kapitálu		1900	1900	1 900	1900
A.II.	Kapitálové fondy					
A.II.1.	Emisní ážio					
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy					
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
A.II.4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	500	700	700	700	700
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	500	700	700	700	700
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy					
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	51423	41930	19009	47 357	68920
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	51423	44939	19009	47 357	68920
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let		-3009			
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	7348	17079	28348	21 563	14010
B.	Cizí zdroje	24768	72432	70629	68 451	75895
B.I.	Rezervy	255	472	168	516	491
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
B.I.2.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů					
B.I.4.	Ostatní rezervy	255	472	168	516	491
B.II.	Dlouhodobé závazky				1 105	2934
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů					
B.II.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba					
B.II.3.	Závazky - podstatný vliv					
B.II.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
B.II.6.	Vydané dluhopisy					
B.II.7.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
B.II.8.	Dohadné účty pasivní					
B.II.9.	Jiné závazky				1 105	2934
B.II.10.	Odložený daňový závazek					
B.III.	Krátkodobé závazky	24513	71960	70461	66 830	72470
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	13244	46420	49148	28 273	45385
B.III.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba				12 915	
B.III.3.	Závazky - podstatný vliv					
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	1312	1435	1746	1 385	1716
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	888	973	690	533	901
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	3570	10730	4204	3 326	10047

B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy					
B.III.9.	Vydané dluhopisy					
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	5471	11315	14625	19 806	12529
B.III.11.	Jiné závazky	28	1087	48	592	1892
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci					
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé					
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry					
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci					
C. I.	Časové rozlišení	36	886	635	595	340
C.I.1.	Výdaje příštích období					
C.I.2.	Výnosy příštích období	36	886	635	595	340

Pozn.: Hodnoty položek jsou uvedeny v tisících Kč

Příloha B Výkaz zisku a ztráty Landis+Gyr s.r.o. v letech 2006 – 2010 (2 strany)

	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY k 31.12.	2006	2007	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	241909	319907	274320	168425	221417
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	203513	234395	202619	122566	169272
+	Obchodní marže	38396	85512	71701	45859	52145
II.	Výkony	79522	82132	125447	140313	172022
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	72115	89987	121019	145805	171416
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	7407	-7855	4428	-5492	606
II.3.	Aktivace					
B.	Výkonová spotřeba	72405	103668	124791	113276	146218
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	4845	4356	4696	4567	5061
B.2.	Služby	67560	99312	120095	108709	141157
+	Přidaná hodnota	45513	63976	72357	72896	77949
C.	Osobní náklady	29311	34468	35558	33933	37782
C.1.	Mzdové náklady	20698	24578	26127	25076	27275
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva					
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7128	8343	8004	7800	9522
C.4.	Sociální náklady	1485	1547	1427	1057	985
D.	Daně a poplatky	138	164	121	106	111
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5736	3128	2452	11218	18276
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1208	1500	335	1235	681
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1208	1500	335	1235	681
III.2.	Tržby z prodeje materiálu					
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	8	13	40	59	120
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	8	13	40	59	120
F.2.	Prodaný materiál					
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-672	2079	-1365	97	1752
IV.	Ostatní provozní výnosy	235	189	2517	1163	1283
H.	Ostatní provozní náklady	1148	1287	2770	1399	1649
V.	Převod provozních výnosů					
I.	Převod provozních nákladů					
*	Provozní výsledek hospodaření	11287	24526	35633	28482	20223
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
J.	Prodané cenné papíry a podíly					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
K.	Náklady z finančního majetku					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
X.	Výnosové úroky	453	558	507	63	16
N.	Nákladové úroky	32	0	167	334	403
XI.	Ostatní finanční výnosy	2424	5397	17984	5449	2157
O.	Ostatní finanční náklady	3859	7188	17483	6265	3665
XII.	Převod finančních výnosů					
P.	Převod finančních nákladů					
*	Finanční výsledek hospodaření	-1014	-1233	841	-1087	-1895
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2925	6214	8126	5832	4318
Q 1.	- splatná	2763	6480	8106	5931	4329
Q 2.	- odložená	162	-266	20	-99	-11
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	7348	17079	28348	21563	14010

