



TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI
Ekonomická fakulta



HODNOTA VE FINANČNÍM ÚČETNICTVÍ - VYPOVÍDACÍ SCHOPNOST ÚČETNÍCH ZÁZNAMŮ

Diplomová práce

Studijní program: N6208 – Ekonomika a management

Studijní obor: 6208T085 – Podniková ekonomika

Autor práce: **Bc. Radmila Letošníková**

Vedoucí práce: Ing. Olga Malíková, Ph.D.





MEASUREMENT IN FINANCIAL ACCOUNTING - EXPLANATORY POWER OF ACCOUNTING RECORDS

Diploma thesis

Study programme: N6208 – Economics and Management

Study branch: 6208T085 – Business Administration

Author: **Bc. Radmila Letošníková**

Supervisor: Ing. Olga Malíková, Ph.D.



ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Radmila Letošníková**
Osobní číslo: **E12000194**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika**
Název tématu: **Hodnota ve finančním účetnictví - vypovídací schopnost účetních záznamů**
Zadávací katedra: **Katedra financí a účetnictví**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Teoretická východiska tématu - funkce účetnictví, všeobecně uznávané účetní zásady, uživatelé účetních dat a finanční analýzy
2. Účetní výkaznictví v legislativních podmínkách České republiky a faktory ovlivňující jeho vypovídací schopnost
3. Technická analýza účetních výkazů a faktory ovlivňující její vypovídací schopnost
4. Analýza způsobu vykazování vybraných účetních položek a jejich vlivu na vybrané ukazatele finanční analýzy v konkrétním podnikatelském subjektu
5. Návrh metodiky evidence vybraných účetních položek s cílem zvýšit vypovídací schopnost účetního výkaznictví a výsledků jeho technické analýzy

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **65 normostran**

Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

BLAHA, S. Z. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3., rozšířené vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

KOVANICOVÁ, D. Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům. 1. vyd. Praha: BOVA POLYGON, 2004. ISBN 80-7273-095-9.

NOBES, Ch. and R. PARKER. Comparative International Accounting. 11th ed., Essex: Pearson Education Limited, 2010. ISBN 978-0-273-72562-6.

Elektronická databáze článků ProQuest (knihovna.tul.cz)

Vedoucí diplomové práce:

Ing. Olga Malíková, Ph.D.

Katedra financí a účetnictví

Konzultant diplomové práce:

Ing. Marie Čermáková

ekonomická ředitelka firmy JUTA a.s.

Datum zadání diplomové práce:

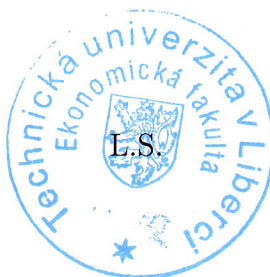
31. října 2013

Termín odevzdání diplomové práce:

7. května 2014



doc. Ing. Miroslav Žižka, Ph.D.
děkan



doc. Dr. Ing. Olga Hasprová
vedoucí katedry

V Liberci dne 31. října 2013

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 mé diplomové práce a konzultantem.

Současně čestně prohlašuji, že tištěná verze práce se shoduje s elektronickou verzí, vloženou do IS STAG.

Datum: 2.5. 2014

Podpis: Zelený kom

Poděkování

Ráda bych na tomto místě poděkovala Ing. Olze Malíkové, Ph.D. za odborné vedení, cenné rady a čas, který mi věnovala při zpracování diplomové práce. Rovněž děkuji společnosti JUTA a.s. za poskytnuté informace a účetní materiály. A na závěr patří velké díky mé rodině za podporu při studiu, kterou mi poskytovali v průběhu celého studia.

ANOTACE

Cílem diplomové práce je posouzení vypovídací schopnosti účetních výkazů. V teoretické části jsou charakterizovány základní účetní výkazy – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, výkaz o změnách ve vlastním kapitálu a příloha k účetní závěrce, jejich vzájemná provázanost a problematika informační spolehlivosti těchto výkazů. Dále je zde vymezeno pojetí finanční analýzy, jsou popsány některé metody a ukazatele technické analýzy. V praktické části jsou dané metody technické analýzy aplikovány ve společnosti JUTA a.s. Jsou zde klasifikovány účetní výkazy společnosti z hlediska externího uživatele, vypočteny jednotlivé ukazatele technické analýzy společně s jejich vyhodnocením včetně posouzení jejich vypovídací schopnosti. V závěrečné části práce jsou shrnuty dosažené výsledky, společně s navrhovaným doporučením vedoucím k případnému zlepšení vypovídací schopnosti účetních výkazů v podniku.

Klíčová slova: účetní výkazy, vypovídací schopnost, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, finanční analýza, ukazatele, rentabilita, zadluženost, aktivita, likvidita, čistý pracovní kapitál.

ABSTRACT

The aim of the thesis is to assess the explanatory ability of the financial statements. In the theoretical part they are characterized by the basic financial statements - balance sheet, income statement, statements of cash flow, statement on changes in equity and notes to the financial statements, their interdependence and the issue of information reliability of these statements. Then the concept of financial analysis is defined and some of the methods and indicators of technical analysis are described. In the practical the methods of technical analysis are applied in the company JUTA. There are classified financial statements of the company in terms of external user, calculated the individual indicators of technical analysis along with their assessment, including an assessment of their explanatory power. In the final part of the work are summarized the results achieved, together with the proposed recommendation leading to the possible improvement of the presentation of the financial statements in the company.

Keywords: financial statements, explanatory ability, balance sheet, income statement, financial analysis, indicators, profitability, debt ratio, activity, liquidity, net working capital.

OBSAH:

Seznam obrázků.....	11
Seznam tabulek.....	12
Seznam zkratk a značek.....	13
Úvod	14
1 Význam účetnictví a jeho úprava v legislativních podmínkách ČR	16
1.1 Význam a funkce účetnictví.....	16
1.2 Všeobecně uznávané účetní zásady.....	17
1.3 Uživatelé účetních dat a finanční analýzy.....	19
1.4 Zdroje vstupních informací.....	21
1.5 Účetní výkaznictví v legislativních podmínkách ČR.....	22
2 Charakteristika účetních výkazů	25
2.1 Rozvaha.....	25
2.1.1 Nedostatky rozvahy.....	27
2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	28
2.2.1 Nedostatky výkazu zisku a ztráty.....	30
2.3 Příloha účetní závěrky.....	30
2.4 Přehled o peněžních tocích (cash flow).....	31
2.5 Výkaz o změnách ve vlastním kapitálu.....	31
2.6 Vzájemná provázanost mezi výkazy.....	32
2.7 Vypovídací schopnost účetních výkazů.....	33
3 Finanční analýza	40
3.1 Význam a cíl finanční analýzy.....	40
3.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	41
3.3 Metody finanční analýzy.....	41
3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	42
3.3.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	43
3.3.3 Analýza čistého pracovního kapitálu.....	49
3.4 Úprava účetních výkazů pro potřeby finanční analýzy.....	50
3.5 Slabé stránky finanční analýzy.....	52
4 Praktická část	54
4.1 Charakteristika vybraného podnikatelského subjektu.....	54
4.1.1 Předmět činnosti a organizační struktura podniku.....	54

4.1.2	Účetní pravidla, metody a zásady	56
4.2	Analýza absolutních ukazatelů	59
4.2.1	Horizontální a vertikální analýza rozvahy	59
4.2.2	Vypovídací schopnost rozvahy na základě její analýzy	66
4.2.3	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	68
4.2.4	Vypovídací schopnost výkazu zisku a ztráty dle jeho analýzy	74
4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	75
4.3.1	Ukazatele rentability	75
4.3.2	Ukazatele aktivity	77
4.3.3	Ukazatele zadluženosti.....	78
4.3.4	Ukazatele likvidity.....	79
4.3.5	Vypovídací schopnost výkazů na základě poměrové analýzy	80
4.4	Analýza čistého pracovního kapitálu	82
5	Shrnutí a návrh metodiky evidence účetních položek.....	83
	Závěr	88
	Citace	90
	Bibliografie.....	92
	Seznam příloh	93

Seznam obrázků

Obr. 1.1 Schéma právní úpravy účetnictví	23
Obr. 2.1 Zjednodušená struktura rozvahy	26
Obr. 2.2 Základní struktura výkazu zisku a ztráty	29
Obr. 2.3 Provázanost mezi rozvahou, výsledovkou a cash flow	32
Obr. 3.1 Čistý pracovní kapitál	49
Obr. 3.2 Rozvaha upravená pro finanční analýzu	51
Obr. 3.3 Výnosy a náklady upravené pro finanční analýzu	51
Obr. 4.1 Organizační struktura společnosti	55
Obr. 4.2 Statický graf kurzu euro/česká koruna	72

Seznam tabulek

Tab. 4.1 Předpokládaná životnost majetku	57
Tab. 4.2 Způsob kalkulace opravných položek	58
Tab. 4.3 Zkrácená forma rozvahy	60
Tab. 4.4 Horizontální rozbor rozvahy	61
Tab. 4.5 Vertikální rozbor rozvahy – aktiva	64
Tab. 4.6 Vertikální rozbor rozvahy – pasiva	65
Tab. 4.7 Vybrané položky výkazu zisku a ztráty včetně horizontální analýzy	68
Tab. 4.8 Přidaná hodnota a její tvorba v rámci horizontální analýzy 2012/2011	69
Tab. 4.9 Struktura provozního výsledku hospodaření a faktory jeho změny	71
Tab. 4.10 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	73
Tab. 4.11 Úrovně zisku	76
Tab. 4.12 Ukazatele rentability	76
Tab. 4.13 Ukazatele aktivity	77
Tab. 4.14 Ukazatele zadluženosti	78
Tab. 4.15 Ukazatele likvidity	79
Tab. 4.16 Ukazatel čistého pracovního kapitálu	82

Seznam zkratek a značek

Abs. – absolutní

BOZP – bezpečnost a ochrana zdraví při práci

CK – cizí kapitál

CK_{dl} – cizí kapitál dlouhodobý

CK_{kr} – cizí kapitál krátkodobý

ČPK – čistý pracovní kapitál

EAT – Earnings after tax, zisk po zdanění, čistý zisk

EBIT – Earnings before interest and taxes, zisk před odečtením nákladu na úrok a daně z příjmů

EBITDA – Earnings before interest, tax and depreciation and amortization, zisk před odečtením daně z příjmů, nákladu na úrok a odpisů

EBT – Earnings before tax, zisk před zdaněním

OA – oběžná aktiva

OHSAS 18001 - certifikace systému managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci

Rel. – relativní

ROA – Return on assets, rentabilita celkových aktiv

ROE – Return on equity, rentabilita vlastního kapitálu

SA – stálá aktiva

VK – vlastní kapitál

Úvod

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou hlavními účetními výkazy, jsou součástí účetní závěrky všech podnikatelských subjektů a data v nich obsažená jsou podkladem pro zpracování technické analýzy účetních výkazů v podniku. Kromě těchto výkazů je důležitou součástí účetní závěrky také její příloha, která vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty, případně u některých podniků také cash flow a přehled o změnách ve vlastním kapitálu. Hlavním úkolem účetní závěrky je poskytovat jejím uživatelům informace o stavu a pohybu majetku, závazků a vlastního kapitálu, o nákladech a výnosech a o výsledku hospodaření za určité období.

Cílem této práce je vyhodnotit z pohledu externího uživatele účetního výkaznictví vypovídací schopnost účetních výkazů a finanční analýzy v konkrétní společnosti s využitím údajů ze dvou hlavních účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisku a ztráty. K dosažení stanoveného cíle bude proveden rozbor jednotlivých položek výše uvedených výkazů pomocí horizontální a vertikální analýzy a dále bude provedena technická analýza hospodářské činnosti podniku pomocí poměrových ukazatelů. Hlavním cílem je poté navrhnout metodiku evidence vybraných účetních položek s cílem zvýšit vypovídací schopnost účetního výkaznictví a výsledků jeho technické analýzy.

Diplomová práce bude rozdělena do dvou základních částí. Teoretická část bude zaměřena na vymezení základních pojmů z oblasti účetnictví, na všeobecně uznávané účetní zásady, uživatele účetních dat a legislativní úpravu účetnictví v České republice. Druhá kapitola se bude zabývat definováním jednotlivých výkazů se zohledněním problémových oblastí z hlediska vypovídací schopnosti jednotlivých dat získaných z těchto výkazů. V rámci třetí kapitoly bude popsána finanční analýza a její metody, které budou následně aplikovány v praktické části práce. Zároveň budou uvedeny některé slabé stránky, které finanční analýza má.

Praktická část bude obsahovat charakteristiku analyzované společnosti s popisem účetních pravidel a metod, které jsou ve společnosti používány. Následně bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty spolu s vyhodnocením

získaných údajů, bude analyzován způsob vykazování účetních položek a jejich vliv na vypovídací schopnost těchto výkazů. Dále bude aplikována analýza poměrových ukazatelů a analýza čistého pracovního kapitálu, interpretace získaných dat a zhodnocení vlivu účetní metodiky na vybrané ukazatele a jejich vypovídací schopnost.

Pátá kapitola bude zaměřena na shrnutí a ohodnocení získaných informací z provedené analýzy a bude navrženo doporučení pro vykazování vybraných účetních položek s cílem zvýšit vypovídací schopnost jednotlivých ukazatelů finanční analýzy a správně interpretovat výsledné hodnoty.

Pro zpracování teoretické části práce bude využita odborná literatura, bude provedena rešerše jednotlivých literárních zdrojů s cílem představit aktuální stav účetního výkaznictví a finanční analýzy, na jejím základě bude následovat deskripce vypovídací schopnosti účetních výkazů a finanční analýzy a budou vysvětleny používané pojmy a vymezena konstrukce a interpretace jednotlivých ukazatelů technické analýzy dle vybraných autorů, kteří se zabývají problematikou finančního účetnictví a finančního řízení podniku.

Pro část praktickou bude čerpáno z materiálů poskytnutých společností JUTA a.s., především z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přílohy k účetní závěrce, na jejichž základě bude vzhledem k získaným teoretickým poznatkům zpracována technická analýza za pět po sobě následujících účetních období a s ohledem na metodiku účetního vykazování ve společnosti bude provedeno vyhodnocení výsledných údajů a jejich syntéza spolu s návrhem vhodného doporučení pro evidování účetních položek za účelem zvýšení vypovídací schopnosti účetních záznamů.

1 Význam účetnictví a jeho úprava v legislativních podmínkách ČR

1.1 Význam a funkce účetnictví

Účetnictví vzniklo a postupně se rozvíjelo v průběhu hospodářského vývoje společnosti. Účetnictví je uspořádaným systémem evidence, hodnotově sleduje a zobrazuje stavy, toky a výsledky podnikatelské činnosti. Předmět účetnictví je dle § 2 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, definován takto: „*Účetní jednotky účtují o stavu a pohybu majetku a jiných aktiv, závazků a jiných pasiv, dále o nákladech a výnosech a o výsledku hospodaření.*“

Míra požadavků, které jsou na účetnictví kladeny, se stále rozšiřuje, ovšem jeho základní funkcí je poskytnutí informací o finanční situaci podniku, o jeho výsledku hospodaření a informace důležité pro finanční řízení a rozhodování. Z této funkce vyplývá také hlavní cíl, a to vedení účetnictví tak, „*aby účetní závěrka sestavená na jeho základě podávala věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace účetní jednotky*“ (§ 7 odst. 1 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví).

Obecně lze funkce účetnictví dle Landy (2011, s. 11) shrnout na tyto základní:

1. Informační funkce.
2. Registrační funkce – vedení soustavných zápisů o účetních případech.
3. Důkazní funkce - je prostředkem při vedení různých sporů.
4. Kontrolní funkce – tato funkce umožňuje především kontrolu stavu majetku a hospodaření.
5. Slouží k vyměření daňové povinnosti.

Jednou ze základních myšlenek, které ovlivňují vývoj účetnictví ve dvacátém století, je poznání, že informační potřeby uživatelů účetních informací jsou různorodé a je tedy potřeba způsob zobrazení podnikatelského procesu diferencovat podle toho, kdo je uživatelem účetních informací a jaké rozhodovací úlohy řeší (Král, 2003, s. 20). Díky této skutečnosti rozdělujeme účetnictví na účetnictví finanční a manažerské.

Finanční účetnictví poskytuje informace hlavně externím uživatelům. Jedná se o informace o podniku jako celku, podává přehled o pasivech a aktivech podniku, o jeho nákladech a výnosech a o výsledku hospodaření za období 12 po sobě následujících měsíců. Vzhledem k tomu, že finanční účetnictví má velký význam pro vypovídací schopnost celého hospodářství, je řízeno zákony a nařízením ministerstva financí. Tím je zajištěna větší spolehlivost všech informací, a zároveň je možná jejich mezipodniková či mezioborová srovnatelnost.

Naopak manažerské účetnictví je důležité pro efektivní řízení podniku, pro řízení vnitřních podnikových procesů. Je tedy určeno hlavně pro interní potřebu hospodářské jednotky, vedení podniku využívá informace z manažerského účetnictví pro rozhodování, kontrolu ekonomického vývoje a efektivní řízení. Je ovlivněno potřebami řídících pracovníků, kteří požadují pro řízení výkonnosti firmy kritické informace, které umožňují nejen analyzovat minulý vývoj, ale zejména ovlivňovat jeho skutečný průběh. Tyto informace pomáhají předvídat také budoucí vývoj a zároveň hodnotit dříve přijatá rozhodnutí (Landa, 2011).

Manažerské účetnictví je zcela dobrovolné a není regulováno žádnými zákony či předpisy, o jeho struktuře si podnikový management rozhoduje sám dle svých potřeb. Využívá údaje z finančního účetnictví, operativní evidence, statistiky a kalkulací, používá různé statistické a matematické postupy a metody. Pro finanční účetnictví zajišťuje podklady pro účely ocenění dlouhodobého majetku a o stavu a změně zásob vytvořených vlastní činností, a to pro vyjádření aktivace vlastní výroby a pro ocenění zásob a ostatních výkonů vytvořených vlastní činností.

1.2 Všeobecně uznávané účetní zásady

Hlavní účetní zásadou, která koresponduje s nejdůležitějším cílem účetnictví, je dle § 7 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, povinnost vést účetnictví tak, aby účetní závěrka sestavená na jeho základě podávala věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace účetní jednotky. Dále § 8 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, udává povinnost vést účetnictví správné, úplné, průkazné, srozumitelné, přehledné a způsobem zaručujícím trvalost účetních záznamů.

Tyto zákonem dané zásady jsou nadřazené obecně uznávaným principům, se kterými je možné se v odborné literatuře setkat. Sedláček (2005) a Kovanicová (2012) uvádějí následující zásady:

Zásada oceňování v historických cenách

Tato zásada znamená, že se ocenění majetku v účetnictví provede v okamžiku jeho pořízení a budoucí dopad cenových změn nebo pokles kupní síly peněz se nebere v úvahu. Avšak existují výjimky, jako je např. přeceňování některých finančních aktiv reálnou hodnotou.

Zásada vymezení okamžiku realizace

Jde o určení data, kdy se z hlediska účetního případu účtovaná událost stala. Je třeba vymezit okamžik, ve kterém lze účtovat na účty nákladů, výnosů a na rozvahové účty.

Zásada věrného zobrazení skutečnosti

Účetní záznamy musí odpovídat skutečnému stavu, musí být doloženy a formálně i věcně zkontrolovány, účetnictví musí obsahovat všechny účetní případy a ty je třeba správně ocenit podle daných pravidel.

Zásada vymezení účetní jednotky

V účetnictví se ekonomické jevy vyjadřují vždy za určitý ekonomický celek – za účetní jednotku, a musí být vymezeno, co do účetní jednotky patří. Účetní jednotkou jsou všechny právnické osoby, zahraniční osoby podnikající na území České republiky, fyzické osoby zapsané v OR jako podnikatelé, podnikatelé s obratem větším než 25 mil. Kč, účastníci sdružení bez právní subjektivity, pokud jeden z nich je účetní jednotkou a podnikatelé nebo ostatní fyzické osoby, pokud se rozhodli dobrovolně vést účetnictví.

Zásada neomezené doby trvání účetní jednotky

Tato zásada předpokládá neomezené trvání podniku, tzn., že nenastává žádná skutečnost, která by podnik omezovala nebo mu bránila v jeho činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti. Nemá-li být kontinuita trvání podniku zajištěna, je nutno použít účetní metody tomu odpovídajícím způsobem a uvést v příloze k účetní závěrce informaci o použitém způsobu.

Zásada periodicity zjišťování HV a finanční situace

Hospodářský výsledek je v podniku sledován pravidelně, v časových intervalech zvaných účetní období, a to nejméně každých 12 měsíců.

Zásada bilanční kontinuity

Tato zásada říká, že zahajovací bilance pro dané účetní období musí souhlasit se závěrečnou bilancí předcházejícího účetního období.

Zásada opatrnosti

Při oceňování majetku a závazků nesmí být majetek a výnosy nadhodnocovány, závazky a náklady naopak podhodnocovány, tzn., že se zachytí výnosy pouze jisté, ale náklady, ztráty a rizika i ty, které nenastaly, ale reálně hrozí. Opatrnost je rozumný odhad jevů, vylučujících riziko přenosu stávajících nejistot do budoucnosti, které by mohly zatížit majetek, zhoršit finanční situaci či výsledek hospodaření podniku. Uplatnění principu opatrnosti se v účetnictví projevuje např. volbou způsobu odepisování, volbou metody ocenění, účtováním opravných položek apod.

Zásada nezávislosti účetních období

Jedná se o tzv. akruální princip, vyžaduje účtování hospodářských případů do období, se kterým časově a věcně souvisejí a nikoli do období, kdy došlo k pohybu peněžních prostředků. Uplatnění této zásady vede k časovému rozlišování nákladů a výnosů.

Zásada materiálnosti

Tato zásada požaduje, aby účetní výkazy obsahovaly takové kvantitativně vymezené informace, které jsou pro uživatele významné z hlediska jeho případných rozhodnutí.

Zásada konzistence

Způsoby oceňování, postupy odpisování, postupy účtování, uspořádání a obsah položek účetní závěrky a postupy pro provedení konsolidace účetní závěrky mají zůstat stejné nejenom uvnitř období, ale i mezi nimi, aby byla zajištěna srovnatelnost, kontinuita. Každá výjimka z této zásady, kterou lze uplatnit až po skončení období, musí být odůvodněna snahou o nalezení lepšího způsobu vyjádření reality.

1.3 Uživatelé účetních dat a finanční analýzy

Uživatelům jsou informace, které se týkají finančního stavu podniku, předkládány formou účetních výkazů. Od těchto informací se požaduje především hodnověrnost, srozumitelnost, srovnatelnost a správnost. Jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i mnoha dalších subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Uživatelé těchto dat jsou jednak

externí a jednak interní. Mezi externí patří investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé), manažeři, konkurence apod. K interním uživatelům patří manažeři, vlastníci, zaměstnanci.

Důvody zájmu o finanční situaci podniku jsou u jednotlivých kategorií uživatelů různé (Kovanicová, 1995, 2012):

Investoři potřebují dostatečné množství informací proto, aby se mohli rozhodnout o případných investicích v daném podniku. Zaměřují se hlavně na míru rizika a výnosu, který je spojen s vloženým kapitálem. Zároveň sledují, jak podnik nakládá s již poskytnutým kapitálem, zajímají se o stabilitu a likviditu podniku a o zajištění rozvoje podniku, a to obzvlášť ve společnostech, kde je vlastnictví odděleno od řízení, čímž může docházet k rozdílným zájmům mezi investory a manažery.

Manažeři mají hlavní zodpovědnost za finanční řízení podniku a za dosahování stanovených cílů, řeší optimální majetkovou strukturu v souladu s vhodnými způsoby jejího financování, rozdělování disponibilního zisku, alokaci volných peněžních prostředků. Potřebné informace proto čerpají nejen z finančního účetnictví, ale i manažerského, což jim umožňuje připravit správný finanční plán pro další období.

Obchodní dodavatelé sledují zejména solventnost, likviditu a zadluženost. Jejich pozornost směřuje hlavně ke schopnosti podniku hradit své závazky a k zajištění svého odbytu do budoucna.

Ostatní věřitelé zajímá finanční stav podniku vzhledem k rozhodnutí, zda poskytnou nebo neposkytnou úvěr, jestli je podnik schopen uspokojovat jejich finanční nároky.

Zaměstnanci podniku posuzují jistotu zaměstnání, schopnost podniku platit mzdové a další nároky a i budoucí mzdovou a sociální perspektivu.

Odběratelé hodnotí podnik z hlediska dlouhodobých vyhlídek, zda je podnik schopen i nadále dodávat své výrobky a služby a být tak stálým obchodním partnerem.

Stát a jeho orgány potřebují informace pro rozhodování o finanční a daňové politice státu, pro stanovení daňových základů a kontrolu plnění daňových povinností, pro výpočet ukazatelů statistickými orgány apod.

Veřejnost zajímají informace o zaměstnanecké politice v podniku, o vztahu k životnímu prostředí a také záměry podniku pro rozvoj místní ekonomiky, jelikož na tom závisí příjmy do místních rozpočtů.

Konkurence může mít zájem o účetní údaje z důvodu snahy převzít podnik nebo nad ním získat kontrolu, pro zjištění nákladů výroby, aby konkurenta vytlačili z trhu, případně pro porovnání výsledků hospodaření.

1.4 Zdroje vstupních informací

Každý podnik musí věnovat pozornost svému finančnímu stavu a k tomu je zapotřebí velké množství dat, ze kterých získává potřebné informace. Tato data, jak uvádí Kovanicová a Kovanic (1995, s. 5), pocházejí z různých zdrojů a můžeme je rozdělit takto:

- *Finanční informace*
 - účetní výkazy finančního účetnictví a výroční zprávy,
 - vnitropodnikové účetní výkazy,
 - předpovědi finančních analytiků a vrcholového vedení podniku,
 - burzovní zpravodajství,
 - zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr,
 - hospodářské zprávy informačních médií.
- *Kvantifikovatelné nefinanční informace*
 - firemní statistika produkce, poptávky, zaměstnanosti, odbytu aj.,
 - prospekty, interní směrnice aj.,
 - oficiální ekonomická statistika.
- *Nekvantifikovatelné informace*
 - zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, ředitelů a auditorů,
 - komentáře manažerů,
 - komentáře odborného tisku,
 - osobní kontakty,
 - nezávislá hodnocení a prognózy apod.
- *Odhady analytiků různých institucí.*

Informace skryté v účetních výkazech tvoří zásadní informační zdroj v účetnictví a při zpracování finanční analýzy, proto se bude tato práce dále zabývat především účetními výkazy.

1.5 Účetní výkaznictví v legislativních podmínkách ČR

Při vedení účetnictví a sestavování účetních výkazů je třeba dodržovat určitá pravidla, aby informace, které účetnictví podává, splnily požadavky jeho uživatelů. Proto je třeba účetnictví a postupy účtování regulovat, a to jak na národní, tak i na mezinárodní úrovni. Regulace finančního účetnictví není v rukou účetní jednotky, nýbrž je zajišťována ze strany státu, čímž je dána možnost jednak stejnorodého pohledu na hospodaření účetní jednotky a jednak je možné porovnávat účetnictví jednotlivých podniků mezi sebou.

Právní úprava účetnictví v České republice rozlišuje:

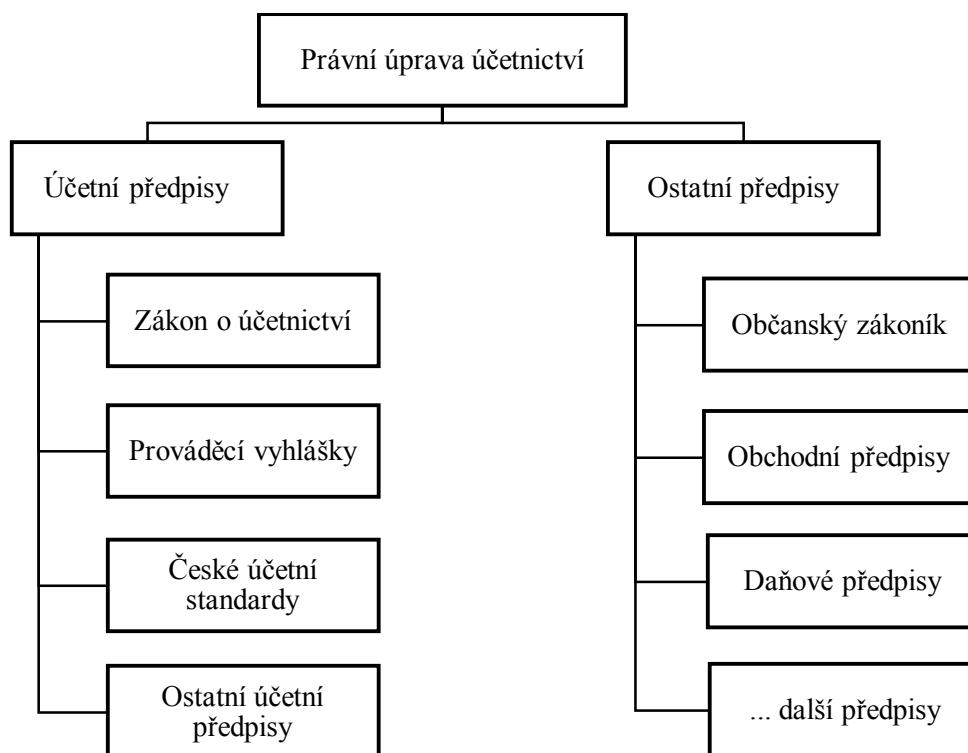
- Účetnictví, které nahradilo dříve používané tzv. podvojně účetnictví.
- Vnitropodnikové účetnictví.
- Daňovou evidenci, která nahradila dříve používané tzv. jednoduché účetnictví.

Zrušením jednoduchého účetnictví byl zaveden pojem „účetnictví“, kterým je myšleno pouze účetnictví podvojně, a vedou ho účetní jednotky stanovené zákonem. Ostatní vedou daňovou evidenci, která nesplňuje nároky všeobecně kladené na účetnictví, nebo mohou dobrovolně přistoupit k vedení účetnictví. Vnitropodnikové účetnictví je plně v pravomoci účetní jednotky a není regulováno žádnými zákony a předpisy.

Regulace se provádí zejména na úrovni zákonů, nařízení vlády, vyhlášek a dalších právních aktů. Současný český účetní legislativní rámec (nejen podnikatelů) tvoří (Kovanicová, 2012, s. 171):

1. *Zákon o účetnictví č. 563/2001 Sb. ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon“), který zakotvuje řadu prvků tvořících základ moderního účetnictví v tržním prostředí,*
2. *soubor vyhlášek pro jednotlivé typy účetních jednotek,*
3. *České účetní standardy pro jednotlivé typy účetních jednotek.*

Landa (2011, s. 23) uvádí členění účetních předpisů v následujícím schématu (obrázek č. 1.1), které rozděluje předpisy na ty, které se zabývají čistě účetnictvím a na další předpisy, v nichž lze nalézt úpravu účetnictví dle konkrétního oboru.



Obr. 1.1 Schéma právní úpravy účetnictví (Landa, 2011, s. 23)

Český účetní systém lze klasifikovat jako kontinentální model účetnictví, pro který je typický blízký vztah s právními normami, čímž je dána menší flexibilita. Tyto modely jsou často podřízeny daňovým zákonům (požadavkům zákona o daních z příjmů) a účetní závěrka většiny subjektů tak nepodává věrný a poctivý obraz a není uznávána na světových kapitálových trzích (volný překlad dle Vallišová a Dvořáková, 2010).

V důsledku potřeby harmonizace a standardizace účetních systémů existují ve světě různé přístupy ke sjednocování účetních pravidel. Zároveň účetní systémy jsou vykládány různě dle jednotlivých autorů. Dle výkladu Nobese a Parkera je účetní systém sadou praktik finančního výkaznictví používaných v daném podniku při sestavování ročních účetních výkazů (volný překlad dle Nobes a Parker, 2010, s. 29). Pro Českou republiku je nejdůležitější harmonizace účetních předpisů v rámci Evropské unie, dále existují snahy o celosvětovou harmonizaci, např. v podobě Mezinárodních účetních standardů – IFRS, nebo

amerických všeobecně uznávaných účetních zásad – US GAAP (Brabec, 2011). Těmito trendy se však tato práce nezabývá a dále bude brát v úvahu zejména českou legislativu.

2 Charakteristika účetních výkazů

Podkladem pro řadu rozhodnutí podnikových manažerů, ale i dalších uživatelů, jsou účetní data obsažená v účetních výkazech. Tato data informují o majetkové situaci podniku, o kapitálu, kterým byl majetek financován, o peněžních tocích, o výkonnosti podniku a vypovídají o tom, jak je podnik úspěšný. Souhrnně tvoří účetní výkazy celek, který se nazývá účetní závěrka, a dle zákona o účetnictví ho tvoří tyto výkazy:

- a) rozvaha (balance),
- b) výkaz zisku a ztráty,
- c) příloha, která vysvětluje a doplňuje informace obsažené v částech uvedených pod písmeny a) a b).

Účetní závěrka může zahrnovat i přehled o peněžních tocích, který udává rozdíl mezi počátečním a konečným stavem peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, a přehled o změnách vlastního kapitálu, který vysvětluje zvýšení nebo snížení, ke kterému došlo u jednotlivých složek vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny.

2.1 Rozvaha

Rozvaha neboli balance je základním účetním výkazem, v němž je majetek podniku uspořádán k určitému okamžiku, tj. k rozvahovému dni podle druhů (aktiva) a podle zdrojů financování (pasiva).

V rozvaze je uplatněn základní bilanční princip: **aktiva (netto) = pasiva**.

Jak uvádí Sedláček (2005), rozvaha poskytuje uživatelům věrný obraz o:

- a) *majetkové situaci podniku* – druhy aktiv dle likvidnosti, jejich ocenění a opotřebení, jak rychle se obrací, zda je jejich struktura vhodná vzhledem k aktivitám podniku apod.,
- b) *kapitálu, z něhož byla aktiva hrazena* – o struktuře a výši vlastního a cizího kapitálu, o dlouhodobých a krátkodobých závazcích, velikost zadluženosti, zda je podnik opatrný a vytváří si rezervy na případná budoucí rizika a ztráty apod.,

- c) *finanční situaci podniku* – velikost zisku a jeho rozdělení, popř. výše ztráty a způsob její úhrady, schopnost podniku hradit své dluhy včas, způsob řízení své platební politiky, výnosnost vloženého kapitálu apod.

Východiskem pro sestavení rozvahy je hlavní kniha, ze které se převezmou zůstatky rozvahových účtů, a tyto účty se rozdělí na účty aktiv a pasiv. V aktivech je majetek rozdělen podle jednotlivých druhů v řazení od nejméně likvidních po nejlikvidnější. Pasiva zobrazují majetek podle původu zdrojů použitých k jeho financování (vlastní a cizí) v pořadí vlastní kapitál, dlouhodobé a krátkodobé závazky.

Uspořádání a vymezení položek rozvahy je řešeno v České republice vyhláškou č. 500/2002 Sb. Aktiva jsou uvedena ve stavu brutto, korekci (výše opravných položek a opravek) a netto (stav brutto snížený o korekce), a zároveň se udává stav netto z předcházejícího období. U pasiv je zobrazen stav za běžné účetní období a za předchozí účetní období. Podle české účetní legislativy jsou podniky povinny sestavovat rozvahu v plném nebo zkráceném rozsahu, v plném rozsahu ji sestavují podniky, které podle zákona o účetnictví podléhají auditu. Zjednodušenou formu rozvahy (Sedláček, 2005, s. 24) zobrazuje obr. 2.1.

ROZVAHA	
AKTIVA	PASIVA
1. Dlouhodobý majetek - dlouhodobý nehmotný majetek - dlouhodobý hmotný majetek - dlouhodobý finanční majetek 2. Oběžný majetek - zásoby - krátkodobé pohledávky - dlouhodobé pohledávky - finanční majetek 3. Ostatní aktiva	1. Vlastní kapitál - základní kapitál - kapitálové fondy - fondy ze zisku - výsledek hospodaření (zisk) 2. Cizí zdroje - rezervy - krátkodobé závazky - dlouhodobé závazky - bankovní úvěry 3. Ostatní pasiva
Celkem aktiva	Celkem pasiva

Obr. 2.1 Zjednodušená struktura rozvahy (Sedláček, 2005, s. 34)

Aktiva

Aktiva se dělí do dvou skupin, a to na aktiva stálá a aktiva oběžná. Stálá aktiva jsou v podniku déle než jeden rok a nejčastěji mezi ně patří budovy, stroje, zařízení apod., což je dlouhodobý hmotný majetek; dále software, licence apod., tento majetek se nazývá dlouhodobý nehmotný majetek; a poslední částí stálých aktiv jsou finanční investice. Oběžná aktiva jsou charakteristická změnou své formy během účetního období, často se jednorázově spotřebovávají a v podniku tak zůstávají po dobu kratší než jeden rok. Mezi oběžná aktiva patří zásoby, pohledávky a finanční majetek.

Pasiva

Pasiva představují zdroje krytí majetku, neboli způsob jeho financování. Primárně se dělí na vlastní kapitál a cizí kapitál. Vlastní kapitál tvoří prostředky vložené do podnikání majiteli nebo společníky, a dále také složky vytvořené při činnosti podniku. Cizí kapitál reprezentují závazky podniku, jeho dluhy, které je třeba splatit věřitelům, a rezervy. Závazky lze rozdělit na krátkodobé a dlouhodobé, přičemž ty dlouhodobé má firma k dispozici po dobu delší než jeden rok (Jindřichovská a Blaha, 2001).

2.1.1 Nedostatky rozvahy

Rozvaha nevyjadřuje přesně současnou hodnotu majetku, hodnota např. dlouhodobého majetku, tj. historická cena, je pravidelně snižována o odpisy. Ty snižují hodnotu majetku nepřesně vzhledem k opotřebení – stárnutí (navíc existuje více způsobů odpisování majetku). Rozvaha také nezachycuje to, že některý dlouhodobý majetek nesnižuje, ale zachovává, či zvyšuje svou hodnotu v čase (orná půda, lesy, umělecká díla, sbírky a další).

Zásoby také nejsou oceněny aktuálními cenami, ale původními pořizovacími (historickými) cenami, což zkresluje údaje o jejich prodejnosti a tím i celkovou aktuální hodnotu podniku (i zde existuje několik způsobů oceňování zásob).

Rozvaha nezachycuje některá aktiva, která mají na fungování podniku podstatný vliv (pracovníci podniku, jejich kvalifikace, znalosti a zkušenosti, aktiva nehmotné povahy). Problémem je jejich správné ocenění (Živělová, 1998).

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podává přehled o efektivnosti hospodaření podniku a informuje o výnosech podniku dosažených za určité období a o nákladech, které za toto období podnik vydal. Podle zákona o účetnictví je povinnou součástí účetní závěrky. Kislingerová (2010, s. 51) uvádí, že „*podle principu akruálního účetnictví se za výnosy považují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu.*“ U výrobních podniků tvoří největší výnosy tržba za prodej výrobků, popřípadě služeb. U obchodních firem je hlavním výnosem marže, což je rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou. „*Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.*“ Z výše uvedeného vyplývá, že nákladové a výnosové operace nepředstavují skutečné hotovostní toky (příjmy a výdaje), a proto ani zjištěný hospodářský výsledek není skutečnou hotovostí získanou hospodařením podniku (Kislingerová, 2010, s. 51).

Rozdíl mezi náklady a výnosy tvoří zisk, resp. ztrátu za běžné období a výkaz zisku a ztráty je konstruován tak, aby tento výsledek hospodaření byl vyjádřen z provozní činnosti, finanční činnosti a mimořádné činnosti, za běžnou činnost, celkový, a to v hrubé i čisté výši.

Jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty jsou dány vyhláškou č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů. Vyhláška umožňuje sestavit výkaz zisku a ztráty buď v druhovém, nebo v účelovém členění nákladů. Druhové členění ukazuje, jaké náklady byly v podniku vynaloženy. Nákladovými druhy jsou spotřeba materiálu, náklady na prodané výrobky, mzdové náklady, odpisy, služby, atd. Účelové členění nákladů popisuje, v jakém útvaru podniku byly náklady vynaloženy. Z toho důvodu účelová výsledovka obsahuje náklady na prodané výrobky, náklady na odbyt a náklady na správu (administrativu).

Firmy, které nemají zákonem nařízeno ověřování závěrky auditorem, mohou vykázat výsledovku ve zjednodušeném rozsahu. Sedláček (2005, s. 42) uvádí primární skladbu výkazu dle následujícího obrázku č. 2.2.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	
	Tržby z prodeje zboží
–	Náklady vynaložené na prodané zboží
=	Obchodní marže
+	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb
+	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby
+	Aktivace
–	Výkonová spotřeba
=	Přidaná hodnota
–	Osobní náklady, daně a poplatky, odpisy a jiné provozní náklady
+	Jiné provozní výnosy
=	Provozní výsledek hospodaření
	Finanční výnosy
–	Finanční náklady
+	Finanční výsledek hospodaření
–	Daň z příjmů za běžnou činnost
=	Výsledek hospodaření za běžnou činnost
	Mimořádné výnosy
–	Mimořádné náklady
–	Daň z příjmů z mimořádné činnosti
=	Mimořádný výsledek hospodaření
+	Výsledek hospodaření za účetní období
	Výsledek hospodaření před zdaněním

Obr. 2.2 Základní struktura výkazu zisku a ztráty (Sedláček, 2005, s. 42)

Ve výkazu je rozlišována část provozní, finanční a mimořádná. Část provozního hospodářského výsledku vzniká jako rozdíl provozních výnosů a provozních nákladů. Tento provozní výsledek hospodaření ukazuje, jak se podniku dařilo v jeho hlavní výdělečné činnosti a je proto pro podnik poměrně důležitou položkou. Další částí výsledovky je finanční výsledek, jehož výši vypočteme odečtením nákladů od výnosů finančních činností. Pokud se sečte provozní a finanční výsledek hospodaření snížený o daň z příjmů, je získána další položka výsledovky – výsledek hospodaření za běžnou činnost. Ve výsledovce jsou uvedeny i mimořádné položky výnosů a nákladů, jejichž rozdíl snížený o daň z příjmů

z mimořádně činnosti tvoří mimořádný výsledek hospodaření. Sečtením výsledku hospodaření za běžnou činnost a mimořádného výsledku hospodaření vznikne výsledek hospodaření za účetní období. Jde o účetní zisk, který je ve finanční analýze často používán jako čistý zisk (Knápková a Pavelková, 2010).

K časovému rozlišení nákladů a výnosů, které časově nesouvisí s účetním obdobím, slouží účty časového rozlišení. Aktivní účet časového rozlišení zahrnuje rozlišení nákladů, pasivní účet slouží k časovému rozlišení výnosů.