XIII.	Mimořádné výnosy					
R.	Mimořádné náklady					
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
S.1.	- splatná					
S.2.	- odložená					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	7348	17079	28348	21563	14010
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	10273	23293	36474	27395	18328

Pozn.: Hodnoty položek jsou uvedeny v tisících Kč

Příloha C Horizontální analýza rozvahy L+G s.r.o. (1 strana)

	ROZVAHA	2007/2006		2008/2007		2009/2008		2010/2009	
		absolutní změna	%	absolutní změna	%	absolutní změna	%	absolutní změna	%
	AKTIVA CELKEM	50852	57,09	-13706	-9,80	19345	15,33	21199	14,56
B.	Dlouhodobý majetek	-966	-14,82	-541	-9,74	38246	763,09	-11603	-26,82
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-902	-62,55	-237	-43,89	35848	11831,02	-14547	-40,24
B.I.3.	Software	-161	-25,12	-220	-45,83	35865	13794,23	-14531	-40,22
B.I.4.	Ocenitelná práva	-725	-100,00	0	x	0	x	0	x
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-16	-21,05	-17	-28,33	-17	-39,53	-16	-61,54
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-64	-1,26	-304	-6,06	2398	50,92	2944	41,42
B.II.2.	Stavby	137	6,87	160	7,50	-158	-6,89	-399	-18,70
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-201	-6,52	-464	-16,11	2556	105,75	3343	67,22
C.	Oběžná aktiva	51561	63,76	-13600	-10,27	-18516	-15,58	33375	33,27
C.I.	Zásoby	-4910	-38,86	4196	54,31	-4214	-35,35	773	10,03
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	-7921	-79,00	4428	210,26	-5491	-84,04	606	58,10
C.I.5.	Zboží	3011	115,41	-232	-4,13	1277	23,70	167	2,51
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	265	129,27	-20	-4,26	99	22,00	11	2,00
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	265	129,27	-20	-4,26	99	22,00	11	2,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky	52687	89,80	-24095	-21,64	-6381	-7,31	34573	42,75
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	78806	282,35	-33930	-31,79	3877	5,33	34385	44,85
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	-20621	-100,00	8510	x	-8510	-100,00	0	x
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	-6636	-99,18	-31	-56,36	1609	6704,17	159	9,74
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	399	25,09	-243	-12,22	-1060	-60,71	-135	-19,68
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	725	40,06	1610	63,51	-3822	-92,21	1632	505,26
C.III.9.	Jiné pohledávky	14	30,43	-11	-18,33	1525	3112,24	-1468	-93,27
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	3519	37,62	6319	49,09	-8020	-41,79	-1982	-17,74
C.IV.1.	Peníze	-2	-2,13	11	11,96	32	31,07	-14	-10,37
C.IV.2.	Účty v bankách	3521	38,02	6308	49,35	-8052	-42,18	-1968	-17,83
D. I.	Časové rozlišení	257	15,19	435	22,32	-385	-16,15	-573	-28,66
D.I.1.	Náklady příštích období	257	15,19	435	22,32	-385	-16,15	-573	-28,66
	PASIVA CELKEM	50852	57,09	-13706	-9,80	19345	15,33	21199	14,56
A.	Vlastní kapitál	2338	3,64	-11652	-17,49	21563	39,24	14010	18,31
A.I.	Základní kapitál	1900	38,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A.I.1.	Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A.I.3.	Změny základního kapitálu	1900	x	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku	200	40,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	200	40,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-9493	-18,46	-22921	-54,66	28348	149,13	21563	45,53
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	-6484	-12,61	-25930	-57,70	28348	149,13	21563	45,53
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-3009	x	3009	-100,00	0	x	0	x
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účet. období (+ -)	9731	132,43	11269	65,98	-6785	-23,93	-7553	-35,03
B.	Cizí zdroje	47664	192,44	-1803	-2,49	-2178	-3,08	7444	10,87
B.I.	Rezervy	217	85,10	-304	-64,41	348	207,14	-25	-4,84
B.I.4.	Ostatní rezervy	217	85,10	-304	-64,41	348	207,14	-25	-4,84
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	x	0	x	1105	x	1829	165,49
B.II.9.	Jiné závazky	0	x	0	x	1105	x	1829	165,49
B.III.	Krátkodobé závazky	47447	193,56	-1499	-2,08	-3631	-5,15	5640	8,44
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	33176	250,50	2728	5,88	-20875	-42,47	17112	60,52
B.III.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	x	0	x	12915	x	-12915	-100,00
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	123	9,38	311	21,67	-361	-20,68	331	23,90
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdrav.o poj.	85	9,57	-283	-29,09	-157	-22,75	368	69,04
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	7160	200,56	-6526	-60,82	-878	-20,88	6721	202,07
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	5844	106,82	3310	29,25	5181	35,43	-7277	-36,74
B.III.11.	Jiné závazky	1059	3782,14	-1039	-95,58	544	1133,25	1300	219,62
C. I.	Časové rozlišení	850	2361,11	-251	-28,33	-40	-6,30	-255	-42,86
C.I.2.	Výnosy příštích období	850	2361,11	-251	-28,33	-40	-6,30	-255	-42,86