2.2.1 Nedostatky výkazu zisku a ztráty

Výkaz vyčísluje zisk jako rozdíl mezi výnosy a náklady podniku. Zisk tedy není roven hotovosti vytvořené firmou (nejedná se o skutečný příjem). Výkaz zahrnuje do tržeb za prodané výrobky a služby také tržby z prodeje odběratelům na úvěr. Naopak do nich nezahrnuje inkaso plateb z prodeje, který byl realizován na úvěr v předchozích obdobích. Podobně také náklady zahrnují položky, které nebyly skutečně uhrazeny v daném účetním období, i když s běžným účetním obdobím souvisejí. Navíc některé nákladové položky nejsou hotovostním výdajem (odpisy, tvorba rezerv apod.).

Mimořádné položky nejsou součástí výsledků běžného období. Mohou zjištěné vývojové trendy, užívané pro další rozhodování, zkreslit. Proto by při provádění finanční analýzy neměly být brány v úvahu.

Úroveň nákladů a výnosů je významně ovlivněna tím, jak byl majetek oceněn, do jaké míry byly daňové požadavky (zejména dle Zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů) přijaty a implementovány do účetních pravidel, schopností managementu stanovit správnou úroveň vlastních nákladů apod.

2.3 Příloha účetní závěrky

Součástí účetní závěrky je její příloha, jejíž povinný obsah rozvádí prováděcí vyhláška ministerstva financí č. 500/2002 Sb., § 39, a která je ve smyslu zákona o účetnictví formulována tak, aby blíže charakterizovala ekonomickou a finanční situaci podniku. Jejím

smyslem je upřesnit a rozvést údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty a tím přiblížit určité skutečnosti důležité z hlediska řízení podniku a pro posouzení finanční a majetkové situace z hlediska externích uživatelů. Příloha též informuje o aplikovaných obecných účetních zásadách, použitých účetních metodách, o způsobech oceňování a odpisování. Příloha obsahuje také údaje o peněžních tocích a o změnách vlastního kapitálu, nejsou-li zpracovány formou samostatných výkazů (Sedláček, 2005).

2.4 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Výkaz cash flow sleduje hotovostní toky v podniku, neboli přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Zabývá se příjmy a výdaji podniku, které nastaly v určitém období, přičemž výdaje nemusí být pokaždé shodné s náklady a příjmy nemusí souhlasit s výnosy. Výkaz cash flow přináší obraz o finanční situaci podniku a úrovni jeho finančního řízení a jeho smyslem je informovat uživatele o schopnosti podniku vytvářet peněžní prostředky a o tom, na co jsou tyto prostředky použity. Výkaz se odvozuje z účetních dat a sestavuje se buď přímou, nebo nepřímou metodou, a to ve třech úrovních činností – cash flow z provozní činnosti, z investiční činnosti a z finanční činnosti.

Pro použití přímé metody stačí znát peněžní příjmy a výdaje a počáteční stav peněz a peněžních ekvivalentů z rozvahy. U nepřímé metody se hospodářský výsledek před zdaněním upravuje o nepeněžní operace, o změny čistého pracovního kapitálu, o samostatně vykazované položky a o položky zahrnuté do finanční a investiční činnosti (Kovanicová, 2012).

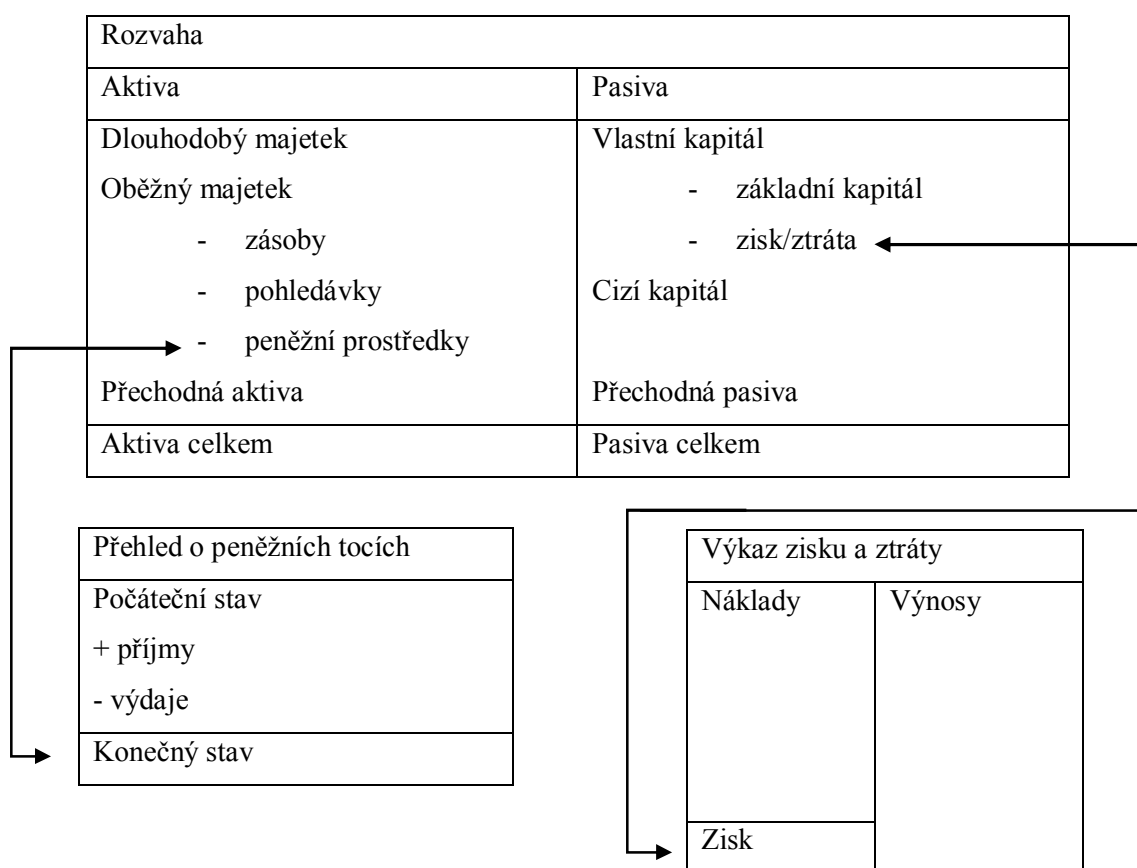
2.5 Výkaz o změnách ve vlastním kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu podává informace o zvýšení či snížení jednotlivých složek vlastního kapitálu za účetní období. Počáteční a konečné stavy vlastního kapitálu i jednotlivých složek vlastního kapitálu musí navazovat na rozvahu. Formát není stanoven, účetní jednotka může volit horizontální nebo vertikální formu výkazu. Vyhláška č. 410/2009 Sb. v ust. § 7 odst. 1 uvádí, že „*přehled o změnách vlastního kapitálu je rozpisem položky rozvahy s názvem „vlastní kapitál“ a podává informaci o uspořádání položek, které*

vyjadřují jejich změnu za účetní období“. V souladu s § 44 odst. 1 vyhlášky č. 410/2009 Sb. se přehled o změnách vlastního kapitálu sestavuje tak, aby jednotlivé položky přesně odrážely stav k rozvahovému dni minulého účetního období, jeho zvýšení nebo snížení v průběhu účetního období a stav k okamžiku sestavení mezitímní účetní závěrky nebo k rozvahovému dni účetního období.

2.6 Vzájemná provázanost mezi výkazy

Rozvaha porovnává aktiva a pasiva, výkaz zisku a ztráty srovnává náklady a výnosy a výkaz o peněžních tocích informuje o příjmech a výdajích podniku. Následující obrázek č. 2.3 ukazuje jejich vzájemnou provázanost.



Obr. 2.3 Provázanost mezi rozvahou, výsledovkou a cash flow (vlastní zpracování)

2.7 Vypovídací schopnost účetních výkazů

Účetní výkazy mají i své slabé stránky, jelikož jejich vypovídací schopnost je ovlivněna mnoha faktory, které snižují spolehlivost poskytovaných informací a zabraňují srovnání účetních výkazů u jednoho podniku mezi jednotlivými účetními obdobími, i mezi jednotlivými podniky. Existuje řada skutečností omezujících vypovídací schopnost výkazů, z nichž lze jmenovat dva základní problémy – účetní výkazy nedokumentují vždy přesně ekonomickou realitu hospodaření podniků a druhým problémem je nejednotnost pravidel a výkaznictví v různých zemích (Knápková a Pavelková, 2010).

Mezi okolnostmi omezující vypovídací schopnost účetních výkazů lze zařadit (upraveno dle Kovanicová a Kovanic, 1995; Malíková a Horák, 2009):

- princip historických cen – nebere v potaz změny cen aktiv a působení inflace, která způsobuje odlišnosti mezi historickou hodnotou majetku a její skutečnou, reálnou hodnotou,
- změny v legislativě – úpravy účetních norem, obchodního práva, zdravotního a sociálního pojištění, změny ve fiskální politice, atd.,
- změny ekonomického prostředí – změny úrokových sazeb, mzdové politiky, vývoj měnových kurzů atd.,
- sezónní, případně konjunkturální výkyvy v průběhu roku, jejichž příčinou stavové veličiny v rozvaze nezobrazují průměrné celoroční podmínky,
- chybějící srovnávací údaje – údaje za minulá období nejsou k dispozici nebo proběhly změny v daňových a právních předpisech a srovnatelnost tak není možná,
- rozdíly v aplikaci obecně uznávaných účetních zásad,
- rozdíly způsobené odlišnou národní legislativou,
- vnitropodnikové faktory – nejsou ve výkazech zachyceny, ale jejich položky ovlivňují, např. změny v technologii, kvalita pracovních sil, ochrana životního prostředí, výzkum a vývoj, úroveň řízení podniku,
- časová srovnatelnost v rámci jednoho podniku či mezi více podniky.

Poslední bod uvádí Kovanicová (2004) jako hlavní činitel ovlivňující vypovídací schopnost účetních výkazů. Uvádí, že problém srovnatelnosti se projevuje v několika částech, a to

srovnatelnost z časového hlediska v jednom podniku, srovnatelnost s tuzemskými podniky v zemi, ve které se účetnictví řídí národními předpisy a srovnatelnost mezinárodní.

Srovnatelnost z časového hlediska v jednom podniku

Abychom vůbec mohli srovnávat výsledky jednoho podniku v časové řadě, musíme dodržovat zásadu konzistence. To znamená, že musíme dodržovat stálost metod, jako je postup účtování operací, způsoby oceňování a odepisování aktiv.

Tuzemská srovnatelnost

Podnik se srovnává nejen z časového hlediska sám se sebou, ale také s podniky jemu podobnými. Některé položky účetních výkazů mohou být skryté pod účetní politikou podniku. Jedná se o použití pravidel, zásad a postupů. Zatímco v některých případech jsou pravidla přesně dána, v některých případech si podnik může vybrat z několika variant. A právě tyto rozdíly mezi metodami, které jednotlivé podniky uplatňují, vedou ke zhoršení srovnatelnosti. Rozdílná účetní politika se může projevit u účetních odpisů (různé metody odepisování), způsobu oceňování, tvorby rezerv, způsobu vykazování drobného hmotného a nehmotného majetku, apod.

Mezinárodní srovnatelnost

Čím jsou výkazy spolehlivější, tím více jsou dostupnější úvěry poskytované do zahraničí a obchodování mezi podniky. Mezinárodní srovnatelnost je jednou z výhod pro investora. Může se tak podle účetních výkazů lépe rozhodovat. Ovšem i tak může při analyzování narazit na určité problémy, Nobes a Parker (2010, s. 490) uvádějí např. jazykové bariéry, odlišnou měnu, odlišné sociální, finanční, daňový či právní systém apod. Blíže lze problémy při mezinárodním srovnávání podniků charakterizovat takto:

- přístup k datům - každá země podává různé informace, používá odlišný jazyk, jinak často vykazuje data, má jiný počet podniků zveřejňujících výkazy atd.,
- včasnost informací - doba, do které má být účetní závěrka zveřejněna,
- jazykové a terminologické bariéry - podnik vykazuje položky pod jinými termíny, které mohou v jiné zemi znamenat něco jiného,
- cizí měna - většina podniků používá pro vykazování svou domácí měnu,

- formáty výkazů - některé podniky vykazují v horizontální formě a některé ve vertikální,
- rozdíly v klasifikaci aktiv a pasiv - zákony jednotlivých zemí interpretují pojmy, jako jsou aktiva a pasiva a jejich rozdělení odlišně,
- rozsah zveřejňovaných údajů - jedná se o problém s množstvím zveřejňovaných údajů v odlišných státech, to, co se v jednom státu považuje za běžný rozsah, v druhém státu to může být jinak,
- odlišnosti v účetních principech.

Princip historických cen

Při ocenění aktiv a pasiv na základě historických cen se vychází z cen platných v době pořízení majetku. Výhodami tohoto způsobu ocenění je vyšší objektivnost, dodatečná ověřitelnost informací, vyšší míra ochrany majetku svěřeného podniku jeho vlastníky či věřiteli i zajištění vyšší míry průkaznosti z hlediska potřeb daňových orgánů. Ovšem tento princip je i významným zdrojem problémů v české účetní legislativě. Oceňování majetku v historických cenách nebere v úvahu změny cen konkrétních položek aktiv, tj. „*změny tržních cen majetku, ignoruje změny kupní síly peněžní jednotky, a tím v konečném důsledku zkresluje výsledek hospodaření běžného roku*“ (Knápková a Pavelková, 2010, s. 140). Aplikace zásady historických cen tedy způsobuje závažné obtíže při interpretaci účetních výkazů a za takové situace nemohou být výkazy spolehlivou základnou pro analýzu finanční situace a efektivnosti podnikové činnosti, ani pro prognózování budoucího vývoje.

Působení inflace způsobuje zkreslení věrného a poctivého obrazu výkonnosti podniku a problémy při porovnání v jednotlivých časových obdobích. Inflace je vždy spojena s růstem cenové hladiny a tím i s poklesem kupní síly peněz. Dotýká se tak v různé míře všech aktiv a pasiv, nákladů i výnosů, čímž ovlivňuje i velikost výsledku hospodaření. Ovlivnění hodnot vykazovaných v účetnictví závisí na podobě inflace, která může být mírná, pádivá, či může mít formu hyperinflace. Důsledky mírné inflace jsou poměrně zanedbatelné, avšak vyšší míra inflace již značně ovlivňuje vypovídací schopnost účetních výkazů (Brabec, 2011).

Při neznalosti této problematiky hrozí nebezpečí v chybné interpretaci účetních dat, jehož následkem může dojít k chybnému finančnímu rozhodnutí a nesprávné tvorbě strategie (Malíková a Horák, 2009).

Vliv inflace na vybrané položky účetních výkazů

Jak udává Brabec (2011), v největší míře působí inflace na dlouhodobý majetek, což se projeví zejména v době, kdy je potřeba určitou složku majetku obnovit. Podnik obvykle potřebuje na obnovu více peněz, než kolik jich získal v podobě odpisů. Chybějící peníze tak získá buď ze zisku po zdanění, nebo provede pouze užší rozsah obnovy, čímž snižuje svou majetkovou podstatu. Externí uživatelé účetních výkazů tak nemohou objektivně posoudit budoucí finanční pozici podniku a též podniky s podceněnými aktivy představují výhodnou koupi s cílem kapitálového ovládnutí.

U peněžních prostředků a pohledávek způsobuje inflace úbytek kupní síly, což zhoršuje likviditu podniku. U peněžních prostředků uložených na bankovním účtu je vliv inflace částečně eliminován prostřednictvím úrokových výnosů, které z nich plynou. Naopak tomu je u závazků, jelikož ty podnik hradí v původní nominální hodnotě a inflace je v tomto případě pro podnik užitečná.

Také odpisy dlouhodobého majetku se s růstem inflace stále více odlišují od jejich reálné výše potřebné na obnovu tohoto majetku. Podhodnocená výše odpisů způsobuje, že rozdíl mezi jejich reálnou a vykázanou výší zvyšuje hospodářský výsledek, díky čemuž hradí podnik vyšší daně ze zisku (Kovanicová a Kovanic, 1995).

Inflace dopadá taktéž např. na služby. Opravy provedené letos budou v příštím období dražší, ceny energie rostou apod. Důsledkem je opět vykazovaný vyšší zisk. Manažeři mohou čelit takovým důsledkům zejména vytvářením rezerv. Ve výkazu zisku a ztráty se navíc míchají náklady odvozené z historických cen s výnosy odpovídajícími převážně běžným cenám, platným v momentu realizace.

Inflace působí i na výši hospodářského výsledku. Jak uvádí Malíková a Horák (2009), jednotlivé položky výkazu zisků a ztráty mohou být ovlivněny dvojím způsobem:

- *s časovou prodlevou* – působení inflace nepřímo přes rozvahové operace, které způsobují tvorbu nákladů a výnosů,
- *bez časové prodlevy* – dochází k přímému ovlivnění hospodářského výsledku v podobě bezprostřední tvorby nákladů a výnosů.

Řešení pro zlepšení vypovídací schopnosti účetních výkazů ovlivněných inflací existuje více, v případě české účetní legislativy je možné především přecenění vybraných položek z rozvahy v závislosti na změnách cen, tedy na reálnou hodnotu. Lze použít všeobecný index růstu ceny, jímž se přepočtou všechny složky majetku, nebo se přepočítávají jednotlivé položky majetku podle jejich individuálního cenového pohybu, tj. podle běžných cen. Přepočtené účetní výkazy pak mohou být řádnou základnou pro prognózování finanční situace a efektivnosti hospodářské činnosti (Kovanicová a Kovanic, 1995).

Rozdílná účetní politika v podniku

Různorodost přijaté účetní politiky je dalším faktorem, který ovlivňuje hospodářský výsledek a položky v rozvaze. Vykazované výsledky hospodaření odráží zvolený způsob odepisování, tvorbu a čerpání rezerv apod. Odpisová politika v podniku záleží na jeho rozhodnutí, velikost účetních odpisů může být např. nižší a tím pádem neodpovídá reálnému opotřebení majetku. Důsledkem takového rozhodnutí je vyšší účetní provozní výsledek hospodaření a při porovnání s reálným stavem je zřejmé jeho nadhodnocení.

Také tvorba rezerv a jejich čerpání se promítá do hospodářského výsledku. Tvorba rezerv zvyšuje náklady, čímž se snižuje zisk, naopak čerpání rezerv zisk zvyšuje. Podle české účetní legislativy lze tvořit rezervy nejen k současným závazkům z minulých událostí, ale i např. na budoucí opravy dlouhodobého hmotného majetku. Tím se snižuje základ daně a daňová povinnost se projeví až v budoucích obdobích. Zároveň v rozpouštění rezerv mohou některé podniky hledat východisko při nižší výkonosti v některém roce. Tím zvyšují svůj zisk a rentabilita vykazuje vyšší hodnoty. Zásadní zpřísnění pro tvorbu rezerv na opravy hmotného majetku přinesla novela zákona o rezervách č. 2/2009 Sb. (Knápková a Pavelková, 2010).

Při srovnávání výsledků podniku v různých časových obdobích vedou změny v účetní politice také k jejich zkreslení. Česká účetní legislativa udává možnost změnit účetní metody z důvodu dosažení věrného a poctivého obrazu a vliv této změny se zahrnuje do mimořádných výnosů nebo nákladů běžného období.

Problémy související s vymezením majetku

Podle české účetní legislativy se v aktivech nevykazuje majetek tvořící ekonomické užitky, např. majetek využívaný na základě smlouvy o finančním leasingu. Z tohoto důvodu nejsou v cizích zdrojích podniku vykázány platby leasingových splátek a ukazatele z provedené finanční analýzy nemusí odpovídat reálné situaci podniku. Pokud využívání leasingové formy financování je v podniku často využíváno, bylo by vhodné objem leasingových závazků přičíst k objemu závazků, čímž by výsledky finanční analýzy vykazovaly reálnější hodnoty. Zároveň i majetek financovaný leasingem by se měl při výpočtech zohlednit v majetkové struktuře podniku (Knápková a Pavelková, 2010).

Dle současného legislativního rámce si nájemce zahrnuje pouze splátky leasingu do nákladů a daný předmět leasingu si zahrne do rozvahových aktiv až na konci leasingu. Předmět leasingu je vykázán v aktivech pronajímatele, který ho i odepisuje a splátky leasingu od nájemce si pronajímatel zahrne do výnosů. Tyto podmínky podstatně ovlivňují vypovídací schopnost účetních výkazů, mají vliv na zadluženost a efektivnost dlouhodobých aktiv podniku a rozdělení zisku a ztráty ve výsledovce mezi provozní a finanční oblastí (Dvořáková, 2011).

Další problém představují nehmotná aktiva, jejichž přínos je obtížně kvantifikovatelný, tudíž nejsou zahrnuta do majetku podniku. Patří sem např. vybudované dodavatelsko-odběratelské vztahy či kvalifikovaná pracovní síla. Jako aktivum existují pouze v podobě goodwillu (rozdíl mezi nákupní cenou podniku a jeho účetní hodnotou), který se podle české legislativy odepisuje, tzn., že ztrácí v čase svou hodnotu. To nemusí ovšem v praxi odpovídat realitě.

Vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů

Jak uvádí Knápková a Pavelková (2010), výsledek hospodaření může být ovlivněn také mimořádnými událostmi, díky nimž dochází ke zkreslení porovnatelnosti za různá časová

období. V českém výkaznictví jsou tyto události zachyceny v podobě mimořádných výnosů a mimořádných nákladů, tudíž je možné a vhodné vyloučit je z analýzy a nebrat je v úvahu. Okolnostmi znesnadňujícími porovnání v čase jsou též sezónní faktory, díky nimž může podnik v různých obdobích roku vykazovat různě kvalitní výsledky.

3 Finanční analýza

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku“. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 15). Jedná se o soubor činností, každodenní součást práce finančního manažera, která slouží ke stanovení finanční výkonnosti a finanční pozice podniku. Zdravý podnik by měl být schopen naplnit své poslání, dostávat svým závazkům a také dosahovat zisku. Tyto skutečnosti a řadu dalších pomáhá odkrýt právě finanční analýza, která je nedílnou součástí finančního řízení.

3.1 Význam a cíl finanční analýzy

Pomocí finanční analýzy lze klasifikovat nejen současné komplexní finanční zdraví firmy, ale její poznatky slouží pro další taktická a strategická rozhodování v podniku. Nejedná se tedy jen o rozbor současného stavu, ale o hlavní vývojové tendence v čase, stabilitu výsledných hodnot a o srovnání údajů s konkurencí či v odvětví (Kislingerová, 2010).

Rozbor ekonomické činnosti odhalí perspektivu firmy, identifikuje její slabé stránky, které by v budoucnu mohly způsobit firmě problémy, a naopak hledá také její silné stránky, o které je možné se v budoucnu opřít. Pomocí aparátu finanční analýzy je možné zhodnotit důsledky jednotlivých strategických variant a určit tu, která je pro podnik ekonomicky nejvýhodnější.

Přehled o finanční situaci je důležitý zejména pro odhad a prognózování budoucího vývoje s cílem udržet si či zlepšit současnou finanční pozici podniku. Kvalitní manažer by měl zajistit pomocí správných současných i budoucích rozhodnutí naplnění hlavního cíle podniku, čímž je zpravidla maximalizace zisku, případně růst tržní hodnoty podniku a další. Pro tato rozhodnutí se využívají údaje z účetnictví, jejichž vypovídací schopnost je právě díky finanční analýze zvýšena a je možné dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření podniku, identifikovat aktuální stav s možnými příležitostmi a hrozbami, posoudit kvalitu dosavadního řízení. *„Jednotlivá čísla z účetních výkazů dostávají praktický smysl a význam právě až při porovnání s ostatními číselnými údaji. V porovnání jednotlivých ukazatelů v čase a v prostoru spočívá hlavní přínos a význam finanční analýzy pro podnikové rozhodování manažerů“* (Kislingerová, 2010, s. 32).

3.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalitní zpracování finanční analýzy a získání podstatných výsledků vyžaduje získání potřebných dat. Jedním z klíčových a nepostradatelných podkladů používaných pro finanční analýzu jsou data poskytovaná účetnictvím, a to účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a příloha k účetní závěrce. Nutnou podmínkou je, aby tyto výkazy věrně odrážely skutečnou situaci podniku. Kromě těchto výkazů, které jsou součástí účetní závěrky, slouží jako významný zdroj dat také výroční zpráva, ekonomické statistiky, firemní statistiky odbytu, poptávky, zaměstnanosti, burzovní zpravodajství, údaje z odborného tisku, nezávislá hodnocení a prognózy ekonomických poradců, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr a další (Knápková a Pavelková, 2010).

Kvalita získaných informací je zásadní pro přesnost získaných hodnot a pro vypovídací schopnost výsledků finanční analýzy. Informace lze nalézt na webových stránkách jednotlivých společností, v Obchodním věstníku, je možné využít analýzy Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, které firmám umožní porovnat finanční pozici v rámci odvětví. Analytik, který má přístup k datům pouze externě a není ve spojení s podnikem, obvykle nemá dostatek údajů pro zpracování kvalitní finanční analýzy. Zaměstnanec podniku, který má jednodušší přístup i k podrobným údajům a nechybí mu ani vlastní znalost podniku, má lepší možnost zpracovat finanční analýzu s vysokou vypovídací schopností (Knápková a Pavelková, 2010).

3.3 Metody finanční analýzy

Volba přiměřené metody je při zpracování finanční analýzy velmi důležitá. Zvolená metoda musí odpovídat vytyčenému cíli finanční analýzy, je třeba brát zřetel na časovou a finanční náročnost a také na spolehlivost získaných dat, na dostatečnou vypovídací schopnost finanční analýzy.

V odborné literatuře je uvedeno mnoho metod a přístupů použitých při zpracování finanční analýzy, nejčastěji se uvádí členění vycházející z druhu vstupních dat a metod, které jsou ke zpracování těchto dat nejvíce využívány. Jak uvádí Brabec (2011, s. 20), jedná se o rozdělení finanční analýzy na fundamentální finanční analýzu a technickou finanční analýzu.

Fundamentální finanční analýza hodnotí zejména kvalitativní údaje, přičemž základní metodou analýzy je odborný odhad založený na hlubokých zkušenostech analytika. Vychází ze vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, ze zkušeností odborníků, či názorů samotných účastníků ekonomických procesů. Podle zjištěných informací je subjektivně posouzena aktuální finanční pozice podniku a je proveden odhad možného budoucího vývoje.

Technická finanční analýza vychází především z kvantitativních dat, k jejichž zpracování jsou použité matematické, statistické a jiné algoritimizované metody. Pro kvalitně provedenou technickou analýzu je třeba vypočtené hodnoty správně interpretovat a brát zřetel na ekonomickou podstatu získaných dat. V praktické části se tato práce bude věnovat právě hodnotám, které budou získány pomocí technické analýzy.

Knápková a Pavelková (2010, s. 59) uvádějí následující metody, které jsou při finanční analýze aplikovány nejčastěji:

- *Analýza stavových (absolutních) ukazatelů* – jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury.
- *Analýza tokových ukazatelů* – používá se pro analýzu výnosů, nákladů, zisku a cash flow.
- *Analýza rozdílových ukazatelů* – hlavním ukazatelem je čistý pracovní kapitál.
- *Analýza poměrových ukazatelů* – jedná se o ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity a dalších.
- *Analýza soustav ukazatelů.*
- *Souhrnné ukazatele hospodaření.*

Dále se tato práce bude v teoretické rovině podrobněji zabývat těmi metodami, které budou použity v části praktické pro hodnocení vypovídací schopnosti účetních záznamů.

3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Údaje pro výpočet absolutních ukazatelů se přejímají přímo z účetních výkazů a používají se hlavně pro analýzu vývojových trendů, jinak řečeno pro horizontální analýzu, nebo

mohou mít podobu procentního rozboru, neboli vertikální analýzy. Někdy je tato analýza označována jako analýza stavových ukazatelů, její měrnou jednotkou jsou peníze.

Horizontální analýza porovnává položky jednotlivých výkazů v čase, přičemž je třeba mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů pro dosažení přijatelné vypovídací schopnosti této analýzy. Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, horizontálně, proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou. Ukazatelé se vypočítávají buď v absolutní výši (vzorec 1), nebo ve formě procentního vyjádření k výchozímu roku (vzorec 2). Výpočet je poté následující (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 55):

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní změna} \times 100}{Ukazatel_{t-1}} \quad (2)$$

Vertikální analýza, označovaná i jako strukturální analýza, se zabývá podílem jednotlivých položek k jedné zvolené základně u výkazů za jedno účetní období. U rozboru rozvahy se jako základna používá hlavně celková výše aktiv, při rozboru výkazu zisku a ztráty se jako základ bere obvykle velikost tržeb (Sedláček, 2011).

Nevýhodou u vertikální analýzy představuje rozdílná absolutní základna v jednotlivých letech a také to, že neodhaluje příčiny změn, pouze je konstatuje (Živělová, 1998). Naopak jako výhodu lze uvést skutečnost, že nezávisí na meztroční inflaci a používá se tudíž ke srovnávání v čase i v prostoru (Sedláček, 2011).

3.3.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jádrem metodiky finanční analýzy, je její nejrozšířenější metodou, neboť dává možnost zjistit rychle a bez velkých nákladů základní finanční situaci podniku. Poměrové ukazatele představují vzájemný vztah mezi dvěma a více absolutními ukazateli, neboli vznikají jako poměr absolutních ukazatelů.

Sedláček (2011) uvádí členění poměrových ukazatelů takto:

- ukazatele rentability,

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

Ukazatele rentability

Rentabilita, neboli výnosnost vloženého kapitálu, nás informuje o schopnosti podniku dosahovat zisku za použití vloženého kapitálu. V praxi patří často k nejsledovanějším ukazatelům, jelikož je formou vyjádření míry zisku, což je pro investory hlavním měřítkem při alokaci kapitálu.

Konstrukce těchto ukazatelů se liší v tom, jaký vložený kapitál je dosazen do jmenovatele a jaký zisk do čitatele zlomku. Je třeba, aby obě veličiny byly konsistentní a aby výpočet sloužil požadovanému účelu. U zisku je možné jeho dosazení ve formě zisku po zdanění (EAT), zisku před odečtením nákladu na úrok a daně z příjmů (EBIT) nebo např. zisku před odečtením nákladu na úrok, daně z příjmů a odpisů (EBITDA).

Údaje pro výpočet ukazatelů jsou čerpány jednak z rozvahy, odkud využíváme informace o objemu kapitálu a aktiv, a dále z výkazu zisku a ztráty, z něhož přebíráme výši zisku. Výpočet jednotlivých ukazatelů, jak uvádí Kislingerová a Hnilica (2005, s. 33), je následující:

$$\text{rentabilita celkových aktiv (ROA)} = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (3)$$

Rentabilita celkových aktiv (nebo také rentabilita celkového vloženého kapitálu) odráží celkovou efektivnost podnikání, proto čítec by měl obsahovat velikost celkového výnosu. Tak, jako aktiva zahrnují kapitál vlastní i cizí, tak výnos v čitateli obsahuje výnos pro vlastníky i věřitele, čímž je zisk ve formě EBIT.

$$\text{rentabilita tržeb} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (4)$$

Rentabilita tržeb měří podíl čistého zisku, který připadá na 1 Kč tržeb. Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů firmy, u kterého hraje roli nejen skutečná hodnota výrobků či služeb, ale také cenová politika, reklama a marketing. Pokud bychom chtěli zajistit srovnatelnost různých firem, je vhodnější dosadit do čitatele zisk v podobě EBIT, čímž bychom odstranili zkreslení díky rozdílné skladbě kapitálu.

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (5)$$

Obrat aktiv označuje efektivnost využívání celkových aktiv a udává nám, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Jeho minimální hodnota by měla být 1, ovšem není to zcela směřodonné. Pokud společnost stále investuje a její aktiva rostou, může hodnota obrátkovosti klesat, ovšem společnost si tvoří budoucí růstový potenciál (Kislingerová a Hnilica, 2005).

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (6)$$

Rentabilita vlastního kapitálu označovaná též výnos na vlastní jmění, vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Pro vlastníky podniku je tento ukazatel klíčovým měřítkem toho, jak byly prostředky, které do podniku vložili, zhodnoceny. Ukazatel udává, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou do podniku jeho vlastníky. Slouží pro jejich rozhodování o tom, zda vysoce riziková investice, kterou bezesporu vklad do podniku představuje, je výnosnější než jiné investiční příležitosti, neboť rizikovější investice by měla přinášet vyšší výnos.

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (7)$$

Finanční páka představuje efekt zvyšování rentability vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu v kapitálové struktuře podniku. Je-li úroková míra nižší než výnosnost aktiv, potom použití cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu. Kdyby byla úroková míra vyšší než výnosnost aktiv, pak by naopak použití cizího kapitálu snižovalo výnosnost vlastního

kapitálu. Obvykle použití cizího kapitálu zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu, pokud je komplexní účinek finanční páky vyšší než 1.

$$\text{mzdová náročnost tržeb} = \frac{\text{mzdové náklady}}{\text{tržby}} \quad (8)$$

Mzdová náročnost tržeb představuje podíl mezd na tržbách a ukazuje nám, pokud budeme investovat do mezd s cílem zvýšení tržeb, zda je efekt této investice příznivý v podobě snížení nákladovosti tržeb a zvýšení „rentability mezd“.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Pokud by jich měla více, než potřebuje, vznikaly by jí zbytečné náklady, naopak u nedostatku aktiv by přicházela o výnosy, které by mohla získat z potenciálních podnikatelských příležitostí.

Jednotlivé ukazatele a jejich výpočty vypadají následovně (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 34):

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (9)$$

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}/360} \quad (10)$$

$$\text{obraz zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (11)$$

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360} \quad (12)$$

$$\text{doba inkasa pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360} \quad (13)$$

$$\text{doba úhrady krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/360} \quad (14)$$

Obrat celkových aktiv nám udává počet obrátek za určitý časový interval (nejčastěji rok) a ukazuje, jak se zhodnocují stálá i oběžná aktiva bez ohledu na zdroje krytí. Měří efektivnost využití všech aktiv v podniku. Pokud by počet obrátek byl v porovnání s průměrem v odvětví nižší, platí doporučení na zvýšení tržeb či odprodání části aktiv (Sedláček, 2001). S tímto ukazatelem souvisí i doba obratu aktiv, která udává průměrný počet dnů, po který jedna

obrátku trvala. Analogicky lze vysvětlit i obrat zásob a dobu obratu zásob. Obrat zásob udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Nevýhodou tohoto ukazatele je skutečnost, že tržby odrážejí tržní hodnotu, ovšem zásoby jsou uvedeny v pořizovacích cenách a zároveň tržby jsou veličinou tokovou a zásoby stavovou. Tato skutečnost bude blíže specifikována při hodnocení vypovídací schopnosti finanční analýzy.

Doba inkasa pohledávek udává průměrnou dobu, po kterou musí firma čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby. Při jejím porovnání s běžnou dobou splatnosti je patrné, zda odběratelé platí své účty včas. Také doba úhrady krátkodobých závazků nám poskytuje odpověď na platební morálku, ovšem z druhé strany, platební morálku firmy vůči jejím dodavatelům. Doba obratu závazků nám ukazuje průměrnou dobu odkladu plateb faktur (Sedláček, 2001).

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří rozsah, v jakém podnik užívá ke svému financování dluh, sledují vztah mezi zdroji cizími a vlastními. Management v podniku se vždy snaží nalézt správnou míru zadluženosti, díky které využije výhody dodatečných cizích zdrojů, ale zároveň nebude ohrožen při své hospodářské činnosti. Při analýze zadluženosti je možné využít mnoho ukazatelů (Sedláček, 2001), např.:

$$\text{celková zadluženost (debt ratio)} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (15)$$

$$\text{kvóta vlastního kapitálu (equity ratio)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (16)$$

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (17)$$

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (18)$$

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (19)$$

Celková zadluženost (vzorec 15) se počítá jako podíl cizího kapitálu k aktivům. Málo zadlužené podniky mají hodnotou celkové zadluženosti nízkou a mají i větší šanci získat v případě potřeby cizí zdroje na financování budoucích projektů. Optimální míra

zadluženosti je však velmi těžko definovatelná a záleží vždy na manažerských schopnostech. Doplňkem k tomuto ukazateli je kvóta vlastního kapitálu (vybavenost vlastním kapitálem, vzorec 16), která vyjadřuje finanční nezávislost firmy.

Ukazatel úrokového krytí (vzorec 17) vyjadřuje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky a v literatuře se uvádí jako dostačující hodnota, pokud jsou úroky kryty ziskem 3-6 krát. Financování aktiv dlouhodobými dluhy řeší ukazatel dlouhodobé zadluženosti (vzorec 18) a podporuje snažení o nalezení optimální kombinace dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. Analogicky k tomuto ukazateli existuje ukazatel běžné zadluženosti (vzorec 19), v jehož čitateli je obsažen krátkodobý cizí kapitál.

Ukazatele likvidity

Poměrové ukazatele likvidity se zabývají tím, zda je firma likvidní, neboli jestli má dostatečné množství prostředků, aby byla schopná dostát svým závazkům. V ukazatelích je poměřováno to, čím je možné platit, s tím, co je potřeba zaplatit, a podle likvidnosti položek dosazených do čitatele se dle Kislingerové a Hnilici (2005, s. 36) dělí likvidita na celkovou (vzorec 20), běžnou (vzorec 21) a peněžní. Výpočty prvních dvou vypadají takto:

$$\text{celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (20)$$

Celková likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé dluhy a je citlivá na strukturu zásob a jejich správné ocenění a také na strukturu pohledávek. Při nevhodné struktuře oběžných aktiv, jako jsou nadměrné zásoby či nedobytné pohledávky, by firma mohla začít mít problémy se svou likviditou a solventností. Tento ukazatel je významný zejména pro krátkodobé věřitele, kteří při své investici podstupují riziko nesplacení svých pohledávek (Valach, 1999).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (21)$$

U běžné likvidity je od předchozím nevýhod abstrahováno díky tomu, že z oběžných aktiv jsou vyloučeny zásoby a krátkodobé pohledávky jsou očištěné od těžko vymahatelných.

3.3.3 Analýza čistého pracovního kapitálu

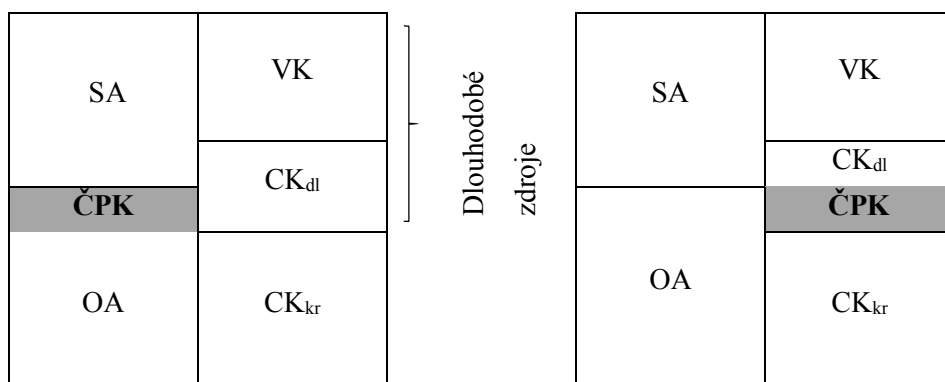
Čistý pracovní kapitál patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům a lze jej vyjádřit jako rozdíl mezi oběžnými aktivy celkem a krátkodobými pasivy, ale též jako rozdíl dlouhodobých zdrojů a stálých aktiv. Je to ta část oběžného majetku, která je financována vlastním a dlouhodobým cizím kapitálem.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobá pasiva} \quad (22)$$

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Dlouhodobé zdroje} - \text{Stálá aktiva} \quad (23)$$

Výše tohoto ukazatele významně naznačuje platební schopnost podniku, jelikož aby byl podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu. Ovšem je třeba při jeho výpočtu brát v úvahu možnost zkreslení ukazatele díky méně likvidním nebo zcela nelikvidním položkám a o tyto položky oběžná aktiva očistit (Mrkvička a Kolář, 2006).

Kislingerová a Hnilica (2005, s. 42) znázorňují čistý pracovní kapitál na následujícím obrázku č. 3.1.



Obr. 3.1 Čistý pracovní kapitál (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 42)

Kladný rozdíl čistého pracovního kapitálu mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy znamená, že společnost má k dispozici určitý finanční polštář, který ji v případě potřeby umožní splatit krátkodobé závazky a neohrozí svou hospodářskou činnost v situaci mimořádného finančního výkyvu. Velikost tohoto polštáře závisí na mnoha okolnostech, jednak na vnitřních, jako je obrat krátkodobých aktiv ve firmě, a dále na externích vlivech, což může být stabilita na trhu, konkurence, daňová legislativa a další (Sedláček, 2001).

Určitým ukazatelem bezpečnosti firmy jako solventního obchodního partnera může být poměr čistého pracovního kapitálu k celkovým aktivům a jeho výpočet vypadá následovně (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 36):

$$\text{pracovní kapitál na aktiva} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé dluhy}}{\text{aktiva}} \quad (24)$$

Je třeba dát však pozor, i u tohoto ukazatele může dojít ke zkreslení např. díky neprodejným či nadhodnoceným aktivům, je proto vhodné vědět, co se pod jednotlivými položkami skrývá a tyto položky případně upravit (Sedláček, 2005).

3.4 Úprava účetních výkazů pro potřeby finanční analýzy

Jak uvádí Mrkvička a Kolář (2006), pro potřeby finanční analýzy je zpravidla potřeba účetní výkazy pro jednodušší dosazení vstupů do jednotlivých ukazatelů reklasifikovat. U rozvahy se to týká seřazení položek aktiv podle jejich likvidnosti od nejlikvidnějších položek po nejméně likvidní. Na straně pasiv se řadí závazky dle jejich splatnosti od těch s nejkratší dobou splatnosti. Dále je třeba rozlišovat na straně aktiv náklady příštích období a příjmy příštích období, na straně pasiv výnosy příštích období a výdaje příštích období. Příjmy příštích období lze přiřadit k oběžným aktivům, jelikož mají charakter budoucí pohledávky, naopak výdaje příštích období mají charakter závazků a je možné je přiřadit ke krátkodobým závazkům. U nákladů příštích období a výnosů příštích období je toto zařazení trochu problematické, jelikož např. ne všechny náklady příštích období mají charakter pohledávky, ovšem pro zjednodušení se i tyto náklady zahrnují do oběžných aktiv. Na straně pasiv jsou také zobrazeny rezervy, které jsou pro potřeby finanční analýzy brány jako cizí dlouhodobé zdroje. Rozvahu zpracovanou dle zmíněných úprav ukazuje obrázek č. 3.2.

Je možné se též setkat s přístupem, že při zpracování finanční analýzy, konkrétně při výpočtu ukazatelů zadluženosti, se rezervy zcela vypouštějí. Stejně tak již zmíněné časové rozlišení může být zahrnuto pouze do celkových součtů aktiv a pasiv a v ostatních ukazatelích již není bráno v potaz (Mrkvička a Kolář, 2006).