Příloha D Vertikální analýza rozvahy L+G s.r.o. (1 strana)

	ROZVAHA k	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B.	Dlouhodobý majetek	7,32%	3,97%	3,97%	29,72%	18,98%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1,62%	0,39%	0,24%	24,83%	12,95%
B.I.3.	Software	0,72%	0,34%	0,21%	24,82%	12,95%
B.I.4.	Ocenitelná práva	0,81%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,09%	0,04%	0,03%	0,02%	0,01%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5,70%	3,58%	3,73%	4,88%	6,03%
B.II.2.	Stavby	2,24%	1,52%	1,82%	1,47%	1,04%
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3,46%	2,06%	1,91%	3,42%	4,99%
C.	Oběžná aktiva	90,78%	94,64%	94,14%	68,91%	80,16%
C.I.	Zásoby	14,19%	5,52%	9,45%	5,30%	5,09%
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	11,26%	1,51%	5,18%	0,72%	0,99%
C.I.5.	Zboží	2,93%	4,02%	4,27%	4,58%	4,10%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,23%	0,34%	0,36%	0,38%	0,34%
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	0,23%	0,34%	0,36%	0,38%	0,34%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	65,86%	79,58%	69,13%	55,56%	69,23%
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	31,33%	76,27%	57,67%	52,67%	66,59%
C.III.2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	23,15%	0,00%	6,74%	0,00%	0,00%
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	7,51%	0,04%	0,02%	1,12%	1,07%
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1,79%	1,42%	1,38%	0,47%	0,33%
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	2,03%	1,81%	3,28%	0,22%	1,17%
C.III.9.	Jiné pohledávky	0,05%	0,04%	0,04%	1,08%	0,06%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	10,50%	9,20%	15,21%	7,67%	5,51%
C.IV.1.	Peníze	0,11%	0,07%	0,08%	0,09%	0,07%
C.IV.2.	Účty v bankách	10,40%	9,13%	15,12%	7,58%	5,44%
D. I.	Časové rozlišení	1,90%	1,39%	1,89%	1,37%	0,86%
D.I.1.	Náklady příštích období	1,90%	1,39%	1,89%	1,37%	0,86%
	PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	72,15%	47,60%	43,54%	52,57%	54,29%
A.I.	Základní kapitál	5,61%	4,93%	5,47%	4,74%	4,14%
A.I.1.	Základní kapitál	5,61%	3,57%	3,96%	3,43%	3,00%
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0,00%	1,36%	1,51%	1,31%	1,14%
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku	0,56%	0,50%	0,55%	0,48%	0,42%
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0,56%	0,50%	0,55%	0,48%	0,42%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	57,73%	29,97%	15,06%	32,53%	41,33%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	57,73%	32,12%	15,06%	32,53%	41,33%
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,00%	-2,15%	0,00%	0,00%	0,00%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	8,25%	12,21%	22,46%	14,81%	8,40%
B.	Cizí zdroje	27,81%	51,76%	55,96%	47,02%	45,51%
B.I.	Rezervy	0,29%	0,34%	0,13%	0,35%	0,29%
B.I.4.	Ostatní rezervy	0,29%	0,34%	0,13%	0,35%	0,29%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,76%	1,76%
B.II.9.	Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,76%	1,76%
B.III.	Krátkodobé závazky	27,52%	51,43%	55,82%	45,91%	43,46%
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	14,87%	33,17%	38,94%	19,42%	27,21%
B.III.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0,00%	0,00%	0,00%	8,87%	0,00%
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	1,47%	1,03%	1,38%	0,95%	1,03%
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	1,00%	0,70%	0,55%	0,37%	0,54%
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	4,01%	7,67%	3,33%	2,28%	6,02%
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	6,14%	8,09%	11,59%	13,61%	7,51%
B.III.11.	Jiné závazky	0,03%	0,78%	0,04%	0,41%	1,13%
C. I.	Časové rozlišení	0,04%	0,63%	0,50%	0,41%	0,20%
C.I.2.	Výnosy příštích období	0,04%	0,63%	0,50%	0,41%	0,20%