AKTIVA	PASIVA
AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM
Krátkodobá – oběžná aktiva:	Cizí zdroje:
Finanční majetek	Krátkodobé závazky
Krátkodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Časové rozlišení na straně aktiv	Rezervy
Zásoby	Časové rozlišení na straně pasiv
Dlouhodobé pohledávky	Cizí zdroje celkem
Krátkodobá – oběžná aktiva celkem	Vlastní kapitál:
Fixní – stálá aktiva:	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
	Výsledek hospodaření běžného účetního období
Fixní – stálá aktiva celkem	Vlastní kapitál celkem

Obr. 3.2 Rozvaha upravená pro finanční analýzu (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 46)

Analogicky je možné uspořádat pro cíl finanční analýzy také výkaz zisku a ztráty v členění výnosů a nákladů do tří skupin – na provozní, finanční a mimořádné, tak jak je používané dle české metodiky. K tomuto rozdělení ovšem je důležité znát ještě další informace, jako je způsob rozdělení čistého zisku. Zároveň je třeba definovat i daňové veličiny, které se využívají při stanovení čistých výsledků hospodaření po zdanění. Upravené výnosy a náklady demonstruje následující obrázek č. 3.3.

PROVOZNÍ VÝNOSY:	PROVOZNÍ NÁKLADY:
Obchodní a výrobní tržby	Výrobní a prodejní náklady
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	Osobní náklady
Ostatní provozní výnosy	Daně a poplatky
PROVOZNÍ VÝNOSY CELKEM	Odpisy
FINANČNÍ VÝNOSY:	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu
Tržby a výnosy z dlouhodobého finančního majetku	Ostatní provozní náklady
Výnosové úroky	PROVOZNÍ NÁKLADY CELKEM
Ostatní finanční výnosy	FINANČNÍ NÁKLADY:
FINANČNÍ VÝNOSY CELKEM	Nákladové úroky
MIMOŘÁDNÉ VÝNOSY	Ostatní finanční náklady
	FINANČNÍ NÁKLADY CELKEM
	MIMOŘÁDNÉ NÁKLADY

Obr. 3.3 Výnosy a náklady upravené pro finanční analýzu (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 48)

3.5 Slabé stránky finanční analýzy

Vypovídací schopnost finanční analýzy může být ovlivněna řadou faktorů, proto je nutné při jejím zpracování brát v úvahu mnohé požadavky – účel finanční analýzy, neboli potřeby uživatelů, volba odpovídající metody, správně zvolené zdroje dat, požadavky na srovnatelnost získaných údajů a zároveň také je důležité dbát na správnou interpretaci dosažených výsledků (Brabec, 2011).

Vypovídací schopnost účetních výkazů

Vypovídací schopnost finanční analýzy je negativně ovlivněna například nedostatečným množstvím či nepříznivou kvalitou dat, ze kterých finanční analýza čerpá. U údajů získaných z účetních výkazů je nutné brát ohled na určitá specifika, která jsou s účetními výkazy spjata. V některých případech může použití neupravených údajů z účetních výkazů vést k nesprávným závěrům, chybné interpretaci a tím i k mylným rozhodnutím o další strategii podniku. S účetními výkazy souvisí i rozdílnosti v účetní politice v jednotlivých podnicích, čímž dochází ke zkreslení mezipodnikové srovnatelnosti dat.

Závislost tradičních ukazatelů finanční analýzy na účetních údajích

Finanční analýza pracuje především s účetními výkazy, které jsou běžnou součástí každého podniku. Ovšem k získaným datům je potřeba doplnit mnoho informací, které nelze měřit tradičními ukazateli, jako je např. kvalita pracovní síly. Kvalitně zpracovaná analýza se proto musí zabývat i těmito údaji, aby správně ohodnotila výkonnost firmy a dospěla k náležitým závěrům (Knápková a Pavelková, 2010).

Srovnání tradičních ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty

Problém srovnatelnosti vypočtených ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty tkví v mnoha skutečnostech. Dvě firmy jednak nejsou nikdy totožné, mají rozdílnou velikost, kapitálovou strukturu, mohou disponovat příjmy v podobě dotací apod. Zároveň mohou být údaje o druhé firmě zkreslené použitím jiných účetních metod, rozdílnou účetní legislativou v jednotlivých zemích. A v neposlední řadě je složité data podobných podniků získat, jsou velmi stručná, neúplná či úplně nedostupná (Knápková a Pavelková, 2010).

Zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit

Ukazatele získané z dat v účetních výkazech nás informují o stavu minulého a současného období, ovšem toto hodnocení v sobě nezahrnuje veškeré informace, které jsou potřebné pro určení úspěšnosti podniku. Ve vypočtených hodnotách se neodráží např. riziko podnikání, případně riziko vyplývající z používání cizího kapitálu, což souvisí s likviditou podniku a jeho platební schopností. Také možné budoucí přínosy podnikatelských aktivit není možné z jednotlivých ukazatelů vyčíst, významná nehmotná aktiva, mezi něž je možné zařadit např. zkušené zaměstnance a vysoce kvalitní výrobky, taktéž nejsou součástí účetního výkaznictví, což odporuje účetním zásadám. Tato omezení je proto třeba brát v úvahu, aby bylo možné předpovědět a ovlivnit budoucí vývoj podniku, ne pouze konstatovat jeho současný stav (Knápková a Pavelková, 2010).

4 Praktická část

4.1 Charakteristika vybraného podnikatelského subjektu

JUTA a. s. je vedoucím českým výrobcem širokého sortimentu polypropylenových a polyetylenových tkanin, velkoobjemových vaků, podstřešních fólií, hydroizolačních fólií, rašlových pytlů a netkaných textilií. Ředitelství společnosti je situováno ve východních Čechách, ve Dvoře Králové nad Labem. Společnost má 14 výrobních závodů a zaměstnává 2000 pracovníků; Juta a. s. tedy představuje předního zaměstnavatele v regionu. Neméně významný je i počet českých subdodavatelů podniku JUTA a. s., který tak zajišťuje důležité objemy zakázek a tím příznivě ovlivňuje i existenci dalších pracovních míst. Firma se značnou měrou podílí na celkovém exportu českého průmyslu a vyváží 82 % z celkového objemu prodeje – v hodnotovém vyjádření představuje 4,1 mld. Kč v exportním objemu. JUTA je proto považována za velmi úspěšnou českou společnost se silným a dynamickým vrcholovým managementem, s bezchybnou platební morálkou a klientelou zákazníků zejména z vyspělých států EU.

4.1.1 Předmět činnosti a organizační struktura podniku

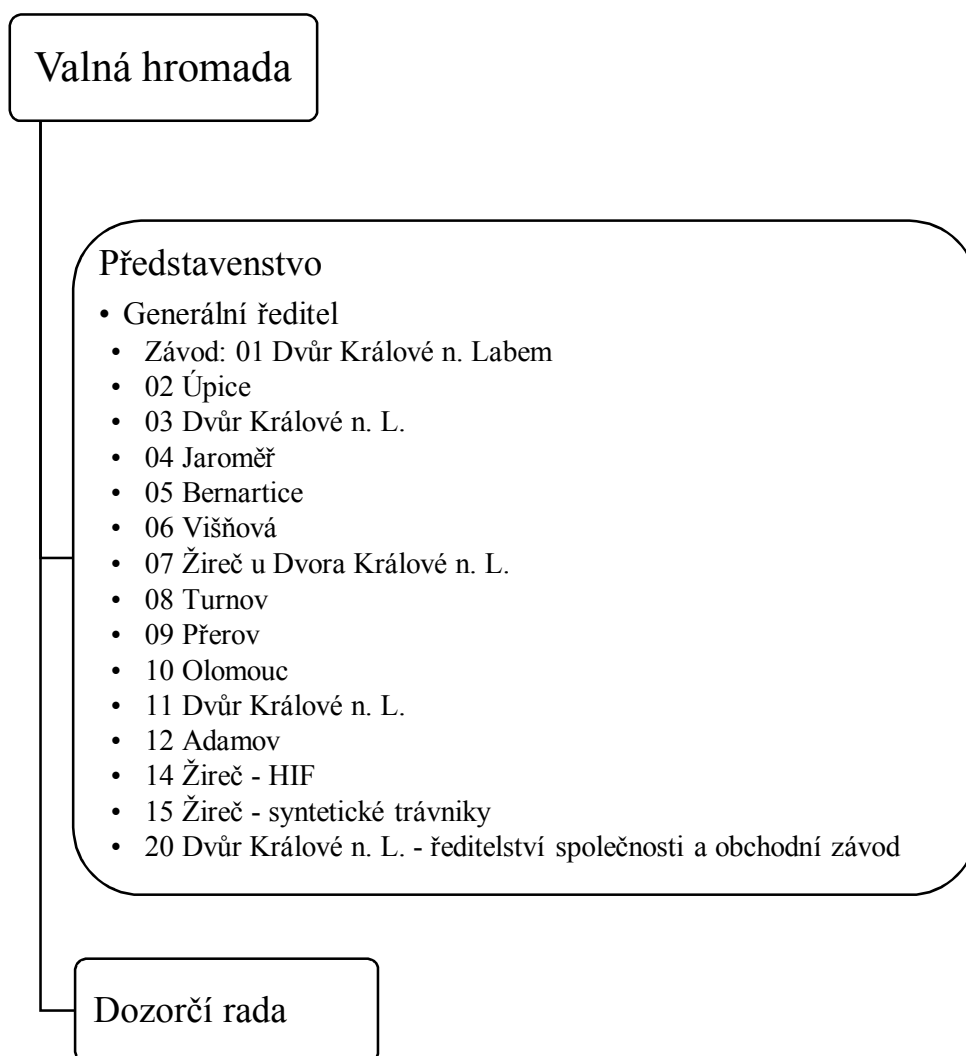
JUTA a.s., je akciovou společností zapsanou do obchodního rejstříku, vedeného Krajským soudem v Hradci Králové, oddíl B, vložka 571, den zápisu 1. května 1992. Sídlo společnosti se nachází ve Dvoře Králové nad Labem. Hodnota základního kapitálu činí 343 589 000,- Kč a je rozdělen do 343 589 kusů akcií znějících na majitele. Jmenovitá hodnota každé akcie je 1 000,- Kč. Společnost vlastní předseda představenstva a generální ředitel Ing. Jiří Hlavatý jako jediný akcionář.

Akciová společnost je oprávněna vyrábět a prodávat:

- velkoobjemové vaky,
- tkaniny,
- izolační folie proti spodním tlakovým vodám, vlhkosti a s použitím i při výstavbě skládek průmyslového a komunálního odpadu,
- podstřešní folie pro izolaci a větrání půdních prostorů,
- tkané a netkané geotextilie pro zpevňování silnic, dálnic a pro konstrukci zelených střech,

- podkladové tkaniny pod koberce všeho druhu,
- motouzy,
- sítě na balení slámy, siláže a sena,
- tkané a pletené pytle a
- syntetický trávník.

Organizační struktura společnosti je zobrazena na obrázku č. 4.1.



Obr. 4.1 Organizační struktura společnosti (Příloha k účetní závěrce)

4.1.2 Účetní pravidla, metody a zásady

Účetní závěrka společnosti je zpracována v souladu s požadavky zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví (ve znění pozdějších předpisů) a vyhlášky č. 500/2002 Sb. (ve znění pozdějších předpisů), kterou se provádějí některá ustanovení výše uvedeného zákona, českých účetních standardů pro podnikatele a jejich interpretací.

V těch částech účetní závěrky, které umožňují společnosti vymezit, ocenit či vykázat položky účetní závěrky variantně, postupuje společnost následujícím způsobem:

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je oceněn v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení, clo, náklady na dopravu a případné další náklady s pořízením související. Aktivovaný dlouhodobý hmotný majetek, který byl vytvořen ve vlastní režii společnosti, je oceněn vlastními náklady, které zahrnují přímé materiálové a osobní náklady a výrobní režii, vztahující se k výrobě tohoto majetku. Finanční náklady se aktivují do ocenění příslušné majetkové složky během jejího vytváření, tj. do doby jejího uvedení do používání. Poté jsou součástí finančních nákladů.

Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek získaný bezúplatně je oceněn reprodukční pořizovací cenou a jeho pořízení se účtuje ve prospěch účtu ostatních kapitálových fondů. Náklady na technické zhodnocení dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku v pořizovací ceně vyšší než 40 tisíc Kč zvyšují pořizovací cenu zhodnocované majetkové složky. Opravy a údržba těchto majetkových složek se účtují do nákladů.

Jednotlivé složky dlouhodobého drobného nehmotného majetku, jejichž pořizovací cena je nižší než 60 tisíc Kč, se odepisují jednorázově do nákladů při jejich zařazení do užívání. Jednotlivé složky dlouhodobého drobného hmotného majetku, jejichž pořizovací cena, resp. vlastní náklady jsou v intervalu od 2 tisíc do 40 tisíc Kč, se odepisují jednorázově do nákladů při jejich zařazení do používání. Drobný hmotný majetek do 2 tisíc Kč se účtuje přímo do spotřeby. Dlouhodobý nehmotný majetek je odepisován účetně do nákladů rovnoměrně dle jednotlivých složek, shodně s daňovými odpisy.

Účetní odpisy dlouhodobého hmotného majetku se kalkulují jako podíl pořizovací ceny a předpokládané doby životnosti příslušných majetkových složek. Předpokládaná životnost majetku je ve společnosti stanovena dle následující tabulky č. 4.1. Pozemky a nedokončené investice se neodepisují.

Tab. 4.1 – Předpokládaná životnost majetku

Druh majetkové složky	Počet let – rok 2012	Počet let – rok 2011
Budovy, haly a stavby	45	45
Energetické a hnací stroje a zařízení	15	15
Dopravní prostředky, výrobní zařízení	4 a 12	4 a 8
Inventář	8	8
Software	3	3

Zdroj: Výroční zpráva akciové společnosti JUTA a.s. za rok 2012

Oceňovací rozdíl k nabytému majetku

Oceňovací rozdíl k nabytému majetku vznikl při sloučení akciových společností JUTA a.s. a JUTAPLAST a.s. v roce 1999, a to na základě rozdílů mezi účetní hodnotou majetku slučovaných společností a jeho znaleckým oceněním. Odepisuje se do nákladů 15 let, a to bez vlivu na základ daně z příjmů právnických osob. Tento odpis je vykázán ve výkazu zisku a ztráty na řádku E – Odpisy nehmotného a hmotného dlouhodobého majetku.

Finanční leasing

Společnost v současné době nevyužívá žádné majetkové složky pořízené formou finančního leasingu.

Zásoby

Nakupované zásoby jsou oceněny skutečnými pořizovacími cenami, jejich výdej do spotřeby se oceňuje s použitím metody váženého aritmetického průměru. Pořizovací cena zásob zahrnuje cenu jejich pořízení zvýšenou o vedlejší pořizovací náklady jako např. náklady na přepravu, provize, balné atd. Výrobky a nedokončená výroba se oceňují předem stanovenými vlastními variabilními výrobními náklady. Vlastní variabilní výrobní náklady zahrnují přímé materiálové a osobní náklady a ostatní variabilní náklady, které zahrnují spotřebu energie a náklady na opravy a údržbu strojů a zařízení.

Pohledávky

Pohledávky se oceňují v nominální hodnotě, pohledávky získané postoupením v pořizovací ceně. K datu sestavení účetní závěrky se hodnota pochybných pohledávek snižuje pomocí opravných položek účtovaných na vrub nákladů, které jsou v rozvaze vykazovány ve sloupci korekce. Způsob, jakým postupuje společnost při kalkulaci opravných položek, uvádí tabulka č. 4.2.

Tab. 4.2 – Způsob kalkulace opravných položek

Charakter pohledávky	Výše opravné položky
Pohledávky nad 30 tisíc Kč po splatnosti 6-12 měsíců	20 %
Pohledávky nad 30 tisíc Kč po splatnosti 12-18 měsíců	33 %
Pohledávky nad 30 tisíc Kč po splatnosti více než 18 měsíců	100 %
Pohledávky po splatnosti do 30 tisíc Kč	100 %
Pohledávky za odběrateli v konkursním řízení	100 %

Zdroj: Výroční zpráva společnosti JUTA a.s. za rok 2012

Přijaté úvěry

Krátkodobé i dlouhodobé úvěry se při přijetí oceňují a poté i vykazují v nominální hodnotě.

Devizové operace

Společnost používá pro přepočet majetku a závazků v cizí měně na Kč aktuální kursy ČNB platné v okamžiku pořízení majetku či vzniku závazku. Veškeré kursové zisky a ztráty, vznikající z rozdílů mezi vznikem pohledávky a závazku a jejich úhradou, jakož i přepočty pohledávek, závazků a krátkodobého finančního majetku k datu sestavení účetní závěrky, se účtují do výnosů nebo nákladů běžného roku.

Náklady a výnosy

Náklady a výnosy se účtují a vykazují časově rozlišené, tj. v období a ve vztahu k objemu výkonů, s nímž časově i věcně souvisejí. V souladu s principem opatrnosti společnost účtuje na vrub nákladů tvorbu rezerv a opravných položek na krytí všech rizik, ztrát a znehodnocení, které jsou ke dni sestavení účetní závěrky známy.

Dotace

V roce 2012 byla poskytnuta dotace na výrobní zařízení, v roce 2011 se jednalo o dotaci na nemovitosti a na výrobní zařízení a v roce 2010 byla poskytnuta dotace na projekt „Vzdělávejte se!“. Předchozí roky 2009 a 2008 byly bez poskytnutých dotací.

Výzkum a vývoj

Výzkum a vývoj ve společnosti probíhá jako permanentní činnost řadu let. Společnost má stabilizovanou základnu vysokoškolsky vzdělaných, zkušených odborníků, kteří pravidelně získávají poznatky ze zahraničí, a kteří spolupracují s renomovanými pracovišti základního a aplikovaného výzkumu v ČR včetně vysokých škol. Náklady na výzkum a vývoj se účtují a vykazují na příslušných nákladových účtech.

4.2 Analýza absolutních ukazatelů

Výchozím zdrojem dat pro technickou analýzu účetních výkazů a zhodnocení způsobu vykazování vybraných účetních položek je výroční zpráva společnosti, zejména pak rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha k účetní závěrce. Výkazy v plném znění jsou součástí přílohy diplomové práce, dále v textu jsou formou tabulek uvedeny zkrácené formy výkazů nebo jen některé vybrané položky podstatné pro cíl práce.

4.2.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Horizontální a vertikální analýza by měla umožnit lépe porozumět údajům uvedeným v rozvaze a je vhodné mít alespoň zkrácený výkaz s absolutními čísly pro lepší představu o tom, k jakým změnám došlo v úplném rozměru, jelikož jak je vidět v následující tabulce č. 4.3, jedná se o miliardy Kč, tudíž změny celkovým sum nejsou zanedbatelné.

Tab. 4.3 – Zkrácená forma rozvahy

Rozvaha	2012	2011	2010	2009	2008
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM	4 764 656	4 848 942	4 871 666	4 702 280	4 851 138
B. Dlouhodobý majetek	2 274 868	2 495 674	2 518 054	2 602 688	2 839 920
B.I. Dlouhodobý nehmotný	197	152	333	480	1 372
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	2 257 005	2 477 484	2 501 828	2 587 665	2 823 757
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	17 666	18 039	15 893	14 543	14 791
C. Oběžná aktiva	2 471 401	2 337 584	2 337 892	2 084 499	1 995 959
C.I. Zásoby	1 201 015	1 043 614	977 151	816 290	867 958
C.II. Dlouhodobé pohledávky	0	9 675	9 398	8 733	2 154
C.III. Krátkodobé pohledávky	1 091 612	1 114 783	962 806	790 031	1 049 731
C.IV. Finanční majetek	178 774	169 512	388 537	469 445	76 116
D. Ostatní aktiva – přechodné účty aktiv	18 387	15 683	15 720	15 093	15 259
D.I. Časové rozlišení	18 387	15 683	15 720	15 093	15 259
Pasiva k 31.12. (tis. Kč)	2012	2011	2010	2009	2008
PASIVA CELKEM	4 764 656	4 848 942	4 871 666	4 702 280	4 851 138
A. Vlastní kapitál	3 694 031	3 639 395	3 684 935	3 651 939	3 557 614
A.I. Základní kapitál	343 589	343 589	343 589	343 589	343 589
A.II. Kapitálové fondy	1 705 793	1 706 163	1 705 536	1 706 459	1 706 709
A.III. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	93 040	92 663	93 818	94 898	94 552
A.IV. Hospodářský výsledek minulých let	1 441 819	1 488 498	1 441 393	1 347 321	1 171 138
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	109 790	8 482	100 599	159 672	241 626
B. Cizí zdroje	1 056 967	1 194 730	1 177 141	1 048 724	1 291 982
B.I. Rezervy	542	3 697	4 931	32 543	88 026
B.II. Dlouhodobé závazky	204 952	227 669	237 068	248 993	283 822
B.III. Krátkodobé závazky	787 604	742 005	805 757	695 957	586 188
B.IV. Bankovní úvěry a	63 869	221 359	129 385	71 231	333 946
C. Ostatní pasiva – přechodné účty pasiv	13 658	14 817	9 590	1 617	1 542
C.I. Časové rozlišení	13 658	14 817	9 590	1 617	1 542

Zdroj: Rozvaha společnosti JUTA a.s. za roky 2009 - 2012

Analýza by měla být spíše jen takovým pomocníkem při práci s výkazy, které by jejich uživatel již měl mít prostudované a mít o nich dobrý přehled. V následující tabulce č. 4.4 horizontálního rozboru rozvahy se nejdříve podíváme na jednotlivé sumární položky, tedy na aktiva celkem, dlouhodobý majetek, oběžný majetek a ostatní aktiva, na straně pasiv to bude vlastní kapitál, cizí zdroje a ostatní pasiva.

Tab. 4.4 – Horizontální rozbor rozvahy (v tis. Kč)

Rozvaha	2012/2011		2011/2010		2010/2009		2009/2008	
	Rel. (%)	Abs.	Rel. (%)	Abs.	Rel. (%)	Abs.	Rel. (%)	Abs.
AKTIVA CELKEM	-1,74	-84 286	-0,47	-22 724	3,60	169 386	-3,07	-148 858
B. Dlouhodobý majetek	-8,85	-220 807	-0,89	-22 379	-3,25	-84 634	-8,35	-237 323
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	29,61	45	-54,35	-181	-30,62	-147	-65,01	-892
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	-8,90	-220 479	-0,97	-24 344	-3,32	-85 837	-8,36	-236 092
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	-2,07	-373	13,50	2 146	9,28	1 350	-1,68	-248
C. Oběžná aktiva	5,72	133 817	-0,01	-308	12,16	253 393	4,44	88 540
C.I. Zásoby	15,08	157 401	6,80	66 463	19,71	160 861	-5,95	-51 668
C.II. Dlouhodobé pohledávky	-100	-9 675	2,95	277	7,61	665	305,43	6579
C.III. Krátkodobé pohledávky	-2,08	-23 171	15,78	151 977	21,87	172 775	-24,74	-259 700
C.IV. Finanční majetek	5,46	9 262	-56,37	-219 025	-17,23	-80 908	516,75	393 329
D. Ostatní aktiva – přechodné účty aktiv	17,24	2 704	-0,24	-37	4,15	627	-1,09	-166
D.I. Časové rozlišení	17,24	2 704	-0,24	-37	4,15	627	-1,09	-166
PASIVA CELKEM	2012/2011		2011/2010		2010/2009		2009/2008	
	Rel. (%)	Abs.	Rel. (%)	Abs.	Rel. (%)	Abs.	Rel. (%)	Abs.
PASIVA CELKEM	-1,74	-84 286	-0,47	-22 724	3,60	169 386	-3,07	-148 858
A. Vlastní kapitál	1,5	54 636	-1,24	45 540	0,90	32 996	2,65	94 325
A.I. Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
A.II. Kapitálové fondy	-0,02	-370	0,04	627	-0,05	-923	-0,01	-250
A.III. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,41	377	-1,23	-1 155	-1,14	-1 080	0,37	346
A.IV. Hospodářský výsledek minulých let	-3,14	-46 679	3,27	47 105	6,98	94 072	15,04	176 183
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 194,39	101 308	-19,97	-2 117	-93,36	-149 073	-33,92	-81 954
B. Cizí zdroje	-11,53	-137 763	1,49	17 589	12,25	128 417	-18,83	-243 258
B.I. Rezervy	-85,34	-3 155	-25,03	-1 234	-84,85	-27 612	-63,03	-55 483
B.II. Dlouhodobé závazky	-9,98	-22 717	-3,96	-9 399	-4,79	-11 925	-12,27	-34 829
B.III. Krátkodobé závazky	6,15	45 599	-7,91	-63 752	15,78	109 800	18,73	109 769
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	-71,15	-157 490	71,09	91 974	81,64	58 154	-78,67	-262 715
C. Ostatní pasiva – přechodné účty pasiv	-7,82	-1 159	4,86	75	493,07	7 973	45,50	5 227
C.I. Časové rozlišení	-7,82	-1 159	4,86	75	493,07	7 973	45,50	5 227

Zdroj: vlastní zpracování

Je vidět, že celková suma aktiv a pasiv meziročně spíše klesala, pouze ve srovnání mezi roky 2009 a 2010 došlo k jejich navýšení, v absolutní hodnotě za sledovaných 5 let tvoří pokles hodnoty aktiv a pasiv zhruba 85 mil. Kč. Při bližším pohledu je zřejmé, že k tomuto poklesu došlo na straně aktiv díky snížení hodnoty dlouhodobého majetku, který během analyzovaného období vykazoval stálý pokles, a na straně pasiv se snížily cizí zdroje a bankovní úvěry. Pokud se zaměříme na dlouhodobý majetek, zjistíme, že k propadu došlo zejména u dlouhodobého hmotného majetku, a to nejvíce v prvním a posledním meziročním srovnání o více než 8 %. V přílohách k účetní závěrce je možné se dočíst o významných přírůstcích dlouhodobého hmotného majetku, jako je např. přístavba výrobní haly, nákup kaširovacího stroje, tkalcovských stavů, osobních aut apod., proto důvod poklesu v hodnotě tohoto majetku je třeba hledat jinde. V rozvaze je vidět výrazné snížení samostatných movitých věcí v roce 2008 a 2009, a také velmi významná částka oceňovacího rozdílu k nabytému majetku při sloučení společností JUTA a.s. a JUTAPLAST a.s., který vznikl jako rozdíl mezi účetní hodnotou majetku a jeho znaleckým oceněním. Jedná se o aktivní oceňovací rozdíl, jehož každoroční odpis činil 147 800 tis. Kč a stejnou částkou byl v roce 2013 již celý odepsán. U dlouhodobého nehmotného majetku lze sledovat také spíše pokles, naopak dlouhodobý finanční majetek za sledovaných pět účetních období vykazoval ve větší míře růst, poklesy byly pouze nepatrné.

Naopak oběžný majetek zaznamenal téměř každoroční růst kromě jednoho nevýznamného poklesu v roce 2010, a to pouze o 308 tis. Kč. Jednak se na růstu oběžného majetku podílely svým postupným zvyšováním zásoby, částečně se na růstu podílel v prvním meziročním srovnání i stav finančního majetku a v dalších letech to byla rovněž hodnota pohledávek z obchodních vztahů. Hodnota dlouhodobých pohledávek vykazovala v prvním roce razantní nárůst, a to o 303 %, další roky se tato hodnota dále zvyšovala, ovšem poslední rok došlo ke snížení, a to dokonce o 100 %. Při zjišťování příčin poklesu hodnoty pohledávek se lze ve výroční zprávě dočíst, že dlouhodobé pohledávky jsou tvořeny půjčkou společnosti JUTA Beheer a z důvodu rizika nesplacení této pohledávky byla v roce 2012 vytvořena 100% opravná položka. U krátkodobých pohledávek je výrazné snížení v prvním roce způsobené poklesem pohledávek z obchodních vztahů, v dalších letech mají hodnoty těchto pohledávek spíše tendence k růstu a ve společnosti je jejich doba splatnosti stanovena na 30 až 180 dnů. I zde byly tvořeny opravné položky, z čehož lze usoudit, že u některých zákazníků je

problém s platební morálkou a z příloh k účetní závěrce se dočteme, že zahraniční pohledávky po lhůtě splatnosti více než 360 dnů činily na konci roku 2012 více než 41 mil. Kč, na konci roku 2011 přibližně 51 mil. Kč a na konci roku 2010 zhruba 40 mil. Kč.

Hodnota krátkodobého finančního majetku zaznamenala v jednotlivých letech výrazné změny, v roce 2008 to bylo razantní zvýšení o více jak 500 %, které bylo způsobené nárůstem položky „Krátkodobé cenné papíry a podíly“. V dalším roce 2009 ovšem tato položka zaznamenala 100% snížení a i hodnota finančního majetku v tomto i dalším roce zase značně klesla.

U jednotlivých změn je vidět, že je třeba vnímat změny jak relativně, tak i v absolutních číslech. Některé změny procentuálně významné jsou v absolutní hodnotě třeba i zanedbatelné, stejně tak naopak, a vypovídací schopnost pouze procentuální by tak mohla zkreslit naši představu o tom, jak významné změně došlo.

Na straně pasiv je patrný v meziročním srovnání spíše pokles hodnoty analogicky k aktivům. Vlastní kapitál vykazoval kromě jednoho roku mírný procentní růst, ale právě zde lze konstatovat, že absolutní změna je významná, a to konkrétně navýšení o částku přibližně 137 mil. Kč. Na tomto růstu se značně podílela položka „Výsledek hospodaření minulých let“, ačkoliv hospodářský výsledek běžného účetního období vykazoval meziročně poměrně velké snížení kromě posledního roku, kdy naopak došlo k výraznému přírůstku o 1 194,39 %, tedy o 101 308 tis. Kč. K poklesu u hospodářského výsledku minulých let došlo až v roce 2012 (-3,14 %, - 46 679 tis. Kč), a to díky přidělu do sociálního fondu a dále byl použit na výplatu dividend a podílů na zisku.

V položce „Cizí zdroje“ docházelo za sledovaných pět účetních období spíše ke snižování jejich hodnoty, zejména dlouhodobé závazky zaznamenávaly stálý pokles. K postupnému snižování hodnoty docházelo také u dlouhodobých bankovních úvěrů, k 31.12.2012 firma zcela splatila dlouhodobý bankovní úvěr v EUR a od 20. března 2013 společnost nečerpá žádný úvěr a vše financuje z vlastních zdrojů. A ačkoliv se výrazně procentuálně snižovala hodnota také u rezerv, opět v absolutním vyjádření nejde v některých letech o změnu nikterak zásadní a je třeba vnímat i jejich skutečnou výši.

U závazků došlo k nárůstu spíše u těch krátkodobých, zato dlouhodobé závazky zaznamenaly pokles. Hlavní část krátkodobých závazků tvoří závazky z obchodního styku a jejich obvyklá doba splatnosti činí podle smluv převážně 30 až 75 dnů. Součástí vykazovaných krátkodobých závazků jsou také závazky po datu splatnosti, které jsou za rok 2012 ve výši necelých 11 mil. Kč a nejsou uhrazeny zejména z důvodu reklamací či nesplnění podmínek sjednaných ve smlouvách. Žádné závazky starší než 36 měsíců po splatnosti společnost nevykazuje. Nejvýznamnější položku dlouhodobých závazků tvoří odložený daňový závazek, který se meziročně postupně snižuje. Ostatní pasiva jsou tvořena pouze položkou časového rozlišení, konkrétně výdaji příštích období, u kterých je vidět kromě roku 2012 tendence k jejich navyšování.

Následující vertikální rozbor rozvahy v tabulkách č. 4.5 a 4.6 zkoumá podíl jednotlivých položek na celkové sumě aktiv či pasiv.

Tab. 4.5 - Vertikální rozbor rozvahy - aktiva

Rozvaha	Podíl na bilanční sumě (%)				
	2012	2011	2010	2009	2008
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)					
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
B. Dlouhodobý majetek	47,74	51,47	51,69	55,35	58,54
B.I. Dlouhodobý nehmotný	0,00	0,00	0,01	0,01	0,03
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	47,37	51,09	51,35	55,03	58,21
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	0,37	0,37	0,33	0,31	0,30
C. Oběžná aktiva	51,87	48,21	47,99	44,33	41,14
C.I. Zásoby	25,21	21,52	20,06	17,36	17,89
C.II. Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,20	0,19	0,19	0,04
C.III. Krátkodobé pohledávky	22,91	22,99	19,76	16,80	21,64
C.IV. Finanční majetek	3,75	3,50	7,98	9,98	1,57
D. Ostatní aktiva – přechodné účty aktiv	0,39	0,32	0,32	0,32	0,31
D.I. Časové rozlišení	0,39	0,32	0,32	0,32	0,31

Zdroj: Vlastní zpracování

Při pohledu na strukturu jednotlivých složek je patrné, že k velkým změnám meziročně v podílu na celkové hodnotě nedocházelo, ovšem je vidět postupné snižování hodnoty stálých aktiv ve prospěch oběžných, u stálých aktiv klesal zejména stav dlouhodobého majetku, a naopak růst u oběžného majetku byl způsoben zvyšováním hodnoty zásob. Krátkodobé i dlouhodobé pohledávky příliš svůj podíl na aktivech neměnily, podíl

finančního majetku se významně zvýšil mezi roky 2008 a 2009, poté opět pokles a poslední dva roky udržoval přibližně stejnou hodnotu.

Tab. 4.6 - Vertikální rozbor rozvahy - pasiva

Rozvaha	Podíl na bilanční sumě (%)				
Pasiva k 31.12. (tis. Kč)	2012	2011	2010	2009	2008
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A. Vlastní kapitál	77,53	75,06	75,64	77,66	73,34
A.I. Základní kapitál	7,21	7,09	7,05	7,31	7,08
A.II. Kapitálové fondy	35,80	35,19	35,01	36,29	35,18
A.III. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1,95	1,91	1,93	2,02	1,95
A.IV. Hospodářský výsledek minulých let	30,26	30,70	29,59	28,65	24,14
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	2,30	0,17	0,22	3,40	4,98
B. Cizí zdroje	22,18	24,64	24,16	22,30	26,63
B.I. Rezervy	0,01	0,08	0,10	0,69	1,81
B.II. Dlouhodobé závazky	4,30	4,70	4,87	5,30	5,85
B.III. Krátkodobé závazky	16,53	15,30	16,54	14,80	12,08
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	1,34	4,57	2,66	1,51	6,88
C. Ostatní pasiva – přechodné účty pasiv	0,29	0,31	0,20	0,03	0,03
C.I. Časové rozlišení	0,29	0,31	0,20	0,03	0,03

Zdroj: Vlastní zpracování

U pasiv je opět znatelný trend postupného zvyšování vlastního kapitálu a naopak snižování cizích zdrojů. Nejvýraznější změny podílu na pasivech vykazuje zejména výsledek hospodaření běžného účetního období, který postupně dosti klesal, až v posledním roce 2012 je vidět opětovné zvýšení v poměru k celkovým pasivům. Významné výkyvy jsou zřejmé také u bankovních úvěrů, ovšem v posledním roce je jejich hodnota na poměrně nízké úrovni.

Z této analýzy je patrné, že společnost je financována převážně vlastním kapitálem, z cizích zdrojů se o financování starají prioritně krátkodobé závazky. Zlaté pravidlo financování obsahuje obecné doporučení, aby byl dlouhodobý majetek financován především vlastním kapitálem. V případě použití cizích zdrojů podnik podstupuje riziko finančních problémů. Vždy je však potřeba posuzovat dle okolností, záleží na výši úrokových měr z úvěru a rentabilitě vlastního kapitálu. Je-li úroková míra nižší než výnosnost aktiv, potom použití

cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu a tomuto efektu se říká finanční páka. Ta bude hodnocena dále při analýze poměrových ukazatelů.

4.2.2 Vypovídací schopnost rozvahy na základě její analýzy

Pro to, abychom mohli správně vyhodnotit a interpretovat data, které nám horizontální a vertikální analýza rozvahy poskytla, je třeba poměrně podrobné seznámení se s rozvahou v úplném rozsahu, je důležité prostudovat přílohu k účetní závěrce a další informace, které přináší výroční zpráva, a samozřejmě ideální je situace, pokud bychom měli přístup i k dalším interním zdrojům informací, které externí uživatel běžně nezíská. Jelikož zpracování této diplomové práce bylo provedeno z pohledu externího uživatele a byla použita data pouze z výkazů z účetních závěrek, lze se domnívat, že to samo o sobě již mohlo ovlivnit provedenou analýzu s následným vyhodnocením a vypovídací schopnost tak mohla být zkreslena.

U dlouhodobého nehmotného majetku může dojít ke zkreslení a v rozvaze tak nemusí být vykázána jeho skutečná užitná hodnota, jelikož firma používá u tohoto majetku účetní odpisy ve výši odpisů daňových. Jeho výše je však v absolutní hodnotě v poměru k celkovým aktivům poměrně zanedbatelná, tudíž toto zjednodušení nemá na analýzu této položky rozvahy téměř žádný vliv.

Dlouhodobý hmotný majetek je již účetně odepisován s přihlédnutím k jeho předpokládané životnosti, firma má stanovenou životnost majetku dle druhu majetkové složky, v tomto případě je tedy možné vyvodit závěr, že hodnota majetku uvedená v rozvaze odpovídá přesněji jeho skutečné užitné hodnotě a analýza tak poskytuje spolehlivé informace. Pro zvýšení vypovídací schopnosti by bylo dobré alespoň posoudit, zda rozdělení majetku dle druhů je dostatečně podrobné a stanovená životnost skutečně odpovídá té reálné. Jako správný postup lze zhodnotit odepisování oceňovacího rozdílu k nabytému majetku, který je ročně odepisován částkou 147 800 tis. Kč.

Zásoby společnost při nákupu oceňuje pořizovacími cenami, do nichž jsou zahrnuty také vedlejší pořizovací náklady (např. náklady na přepravu, provize, celní poplatky atd.).

V případě, že by tyto zásoby ležely delší dobu na skladě a docházelo by k jejich zastarávání, potom by toto ocenění nevyjadřovalo skutečnou hodnotu majetku a vypovídací schopnost této položky v rozvaze by byla ovlivněna. Proto pro zachování zásady věrného a poctivého obrazu a zásady opatrnosti vytváří společnost opravné položky k zásobám, v roce 2012 byly vytvořeny opravné položky k zásobám v celkové výši 20 656 tis. Kč, v roce 2011 to byla částka 24 088 tis. Kč., pro rok 2010 činily 23 829 tis. Kč., a v roce 2009 šlo o sumu 26 911 tis. Kč.

Podle české legislativy jsou pohledávky a s nimi spojené výnosy oceněny v nominální hodnotě k datu transakce. V případě odložené splatnosti pohledávky (dle výroční zprávy bývá doba splatnosti stanovena až na 180 dní) nevyjadřuje hodnota pohledávky její skutečnou současnou hodnotu v době sestavení účetní závěrky a je vhodné zvážit, zda pro zvýšení vypovídací schopnosti není lepší převést hodnotu pohledávky na hodnotu reálnou. Společnost rovněž u pohledávek stejně jako v případě zásob tvoří opravné položky v situacích, kdy se jedná o pochybné pohledávky a je vhodné pro zvýšení vypovídací schopnosti jejich hodnotu snížit.

Také u dlouhodobých závazků by bylo vhodné, kdyby bylo možné provést jejich přecenění na reálnou hodnotu a tím zvýšit vypovídací schopnost ohledně jejich skutečné hodnoty. Nejvýznamnější položku dlouhodobých závazků představuje odložený daňový závazek vzniklý jako rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou dlouhodobého hmotného majetku a také z titulu rozdílu mezi účetní a daňovou hodnotou oceňovacího rozdílu k nabytému majetku. Tímto podřízením českého účetního výkaznictví daňovým hlediskům je rovněž často snížena vypovídací schopnost rozvahy či jiných účetních výkazů a podání věrného a poctivého obrazu o finanční pozici podniku je narušeno.

Pro správné zobrazení položek v rozvaze je třeba také pečlivě časově rozlišovat, čehož si je společnost vědoma a časové rozlišování dodržuje, na aktivním časovém rozlišení se podílí především pojištění majetku, časové rozlišení pasivní obsahuje pouze výdaje příštích období, které nejsou ve výroční zprávě blíže specifikovány.

4.2.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Nejdříve se pomocí horizontální analýzy zaměříme na základní položky výkazu zisku a ztráty, a to jednotlivé výsledky hospodaření a přidanou hodnotu, které ukazuje tabulka č. 4.7.

Tab. 4.7 - Vybrané položky výkazu zisku a ztráty včetně horizontální analýzy (v tis. Kč)

Položka	2012	2011	2010	2009	2008
Přidaná hodnota	1 244 980	1 154 038	1 030 106	1 043 810	1 033 109
Provozní výsledek	174 742	141 463	-9 463	93 612	36 079
Finanční výsledek	-43 752	-136 763	135 766	86 844	247 941
Výsledek hospodaření za účetní období	109 790	8 482	100 599	159 672	241 626
Výsledek hospodaření před zdaněním	130 990	4 700	126 303	180 456	284 020
Položka	2012/2011	2011/2010	2010/2009	2009/2008	
	Rel. (%) Abs.	Rel. (%) Abs.	Rel. (%) Abs.	Rel. (%) Abs.	Rel. (%) Abs.
Přidaná hodnota	7,88 90 942	12,03 123 932	-1,31 -13 704	1,04 10 701	
Provozní výsledek hospodaření	23,52 33 279	1 594,91 150 926	-110,11 -103 075	159,46 57 533	
Finanční výsledek hospodaření	68,01 93 011	-200,73 -272 529	56,33 48 922	-64,97 -161 097	
Výsledek hospodaření za účetní období	1194,39 101 308	-91,57 -92 117	-37,00 -59 073	-33,92 -81 954	
Výsledek hospodaření před zdaněním	2687,02 126 290	-96,28 -121 603	-30,01 -54 153	-36,46 -103 564	

Zdroj: vlastní zpracování

Přidaná hodnota vykazuje pozitivní trend vývoje, sice mezi lety 2009 a 2010 došlo k mírnému poklesu, ovšem v dalších letech se již tato hodnota významně zvýšila. U provozního výsledku hospodaření je vidět v roce 2010 jeho záporná hodnota a jeho bližší rozbor bude následovat v další tabulce č. 4.8. Finanční výsledek hospodaření vykazuje poměrně značné výkyvy mezi jednotlivými lety, což je zřejmě způsobeno vývojem měnových kurzů a tato problematika bude více rozebrána dále. Výsledky hospodaření před a po zdanění vykazují v prvních třech meziročních srovnáních pokles, což je dáno jednak ve dvou letech právě výkyvy ve finanční oblasti, jeden rok je to ovlivněno i oblastí provozní. Až v roce 2012, kdy došlo ke zlepšení hospodářského výsledku z provozní i finanční oblasti, zaznamenaly výsledky hospodaření před a po zdanění razantní zvýšení.