Příloha E Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty L+G s.r.o. (1 strana)

	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2007/2006		2008/2007		2009/2008		2010/2009	
		absolutní změna	%	absolutní změna	%	absolutní změna	%	absolutní změna	%
I.	Tržby za prodej zboží	77998	32,24	-45587	-14,25	-105895	-38,60	52992	31,46
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	30882	15,17	-31776	-13,56	-80053	-39,51	46706	38,11
+	Obchodní marže	47116	122,71	-13811	-16,15	-25842	-36,04	6286	13,71
II.	Výkony	2610	3,28	43315	52,74	14866	11,85	31709	22,60
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	17872	24,78	31032	34,48	24786	20,48	25611	17,57
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-15262	-206,05	12283	-156,37	-9920	-224,03	6098	-111,03
B.	Výkonová spotřeba	31263	43,18	21123	20,38	-11515	-9,23	32942	29,08
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	-489	-10,09	340	7,81	-129	-2,75	494	10,82
B.2.	Služby	31752	47,00	20783	20,93	-11386	-9,48	32448	29,85
+	Přidaná hodnota	18463	40,57	8381	13,10	539	0,74	5053	6,93
C.	Osobní náklady	5157	17,59	1090	3,16	-1625	-4,57	3849	11,34
C.1.	Mzdové náklady	3880	18,75	1549	6,30	-1051	-4,02	2199	8,77
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1215	17,05	-339	-4,06	-204	-2,55	1722	22,08
C.4.	Sociální náklady	62	4,18	-120	-7,76	-370	-25,93	-72	-6,81
D.	Daně a poplatky	26	18,84	-43	-26,22	-15	-12,40	5	4,72
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-2608	-45,47	-676	-21,61	8766	357,50	7058	62,92
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	292	24,17	-1165	-77,67	900	268,66	-554	-44,86
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	292	24,17	-1165	-77,67	900	268,66	-554	-44,86
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	5	62,50	27	207,69	19	47,50	61	103,39
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	5	62,50	27	207,69	19	47,50	61	103,39
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	2751	-409,38	-3444	-165,66	1462	-107,11	1655	1706,19
IV.	Ostatní provozní výnosy	-46	-19,57	2328	1231,75	-1354	-53,79	120	10,32
H.	Ostatní provozní náklady	139	12,11	1483	115,23	-1371	-49,49	250	17,87
*	Provozní výsledek hospodaření	13239	117,29	11107	45,29	-7151	-20,07	-8259	-29,00
X.	Výnosové úroky	105	23,18	-51	-9,14	-444	-87,57	-47	-74,60
N.	Nákladové úroky	-32	-100,00	167	ND	167	100,00	69	20,66
XI.	Ostatní finanční výnosy	2973	122,65	12587	233,22	-12535	-69,70	-3292	-60,41
O.	Ostatní finanční náklady	3329	86,27	10295	143,22	-11218	-64,17	-2600	-41,50
*	Finanční výsledek hospodaření	-219	21,60	2074	-168,21	-1928	-229,25	-808	74,33
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	3289	112,44	1912	30,77	-2294	-28,23	-1514	-25,96
Q 1.	- splatná	3717	134,53	1626	25,09	-2175	-26,83	-1602	-27,01
Q 2.	- odložená	-428	-264,20	286	-107,52	-119	-595,00	88	-88,89
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	9731	132,43	11269	65,98	-6785	-23,93	-7553	-35,03
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	ND	0	ND	0	ND	0	ND
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	9731	132,43	11269	65,98	-6785	-23,93	-7553	-35,03
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	13020	126,74	13181	56,59	-9079	-24,89	-9067	-33,10