Nyní se blíže zaměříme na provozní výsledek hospodaření a na to, jak je tvořen (tabulka č. 4.8 a tabulka č. 4.9). Nejdříve rozebereme přidanou hodnotu, jelikož ta je jednou z nejdůležitějších částí výkazu zisku a ztráty. Přidanou hodnotou lze rozumět v penězích ocenitelné úsilí, které přidal podnikatel v rámci svých vlastních podnikových možností k externě nakoupeným vstupům od dodavatelů (tj. k zásobám, službám, subdodávkám aj.). Přidaná hodnota tak tedy znázorňuje vztah mezi tržbami za výkony a náklady na pořízení jednotlivých vstupů od externích dodavatelů, tj. například náklady na pořízení zásob, služeb, energií, paliv apod.

Tab. 4.8 - Přidaná hodnota a její tvorba v rámci horizontální analýzy (v tis. Kč)

Položka	2012/2011		2011/2010		2010/2009		2009/2008	
	Rel. (%)	Abs.	Rel. (%)	Abs.	Rel. (%)	Abs.	Rel. (%)	Abs.
I. Tržby za prodej zboží	11,90	31 764	46,90	85 257	58,53	67 116	-19,74	-28 210
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	12,51	29 161	52,35	80 080	56,79	55 401	-17,88	-21 247
+ OBCHODNÍ MARŽE [I - A]	7,66	2 603	17,96	5 177	68,48	11 715	-28,93	-6 963
II. Výkony	13,04	617 921	12,03	508 570	23,61	807 686	-17,08	-704 930
• Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	11,58	543 501	13,83	570 191	20,28	695 132	-16,30	-667 450
• Změna stavu zásob vlastní činnosti	8092,34	64 415	-101,40	-57 746	207,36	109 995	-8,00	3 928
• Aktivace	22,25	10 005	-7,93	-3 875	5,53	2 559	-42,02	33 552
B. Výkonová spotřeba	14,64	529 582	12,08	389 815	34,79	833 105	-23,18	-722 594
• Spotřeba materiálu a energie	15,03	486 748	13,72	390 685	37,35	774 471	-25,86	-723 260
• Služby	11,32	42 834	-0,23	-870	18,28	58 634	0,21	666
+ PŘIDANÁ HODNOTA [I - A + II - B]	7,88	90 942	12,03	123 932	-1,31	-13 704	1,04	10 701

Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2009 došlo u tržeb za prodej zboží i u tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb k poklesu, v dalších letech již hodnota tržeb vždy vzrostla a firma od roku 2010 zaznamenává každoročně nejlepší tržby ve své historii. Analogicky k tržbám došlo mezi prvními dvěma roky k poklesu nákladů vynaložených na prodané zboží a zároveň ke snížení výkonové spotřeby, další vývoj ukazuje rovněž postupné meziroční zvyšování. Pokud zhodnotíme dosažené výsledky v absolutních číslech, tak mezi roky 2008 a 2009 poklesly tržby za prodej zboží více, než o kolik se snížily náklady vynaložené na prodané zboží, čímž došlo také

k poklesu obchodní marže. Pozitivní vývoj v dalším období již naznačuje rychlejší růst tržeb za prodej zboží oproti vynaloženým nákladům a obchodní marže se tak postupně zvyšuje. Co se týká tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, jejich pokles v roce 2009 byl nižší než pokles výkonové spotřeby, tudíž přidaná hodnota vykázala mírný nárůst, přibližně o 1%. Další rok již tržby za prodej výrobků sice vzrostly, ovšem díky růstu výkonové spotřeby, která se zvýšila mnohem více, došlo u přidané hodnoty k jejímu snížení přibližně o 1,3 %. Teprve poslední dva roky rostly tržby za prodej výrobků rychleji než výkonová spotřeba a přidaná hodnota se tak opět postupně navyšovala nejdříve o 12 %, následně o necelých 8 %.

V tabulce č. 4.9 (s. 70) pokračuje horizontální analýza položek, které jsou součástí provozního výsledku hospodaření.

Na konečnou hodnotu výsledku hospodaření z provozní činnosti měly vliv následující položky, k jejichž hodnocení je vhodné se podívat i do původního výkazu s absolutními čísly. Osobní náklady kopírují vývoj položek z předchozí tabulky č. 4.8, v roce 2009 u nich došlo nejdříve k poklesu, v dalších letech již vykazují postupný růst, a to zejména růst mzdových nákladů a nákladů na sociální a zdravotní pojištění. Odpisy vykazují růst v prvním meziročním srovnání, poté 2 roky klesaly, především v roce 2011 došlo ke značnému snížení a v posledním sledovaném období opět mírně vzrostly. Další nákladová položka daně a poplatky vykazuje nepravidelný vývoj a její absolutní výše není nijak významná. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu také zaznamenaly velké procentuální změny, ovšem skutečná výše opět nemá velký vliv na hospodářský výsledek. Položky ostatních provozních nákladů a výnosů také nevykazují výrazné absolutní změny a kromě roku 2008 vždy převažovaly ostatní provozní výnosy nad ostatními provozními náklady.

Výsledek hospodaření z provozní oblasti měl za sledovaná účetní období tendenci k růstu kromě již zmíněného roku 2010, kdy se firma dostala v této oblasti do ztráty. Tato ztrátovost byla způsobena jednak tím, že výkonová spotřeba vzrostla mnohem více než tržby z prodeje výrobků, také většina dalších nákladů se meziročně zvýšila a v neposlední řadě je vidět, že firmě meziročně značně vzrostla položka „Změna stavu zásob vlastní činnosti“, tudíž tvorba produkce v daném období byla vyšší než její užití a tato kladná změna stavu zásob

představuje potenciální tržbu, je to ta část produkce, která může být kdykoli v budoucnu prodána a může být nositelem zisku.

Tab. 4.9 – Další část provozního výsledku hospodaření a faktory jeho změny (v tis. Kč)

Položka	2012/2011		2011/2010		2010/2009		2009/2008	
	Rel. (%)	Abs.	Rel. (%)	Abs.	Rel. (%)	Abs.	Rel. (%)	Abs.
C. Osobní náklady	5,45	37 277	5,18	33 673	12,60	72 798	-5,18	-31 546
• Mzdové náklady	5,61	28 240	5,04	24 152	11,49	49 423	-3,16	-14 041
• Odměny členům orgánů spol. a družstva	13,39	30	0	0	-31,08	-101	22,64	60
• Náklady na soc. zabezpečení a zdr. pojištění	4,98	8 705	5,58	9 241	16,27	23 188	-10,49	-16 696
• Sociální náklady	6,02	302	5,91	280	6,47	288	-16,33	-869
D. Daně a poplatky	-26,96	-1 729	2,67	167	82,02	2 815	-42,01	-2 486
E. Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	4,5	15 233	-18,95	-79 181	-1,23	-5 209	6,36	25 306
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-0,88	-250	71,62	11 851	60,34	6 227	-52,81	11 550
• Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-94,59	-2 761	1 031,40	2 661	-74,02	-735	-90,37	-9 319
• Tržby z prodeje materiálu	9,86	2 511	56,42	9 190	74,64	6 962	-19,30	-2 231
F. Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	9,61	2 046	141,37	12 467	113,07	4 680	-53,29	-4 723
• Prodaný materiál	22,46	4 279	117,87	10 308	123,26	4 828	-51,15	4 101
G. Změna stavu rezerv a opravných položek	-26,12	-2 799	203,44	21 074	72,87	27 827	-487,39	-31 685
IV. Ostatní provozní výnosy	6,83	2 432	-7,37	-2 835	0,61	234	105,15	19 587
H. Ostatní provozní náklady	63,61	9 817	-28,59	-6 178	-24,67	-7 079	28,36	6 339
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	23,52	33 279	1 594,91	150 926	-110,11	-103 075	159,46	57 533

Zdroj: vlastní zpracování

Při hodnocení finančního výsledku hospodaření budeme vycházet pouze ze zdrojového výkazu. Důležitou položku tvoří „Nákladové úroky“, které hrají roli při analýze vlivu cizího kapitálu na výkonnost firmy. Ve výkazu je vidět, že kromě roku 2008 jsou poměrně nízké, což značí velmi nízké zadlužení firmy ve smyslu úročených cizích zdrojů. Ke konci roku 2012 společnost zcela splatila dlouhodobý bankovní úvěr a tento trend pokračoval i v roce 2013 splacením krátkodobých bankovních úvěrů.

Bohužel výroční zpráva nedává bližší informace k položkám „Ostatní finanční výnosy“ a „Ostatní finanční náklady“, jejichž hodnota je poměrně vysoká. Je vidět, že v prvních třech sledovaných účetních obdobích vykázala firma kladný hospodářský výsledek z finanční oblasti, ovšem v roce 2011 došlo k výraznému propadu, firma se v této oblasti stala ztrátovou a ztrátu zaznamenala i v roce 2012, i když již ne tak vysokou. Jelikož společnost JUTA a.s. je z větší části exportní společností, tudíž obchoduje se zahraničními partnery, inkasuje cizí měnu za vyvezené výrobky či zboží nebo naopak cizí měnou platí za suroviny, materiál či zboží dovezené, je zpravidla vystavena riziku ztráty v souvislosti s pohybem kurzů cizích měn. Změna kurzů může v konečném důsledku znamenat pro firmu výraznou nebo dokonce úplnou ztrátu provozního zisku, kdy ztráta z finanční oblasti převyší zisk vykázaný v oblasti provozní, tedy výsledek hospodaření za účetní období bude záporný. Lze tedy předpokládat, že ztrátovost ve finanční oblasti je způsobena právě pohybem měnových kurzů. Kurzové riziko společnost eliminuje pomocí nástrojů kurzového zajištění, a to pomocí obchodování s finančními deriváty, konkrétně nákupem a prodejem opcí. Dle interní informace ze společnosti došlo právě v roce 2011 k nevhodnému kurzovému zajištění, společnost měla zajištěn pro ni nepříznivý kurz a následkem toho došlo k výrazné finanční ztrátě. Vývoj kurzu EUR/CZK za posledních 5 let ukazuje následující obrázek č. 4.2.



Obr. 4.2 Statický graf kurzu euro/česká koruna (www.kurzy.cz)

Z grafu je patrné, že rok 2011 nastartovala česká koruna poměrně rychlým posilováním, ovšem pokles kurzu se záhy zastavil a od září byl vývoj již zcela opačný. Za poslední čtyři

měsíce roku 2011 oslabila česká koruna vůči euru o 7 %. Za oslabováním stálo očekávání hospodářské recese v Evropě a nedůvěra zahraničních investorů díky omezování financování podnikatelských projektů ve střední a východní Evropě zahraničními bankami. Je tedy velmi pravděpodobné, že tento vývoj kurzu a jeho nevhodné zajištění na finančním trhu je hlavním důvodem, proč došlo k výrazné ztrátě u finančního výsledku hospodaření.

U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je více možností v tom, jakou použijeme vztahovou veličinu. Můžeme využít buď celkové tržby, celkové výnosy nebo i různé podpoložky podobně jako u rozvahy. V následující tabulce č. 4.10 byly jako vztahová veličina použity celkové výnosy, což je součet všech položek, které jsou ve výkazu označeny římskou číslicí.

Tab. 4.10 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v %) – vztahová veličina „Celkové výnosy“

	Položka	2012	2011	2010	2009	2008
I.	Tržby za prodej zboží	4,89	4,52	3,53	2,74	2,38
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4,29	3,94	2,97	2,33	1,98
+	Obchodní marže	0,60	0,58	0,56	0,41	0,40
II.	Výkony	87,62	80,18	82,21	81,72	68,73
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	85,68	79,43	80,15	81,88	68,21
B.	Výkonová spotřeba	67,85	61,22	62,74	57,20	51,92
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	60,95	54,82	55,37	49,54	46,59
B.2.	Služby	6,89	6,41	7,37	7,66	5,33
++	Přidaná hodnota	20,37	19,53	20,02	24,93	17,21
C.	Osobní náklady	11,80	11,58	12,64	13,80	10,15
C.1.	Mzdové náklady	8,70	8,53	9,32	10,28	7,40
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5,79	5,73	8,12	10,11	6,63
*	Provozní výsledek hospodaření	2,86	2,39	-0,18	2,24	0,60
*	Finanční výsledek hospodaření	-0,72	-2,31	2,64	2,07	4,13
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0,35	-0,06	0,50	0,50	0,71
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1,80	0,14	1,96	3,81	4,03
***	Výsledek hospodaření za účetní období	1,80	0,14	1,96	3,81	4,02
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	2,14	0,08	2,46	4,31	4,73

Zdroj: vlastní zpracování

Tato tabulka uvádí, jak velká je každá položka ve vztahu k výnosům. Je vidět, že nejvyšší podíl na výnosech mají výkony, a to konkrétně tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, a také výkonová spotřeba má značný podíl. Meziročně dochází u těchto položek ke

zvyšování podílu na výnosech a tento růst byl v letech 2009 a 2012 u výkonů větší než u výkonové spotřeby, z čehož lze usoudit, že nákladovost tržeb se v těchto letech mírně snížila. Tato skutečnost má vliv na rentabilitu tržeb měřenou přidanou hodnotou, která ve zmíněných obdobích o něco vzrostla. U osobních nákladů je rovněž v roce 2009 zřejmé zvýšení podílu, a to zejména díky navýšení mzdových nákladů, ovšem dále se podíl na výnosech již snižoval, výnosy ve společnosti tedy rostly rychleji než osobní, resp. mzdové náklady.

Provozní výsledek hospodaření měl nejvyšší podíl na výnosech v posledním sledovaném účetním období, což je pozitivní směr vývoje, podíl hospodářského výsledku před i po zdanění nejdříve klesal díky ztrátám z provozní a finanční oblasti, v roce 2012 však již opět vzrostl.

4.2.4 Vypovídací schopnost výkazu zisku a ztráty dle jeho analýzy

Pokud budeme analyzovat vypovídací schopnost výkazu zisku a ztráty, při prvním pohledu na výsledky analýzy je zřejmé, že meziročně vykazuje podnik stále se zvyšující tržby a až na rok 2010 vykazuje zlepšující se výsledky z provozní oblasti. Provozní činnost podniku je hlavní aktivitou, kterou podnik vyvíjí, je proto vhodné znát informace pouze za tuto oblast a to je důvod, proč je výkaz členěn do tří základních částí – provozní, finanční a mimořádné. Je vidět, že meziročně společnost vykazuje pozitivní trend vývoje kromě jednoho roku, ve kterém byla tato oblast ztrátová, v roce 2012 dosáhla rekordních tržeb v historii společnosti zejména díky vyššímu exportnímu prodeji a provozní výsledek hospodaření dosáhl zvýšení o 23,52 % oproti předchozímu roku.

Oblast finanční byla v prvních letech také zisková, ovšem poté se dostala do ztráty a tato ztráta byla vykázána i v posledním analyzovaném účetním období, i když již o 68 % nižší oproti předchozímu roku. Jak již bylo zmíněno, výroční zpráva neobsahuje informace o důvodech, proč k této ztrátě došlo, míra interpretace výsledků je tedy snížena a lze se pouze domnívat, že finanční ztráta za poslední dvě účetní období byla způsobena nesprávným zajištěním měnového kurzu, jelikož kurzové rozdíly a náklady a výnosy z derivátových operací jsou součástí finančních výnosů a nákladů.

Obečně je možné říci, že kurzové rozdíly ovlivňují finanční výsledek hospodaření a v případě očekávané kurzové ztráty v dalším roce je možné vytvořit rezervu na kurzové ztráty a tím rozložit její nepříznivý důsledek na výsledek hospodaření do dvou let. Tímto způsobem se uplatňuje zásada opatrnosti jako jedno z pravidel účetního výkaznictví.

Společnost JUTA v souladu se zmíněným principem opatrnosti účtuje na vrub nákladů tvorbu rezerv a opravných položek na krytí všech rizik, ztrát a znehodnocení, které jsou ke dni sestavení účetní závěrky známy. Zároveň náklady a výnosy jsou účtovány a vykazovány časově rozlišené, to znamená v období a ve vztahu k objemu výkonů, s nímž časově a věčně souvisejí.

Na vypovídací schopnost výkazu zisku a ztráty má vliv také zvolený způsob odepisování dlouhodobého majetku. Pro zvýšení spolehlivosti vypovídací schopnosti je třeba zvolit účetní odpisy takové, aby co nejvíce odpovídaly předpokládané době životnosti. Tímto způsobem postupuje společnost u dlouhodobého hmotného majetku, ovšem dlouhodobý majetek nehmotný je odepisován dle odpisů daňových a zde tedy může dojít ke zkreslení jeho užitné hodnoty a zároveň k nepřesně vykázaným nákladům.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Do dalších souvislostí ohledně finančního zdraví podniku se dostaneme za pomoci poměrové analýzy. Nejdříve však budou následovat jednotlivé vypočtené ukazatele i s jejich vysvětlením, a to ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity, a následně bude rozebrána jejich vypovídací schopnost s ohledem na metodiku vykazování účetních položek.

4.3.1 Ukazatele rentability

Při výpočtu těchto ukazatelů se často používá v čitateli hospodářský výsledek, a to s ohledem na druh ukazatele se může jednat o výsledek hospodaření za účetní období (EAT), zisk před nákladovými úroky a zdaněním (EBIT), nebo třeba zisk před nákladovými úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA). Jednotlivé úrovně zisku ukazuje následující tabulka č. 4.11, ze které budou čerpány potřebné hodnoty v dalších výpočtech.

Tab. 4.11 – Úrovně zisku (v tis. Kč)

Položka	2012	2011	2010	2009	2008
Hospodářský výsledek za účetní období (EAT)	109 790	8 482	100 599	159 672	241 626
+ daň z příjmu za běžnou činnost	21 200	-3 782	25 704	20 784	42 394
splatná	43 905	5 604	37 772	55 613	60 993
odložená	-22 705	-9 386	-12 068	-34 829	-18 599
= Zisk před zdaněním (EBT)	130 990	4 700	126 303	180 456	284 020
+ nákladové úroky	2 533	5 669	2 219	3 477	24 439
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)	133 523	10 369	128 522	183 933	308 459
+ odpisy	353 942	338 709	417 890	423 099	397 793
= Zisk před úroky, zdaněním, odpisy	487 465	349 078	546 412	607 032	706 252

Zdroj: Kislingerová a Hnilica (2005, str. 105), výpočty vlastní

Nyní budou následovat jednotlivé vypočtené ukazatele (tabulka č. 4.12), prvním z nich je rentabilita celkových aktiv – ROA (vzorec 3). V tomto výpočtu je použit zisk ve formě EBIT.

Tab. 4.12 – Ukazatele rentability

Ukazatel	2012	2011	2010	2009	2008
ROA (3)	2,80 %	0,21 %	2,64 %	3,91 %	6,36 %
Rentabilita tržeb (4)	1,98 %	0,17 %	2,34 %	4,51 %	5,70 %
Obrat celkových aktiv (5)	1,16	1,02	0,88	0,75	0,87
ROE (6)	2,97 %	0,23 %	2,73 %	4,37 %	6,79 %
Finanční páka (7)	1,29	1,33	1,32	1,29	1,36
Mzdová náročnost tržeb (8)	9,61 %	10,16 %	11,14 %	12,14 %	10,48 %

Zdroj: vlastní zpracování

Vidíme, že se rentabilita celkových aktiv, rentabilita tržeb i rentabilita vlastního kapitálu kopíruje výsledky předchozí analýzy, kdy od roku 2008 až do roku 2011 docházelo ke snižování hospodářského výsledku, čímž docházelo ke snižování rentability u zmíněných ukazatelů, a až v roce 2012 se tyto hodnoty meziročně zvýšily a ukazatele rentability zaznamenaly pozitivní směr vývoje. Kladně na rentabilitu celkových aktiv působila od roku 2009 jejich obrátkovost, která se meziročně mírně zvyšovala. Do ukazatele rentability vlastního kapitálu vstupoval vliv finanční páky, jejíž hodnota mírně kolísala, v případě snížení její hodnoty dochází ke zpomalení růstu ROE a naopak.

K výše zmíněným ukazatelům lze zařadit také ukazatel mzdové náročnosti tržeb, neboli podíl mezd na tržbách. Na výpočtu (vzorec 8) je vidět, že od roku 2009 docházelo postupně k poklesu, což značí, že tržby se stávaly oproti předchozím rokům méně nákladné, podíl mezd na tržbách se snížil (tržby rostly rychleji než mzdové náklady).

4.3.2 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele poměřují veličinu tokovou k veličině stavové, tudíž je možné vypočítat ukazatele dvěma způsoby, jednak obrátkovost (rychlost obratu), která vyjadřuje počet obrátek aktiv za určité období, během kterého společnost dosáhla daných tržeb, nebo počítáme dobu obratu, což je počet dní, po které trvá jedna obrátka.

V následující tabulce č. 4.13 si ukážeme jednotlivé vypočítané hodnoty.