Příloha F Rozvaha L+G s.r.o. v reálných hodnotách v letech 2006 – 2010 (1 strana)

	ROZVAHA k 31.12.	2006	2007	2008	2009	2010
	Index spotřebitelských cen v %	2,5	2,8	6,3	1,0	1,5
	Bazický index	1,0000	1,0280	1,0927	1,1036	1,1202
	AKTIVA CELKEM	89 075	136116	115513	131901	148871
B.	Dlouhodobý majetek	6 519	5402	4587	39197	28258
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 442	525	277	32757	19286
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5 077	4876	4310	6440	8973
C.	Oběžná aktiva	80 864	128818	108744	90893	119339
C.I.	Zásoby	12 636	7516	10911	6984	7571
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	205	457	412	497	500
C.III.	Krátkodobé pohledávky	58 669	108323	79858	73287	103065
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	9 354	12522	17564	10123	8204
D. I.	Časové rozlišení	1 692	1896	2182	1811	1273
	PASIVA CELKEM	89075	136116	115513	131901	148871
A.	Vlastní kapitál	64271	64795	50295	69337	80816
A.I.	Základní kapitál	5000	6712	6315	6252	6160
A.III.	Rezervní fondy, nedělit. fond a ost.fondy ze zisku	500	681	641	634	625
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	51423	40788	17396	42911	61525
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účet. období (+ -)	7348	16614	25943	19539	12507
B.	Cizí zdroje	24768	70459	64637	62025	67751
B.I.	Rezervy	255	459	154	468	438
B.II.	Dlouhodobé závazky		0	0	1001	2619
B.III.	Krátkodobé závazky	24513	70000	64483	60556	64694
C. I.	Časové rozlišení	36	862	581	539	304

Pozn.: Hodnoty položek jsou uvedeny v tisících Kč

Příloha G Výpočet indexu IN95 za období 2006 – 2010 (1 strana)

Rok					
Položka	2006	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	89075	139927	126221	145566	166765
Cizí zdroje	24768	72432	70629	68451	75895
A	3,60	1,93	1,79	2,13	2,20
EBIT	10305	23293	36641	27729	18731
Nákladové úroky	32	0	167	334	403
B	322,03	x	219,41	83,02	46,48
EBIT	10305	23293	36641	27729	18731
Aktiva celkem	89075	139927	126221	145566	166765
C	0,12	0,17	0,29	0,19	0,11
Tržby	314024	409894	395339	314230	392833
Aktiva celkem	89075	139927	126221	145566	166765
D	3,53	2,93	3,13	2,16	2,36
Oběžná aktiva	80864	132425	118825	100309	133684
Krátkodobé závazky a bank. úvěry	24513	71960	70461	66830	72470
E	3,30	1,84	1,69	1,50	1,84
Závazky po lhůtě splatnosti	2969	6313	8270	2091	7736
Tržby	314024	409894	395339	314230	392833
F	0,01	0,02	0,02	0,01	0,02
IN95	39,18	3,26	28,39	12,35	7,61
IN95 při X₂ = 9	4,75	4,25	5,25	4,21	3,49

Pozn.: Hodnoty položek jsou uvedeny v tisících Kč

Příloha H Výpočet Kralickova Quicktestu za období 2006 – 2010 (1 strana)

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Položka					
Vlastní kapitál	64271	66609	54957	76520	90530
Aktiva celkem	89075	139927	126221	145566	166765
R1 - kvóta vlastního kapitálu	0,72	0,48	0,44	0,53	0,54
Cizí zdroje - peníze - účty u bank	15414	59559	51437	57279,075	66705
Provozní cash flow	12017	-2485	56255	17738	10398
R2 - doba splácení dluhu z CF	1,28	-23,97	0,91	3,23	6,42
EBIT	10305	23293	36641	27729	18731
Aktiva celkem	89075	139927	126221	145566	166765
R3 - ROA	0,12	0,17	0,29	0,19	0,11
Provozní cash flow	12017	-2485	56255	17738	10398
Výkony	79522	82132	125447	140313	172022
R4 - cash flow ve výkonech	0,15	-0,03	0,45	0,13	0,06

Pozn.: Hodnoty položek jsou uvedeny v tisících Kč