Tab. 4.13 – Ukazatele aktivity

Ukazatel	2012	2011	2010	2009	2008
Obrat aktiv (9)	1,16 krát	1,02 krát	0,88 krát	0,75 krát	0,87 krát
Doba obratu aktiv (10)	310	352	407	478	412
Obrat zásob (11)	4,61 krát	4,75 krát	4,41 krát	4,40 krát	4,88 krát
Doba obratu zásob (12)	78,11	75,74	81,71	82,95	73,72
Doba inkasa pohledávek (13)	71,00	81,60	81,30	81,17	89,35
Doba splatnosti krátkodobých závazků (14)	51,22	53,85	67,38	70,72	49,79

Zdroj: vlastní zpracování

Je vidět, že od roku 2009 docházelo meziročně k nepatrnému zvýšení obratu celkových aktiv, tudíž doba obratu aktiv se postupně snižovala, a to celkem o 102 dní za sledované pětileté období. Snížení obrátkovosti zásob za celé analyzované období naopak vedlo k mírnému zvýšení doby jejich obratu o zhruba 5 dnů.

Ukazatel doby obratu pohledávek značí, jaký je průměrný počet dní, po který firmě odběratelé dluží, a je zřejmé, že v tomto směru vykazuje firma pozitivní údaje, došlo ke zkrácení této doby o cca 18 dní. Stejně tak doba splatnosti závazku značí průměrný počet dní, který uplyne od přijetí zboží po jeho úhradu dodavatelům. Doba splatnosti krátkodobých

závazků se za pět let mírně zvýšila o zhruba 1,5 dne, ovšem od roku 2009 dochází k jejímu stálému snižování.

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele měří, v jakém rozsahu společnost využívá ke svému financování dluhy. Při analýze zadluženosti je potřeba zkontrolovat výroční zprávu společnosti, zda má nějaký majetek pořízený formou leasingu, jelikož tento majetek není zobrazen v rozvaze. Firma JUTA však leasing nevyužívá, tudíž veškerý hmotný majetek, který firma vlastní, je v rozvaze obsažen. Jednotlivé vypočítané ukazatele znázorňuje tabulka č. 4.14.

Tab. 4.14 – Ukazatele zadluženosti

Ukazatel	2012	2011	2010	2009	2008
Debt ratio (15)	22,18 %	24,64 %	24,16 %	22,30 %	26,63 %
Equity ratio (16)	77,53%	75,10 %	75,64 %	77,66 %	73,34
Úrokové krytí (17)	52,71	1,83	57,92	52,90	12,62
Dlouhodobá zadluženost (18)	4,30 %	5,10 %	5,75 %	7,50 %	9,80 %
Běžná zadluženost (19)	17,87 %	19,5 %	18,41 %	14,80 %	16,83 %

Zdroj: vlastní zpracování

Celková zadluženost (vzorec 15) v prvním meziročním srovnání klesla o 4%, další dva roky mírně stoupla, ale poslední rok opět zaznamenal pokles, což je pozitivní informace pro věřitele, kteří dávají přednost spíše nízké hodnotě tohoto ukazatele, jelikož to je pro ně méně rizikové. Dalším ukazatelem je vybavenost vlastním kapitálem (equity ratio). Tento ukazatel (vzorec 16) nám udává finanční nezávislost firmy a je vidět analogicky k předchozímu ukazateli, že se vybavenost vlastním kapitálem mírně zvýšila.

Zadluženost můžeme měřit také jiným způsobem, a to tak, že vyjdeme z výsledovky a budeme počítat úrokové krytí, neboli krytí nákladů na cizí kapitál ziskem před úroky a zdaněním (EBIT). Zjištěný údaj pak říká, kolikrát zisk převyšuje zaplacené úroky.

Pokud by byl ukazatel roven 1, na zaplacení úroků by firma vynaložila veškerý svůj zisk. Tato hodnota je prahová a literatura uvádí jako minimální hodnotu 6 krát. Rok 2011 byl z tohoto hlediska poměrně napjatý, úroky byly pokryty ziskem pouze 1,83 krát, což

představuje poměrně vysoké finanční riziko, ovšem v ostatních letech byla výše úrokového krytí dostatečná.

Jedním z dalších ukazatelů je dlouhodobá zadluženost firmy, která vyjadřuje, jaká část aktiv je financována dlouhodobými závazky, do kterých patří dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy. Naopak běžná zadluženost poměřuje krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy. Dlouhodobá zadluženost vykazuje neustálý pokles, což ukázala již analýza rozvahy, běžná zadluženost zaznamenává jen mírné výkyvy a nijak výrazně se nemění.

4.3.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je definována jako souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má firma k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. Připravenost firmy hradit své dluhy je definována jako solventnost, existuje tedy vzájemná podmíněnost likvidity a solventnosti.

Celková likvidita vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. U běžné likvidity jsou zahrnuty likvidnější části aktiv, a to krátkodobé pohledávky a finanční majetek. Vypočítané hodnoty obou likvidit ukazuje tabulka č. 4.15.

Tab. 4.15 – Ukazatele likvidity

Ukazatel	2012	2011	2010	2009	2008
Celková likvidita (20)	2,9 krát	2,47 krát	2,61 krát	3,00 krát	2,44 krát
Běžná likvidita (21)	1,49 krát	1,36 krát	1,51 krát	1,81 krát	1,38 krát

Zdroj: vlastní zpracování

U likvidity celkové se udává přijatelná hodnota vyšší než 1,5, s rostoucí hodnotou se snižuje riziko platební neschopnosti, ovšem zase příliš vysoká hodnota oběžných aktiv by snižovala výnosnost podniku. Pro běžnou likviditu je optimální interval 1 – 1,5. Na zjištěných hodnotách je zřejmé, že ve všech účetních obdobích byla likvidita přijatelná a docházelo pouze k mírným výkyvům.

4.3.5 Vypovídací schopnost výkazů na základě poměrové analýzy

Při hodnocení výsledků poměrové analýzy je poměrně zřetelně vidět, že většina vypočtených ukazatelů vykazuje pozitivní trend vývoje, kromě ukazatelů rentability, u kterých došlo ke zlepšení až v posledním roce 2012. Prioritně se tato práce nezabývá hodnocením finanční výkonnosti firmy, ale vlivem metodiky evidence účetních položek na finanční analýzu, přesto pokud budeme hodnotit finanční zdraví společnosti, lze konstatovat, že srovnání dat za pět po sobě jdoucích účetních období poskytuje dostatečné údaje pro získání kvalitní vypovídací schopnosti finanční analýzy a spolehlivé vyhodnocení vypočítaných hodnot z hlediska externího uživatele s ohledem na použité účetní metody a postupy v analyzované společnosti.

Pokud jde o hodnocení dat, která do poměrové analýzy vstupují z účetních výkazů, některá omezení vypovídací schopnosti byla již hodnocena v pododdílech o vypovídací schopnosti rozvahy a výkazu zisku a ztráty. U poměrové analýzy často vstupuje do ukazatelů hospodářský výsledek, jež může mít více podob, ať už to bude zisk před zdaněním a nákladovými úroky nebo čistý zisk zvýšený o zdaněné vyplacené úroky či jiná forma zisku. Zde platí, že je třeba vzít v úvahu účel analýzy a dobře porozumět konstrukci ukazatele, abychom dosadili správný tvar zisku (dle námi zvoleného autora ukazatele) a výsledná hodnota nám poskytla potřebnou informaci, jinak by i z tohoto důvodu mohlo dojít ke zkreslení vypovídací schopnosti a i např. porovnatelnost podniků mezi sebou by byla omezená, což často bývá.

Na výsledné hodnoty, a to zejména u ukazatelů likvidity, mají vliv také skutečnosti z vnějšího ekonomického prostředí, které v případě proměnlivosti a častých změn vytváří tlak na jistou míru opatrnosti a tím zvyšují likviditu společnosti. Také zde působí to, v jakém odvětví se společnost nachází, jaká je struktura odvětví a jeho specifika. Ve výroční zprávě se dočteme, že téměř polovinu tržeb společnost vykazuje ve stavebnictví, na dalších dvou místech to je zemědělství a technický materiál. U stavebnictví i zemědělství se projevují některé faktory (sezónní výkyvy, klimatické podmínky apod.), které mají vliv na některé účetní položky a následně na vypovídací schopnost účetních výkazů, a i tyto skutečnosti tedy mohou přeneseně působit na zjištěné ukazatele.

U ukazatele běžné likvidity, který zahrnuje v čitateli krátkodobé pohledávky a finanční majetek, je vhodné upravit pohledávky o ty nedobytné či pochybné, aby opravdu dle požadavku tohoto ukazatele byla odstraněna ta nejméně likvidní aktiva. Společnost hodnotu těchto pohledávek snižuje pomocí opravných položek účtovaných na vrub nákladů, jejichž výše je vykázána v rozvaze ve sloupci korekce. Z porovnání položek v rozvaze a informací z přílohy k účetní závěrce vyplývá, že opravné položky nebyly vytvořeny pro všechny pohledávky, jejichž doba splatnosti přesahuje 360 dní, a u kterých je tedy možné usuzovat o jejich nedobytnosti. Pro rok 2012 jsou opravné položky pro krátkodobé pohledávky z obchodního styku v rozvaze vykázány ve výši 37 255 tis. Kč, ale hodnota těch, které jsou po lhůtě splatnosti více než 360 dnů, je dle přílohy k účetní závěrce celkem 41 870 tis. Kč. Stejně je možné porovnat předchozí roky a je vidět, že hodnota pohledávek, které jsou již dlouhou dobu po splatnosti, je vyšší než velikost vytvořených opravných položek k těmto pohledávkám. Zde tedy s největší pravděpodobností vypočtená hodnota běžné likvidity udává pozitivnější výsledek než tomu tak je ve skutečnosti.

Obecně lze říci, že ani vysoká likvidita nemusí znamenat, že podnik má dobrou platební schopnost. Pokud nemáme dostatek informací, abychom očistili číselník ukazatele o neprodejné zásoby a výrobky na skladě a o pochybné pohledávky, vychází nám určitá hodnota likvidity, která nemusí mít s tou reálnou mnoho společného. Nedostatkem ukazatelů likvidity je také jejich statická povaha, jelikož data pro výpočet jsou přebírána z rozvahy k určitému časovému okamžiku a může tak dojít k jejich ovlivnění.

U ukazatelů aktivity, které se používají pro řízení aktiv a které mají vliv také na ukazatele rentability, je vhodné používat mezipodnikové srovnávání výsledků analýzy. Ovšem i zde působí některé faktory na vypovídací schopnost ukazatelů, patří mezi ně míra odepsanosti aktiv, používané metody odepisování, způsob ocenění jednotlivých druhů majetku, vliv inflace apod. Díky těmto faktorům mohou být jednotlivé složky majetku podhodnoceny a ukazatele pak poskytují lepší výsledky. Zde je tedy důležité pečlivě pročíst přílohu k účetní závěrce a účetní metody a postupy, které společnost používá, brát v úvahu, zejména pak při porovnávání s jiným podnikem.

Slabinou u obrátu zásob je nepoměr mezi tržbami a zásobami, jelikož tržby odrážejí tržní prodejní cenu a zásoby jsou uvedeny v pořizovacích cenách, což může mít za následek, že ukazatel nadhodnocuje skutečnou obrátku. Zároveň tržby jsou veličinou tokovou, ovšem zásoby veličinou stavovou odrážející stav k jednomu okamžiku. Pro zvýšení vypovídací schopnosti ukazatele a odstranění těchto slabých stránek je vhodnější dosadit do čitatele náklady na prodané zboží a u zásob spočítat jejich roční průměr z konečných měsíčních stavů. Tyto úpravy se ovšem obvykle nepoužívají vzhledem k tomu, že by jejich následkem bylo omezeno prostorové srovnání s jiným podnikem.

4.4 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál představuje část dlouhodobých zdrojů majetku, která kryje oběžná aktiva a v případě kladné hodnoty tvoří určitý polštář pro případné finanční výkyvy. Jedná se tedy o relativně volný kapitál, který je možné použít k financování běžného chodu podniku při jeho hospodářské činnosti.

Vypočtené hodnoty čistého pracovního kapitálu a pracovního kapitálu na aktiva jsou v následující tabulce č. 4.16.

Tab. 4.16 – Ukazatel čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč)

Ukazatel	2012	2011	2010	2009	2008
ČPK (22)	1 619 928	1 382 190	1 431 394	1 379 809	1 177 441
ČPK na aktiva (23)	34 %	28,7 %	29,38 %	29,34 %	24,27 %

Zdroj: vlastní zpracování

Na výsledných výpočtech vidíme, že společnost dosahuje kladných výsledků čistého pracovního kapitálu a meziročně docházelo většinou k jeho navýšení. Kladné hodnoty poskytují firmě určité finanční zajištění, pokud by neměla po určitou dobu dostatek krátkodobých zdrojů ke svému financování.

5 Shrnutí a návrh metodiky evidence účetních položek

Na základě provedené technické analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty můžeme říci, že společnost JUTA a.s. je finančně stabilní společností, v roce 2012 dokázala prodat výrobky v celkové hodnotě 5,5 miliardy korun a dosáhnout rekordních tržeb v historii společnosti. Vliv na to mělo především zvýšení exportního prodeje a díky vyššímu objemu tržeb bylo dosaženo vyšší rentability prodeje, který částečně pomohl pokrýt nárůst vstupních cen materiálu a surovin. Také provozní hospodářský výsledek vykázal zlepšení na úroveň 179 mil. Kč a výrazně se zvýšil čistý zisk po zdanění na 113 mil. Kč. Přestože vlivem vyšších tržeb došlo k navýšení vázanosti oběžného kapitálu, byla společnost finančně stabilizovaná a veškeré závazky plnila ve stanovených objemech i termínech. Čerpání bankovních úvěrů bylo výrazně sníženo na pouhých 64 mil. Kč, průměrná mzda byla navýšena o 3 % na 21 997 Kč.

Při hodnocení horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty byla rozpoznána některá negativa, která hrají roli při řešení správné vypovídací schopnosti účetních výkazů. U aktiv záleží na jejich míře odepsanosti, na metodách odepisování, které firma používá, na způsobu ocenění jednotlivých složek majetku, vliv má také působení inflace, vývoj měnových kurzů či chybějící data, která buď neexistují, nebo nejsou pro externí analýzu k dispozici. Metody odepisování společnost popisuje v příloze k účetní závěrce, dlouhodobý hmotný majetek je odepisován na základě předpokládané životnosti rovnoměrně po celou dobu odepisování tak, aby byl zobrazen skutečný stav majetku a jeho opotřebení, u dlouhodobého nehmotného majetku jsou použity odpisy daňové. Použití daňových odpisů není ideální způsob, jelikož neodpovídá jeho skutečnému opotřebení, ovšem vzhledem k poměru dlouhodobého nehmotného majetku k dlouhodobému majetku celkem nemá tento způsob odepisování vliv na snížení vypovídací schopnosti o reálné hodnotě majetku. Obecně lze říci, že podřízení účetního výkaznictví daňovým zákonům negativně ovlivňuje hlavní zásadu účetnictví, a to podání věrného a poctivého obrazu o hospodaření účetní jednotky. Proto lze doporučit u majetkových složek podniku používat takový způsob odepisování, aby jeho hodnoty vykázané v rozvaze co nejvíce odpovídaly reálné hodnotě majetku a míra odepsanosti jeho skutečnému opotřebení.

Velikost zásob uvedených v rozvaze odpovídá jejich ocenění v pořizovacích cenách a zde by mohl nastat problém v situaci, kdy by zásoby ležely delší dobu na skladě a začaly by zastarávat, následkem čehož by jejich hodnota neodpovídala skutečné reálné hodnotě. Vypočtené ukazatele a jejich analýza by byla zkreslena díky nadhodnocení zásob. Proto firma v těchto případech vytváří opravné položky k zásobám, aby zachovala zásadu opatrnosti a tímto přechodným snížením hodnoty zásob lépe podala věrný a poctivý obraz o stavu svého majetku. Zároveň při výpočtech, ve kterých figurují zásoby, se obvykle používá jejich hodnota na konci účetního období. Jelikož tato veličina je stavová a nemusí odrážet přesnou výši zásob v průběhu celého roku, bylo by vhodné dosazovat do poměrových ukazatelů průměr z měsíčních stavů zásob. Tato průměrná hodnota by podávala přesnější informaci o jejich velikosti a jednotlivé výpočty by přesněji zobrazovaly výkonnost podniku. V provedené analýze však byl pro výpočet ukazatelů použit stav zásob vykázaný v rozvaze, jelikož informace o měsíčních stavech zásob nejsou externímu hodnotiteli k dispozici. Pokud by však byla analýza uskutečněna interním pracovníkem společnosti s přístupem ke všem údajům, je vhodné dosazovat do ukazatelů hodnotu zásob v jejich skutečné reálné výši a zároveň v průměru ze zjištěných měsíčních stavů. Zjištěné výsledky by lépe posloužily pro další finanční rozhodování v podniku.

U výsledků horizontální i vertikální analýzy bylo také zřejmé, že je třeba hodnotit nastalé změny nejen relativně, ale také v absolutních číslech. Změna uvedená v procentech se může zdát nevýznamná, přitom absolutní hodnota udává poměrně výrazný rozdíl, a naopak. Zároveň je třeba pro správné hodnocení důkladně pročíst přílohu k účetní závěrce a výroční zprávu, ve kterých jsou uvedena důležitá fakta, bez kterých by vypovídací schopnost rozvahy a výkazu zisku a ztráty byla na velmi malé úrovni. K této problematice lze také konstatovat, že ke zvýšení vypovídací schopnosti výkazů a potažmo finanční analýzy by došlo v případě, že by hodnotitel výkazů byl interním pracovníkem společnosti s přístupem k dalším interním údajům. Tím by byla zaručena vyšší kvalita zpracování analýzy s ohledem na správné stanovení finanční výkonnosti i pro prognózování budoucího vývoje společnosti.

Výrazný růst, který byl v posledním roce vykázan u hospodářského výsledku po zdanění, byl způsoben zejména značným poklesem ztráty z finanční oblasti, zároveň předchozí roky hrála finanční oblast ve výši hospodářského výsledku velkou roli, jelikož docházelo

k velkým výkyvům způsobeným zřejmě kurzovými rozdíly. Zde by bylo přínosné pro finanční řízení v podniku vyhodnotit pouze provozní oblast, která tvoří hlavní činnost podniku a je tou, která přináší firmě tržby. Zároveň při hodnocení finanční oblasti lze považovat za nedostatek, že z přílohy k účetní závěrce se nelze dočíst o struktuře finančních nákladů a výnosů, a je na místě doporučení, aby v tomto směru firma poskytovala i tyto informace, které pomohou zvýšit interpretaci vypovídací schopnosti účetních dat a potažmo i z nich provedené analýzy.

Při hodnocení čistého pracovního kapitálu, u kterého firma vykazuje přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy, můžeme usoudit, že společnost má vhodné finanční zázemí a dobrou likviditu. Přesto je zde určité omezení, které na vypovídací schopnost může mít vliv, a to jednak složení oběžných aktiv, která mohou obsahovat i málo likvidní položky (nedobytné pohledávky, nedokončená výroby, neprodejné zásoby), a dále je ukazatel značně ovlivněn způsobem ocenění jednotlivých složek majetku. Proto v případě hodnocení likvidity lze doporučit úpravu oběžných aktiv tak, aby obsahovala pouze dostatečně likvidní položky a aby zásoby byly správně oceněny vzhledem k jejich užitné hodnotě. Společnost zaznamenala dle provedené analýzy příznivé výsledky v ukazatelích likvidity, u pochybných pohledávek snižuje jejich hodnotu tvorbou opravných položek a zároveň tvoří i opravné položky k zásobám pro vykázání jejich skutečné užitné hodnoty.

Společnost JUTA a. s. si také poměrně zakládá na faktu, že pro své financování nevyužívá bankovních úvěrů a vše financuje vlastními prostředky. Oblast vývoje a investic je hrazena většinou z vlastních zdrojů společnosti s přispěním dotací na některé z investičních projektů. JUTA a.s. v současné době pracuje na 9 vývojových a výzkumných projektech týkajících se jejich výrobků a všechny výzkumné a vývojové práce na těchto projektech jsou hrazeny z vlastních zdrojů společnosti. Bankovní úvěry dlouhodobé byly ke konci roku 2012 zcela zaplacený, u krátkodobých bankovních úvěrů došlo k poklesu o téměř 69 %, a dle aktuálních informací byly tyto úvěry v průběhu roku 2013 doplacený v plné výši a momentálně společnost nečerpá žádný bankovní úvěr, ani nevyužívá žádný majetek pořízený formou leasingu. Zde se nabízí otázka optimální kapitálové struktury. Z teoretického hlediska se za optimální kapitálovou a majetkovou strukturu považuje taková, kdy rozložení kapitálu je spojeno s minimalizací veškerých nákladů na jeho pořízení, a které je zároveň v souladu s

předpokládaným vývojem tržeb a zisku a v souladu s majetkovou strukturou podniku. Tuto otázku řeší řada podniků, poměr mezi cizím a vlastním kapitálem závisí na řadě faktorů, z nichž nejdůležitější je odvětví, ve kterém společnost podniká. Závisí ale také na struktuře majetku, na subjektivním postoji podnikatele nebo manažerů, na výkonnosti podniku, úrokové míře a dalších. U společnosti JUTA a.s. je vidět zejména vliv zmíněného subjektivního postoje majitele firmy jakožto jediného akcionáře, který nechce využívat úročený cizí kapitál, většinu peněz ze zisku vrací do investic, a který byl díky své úspěšnosti zvolen vítězem letošního ročníku soutěže EY Podnikatel roku.

S podnikáním je také spjata určitá míra nejistoty a potenciálních rizik, proto pro dodržení účetní zásady opatrnosti berou firmy v úvahu při oceňování na konci účetního období v úvahu všechna předvídatelná rizika a možné ztráty, které se týkají majetku a závazků a vytváří rezervy, které představují zdroj pro krytí budoucích závazků nebo výdajů. Společnost JUTA a.s. vytvořila v roce 2012 rezervy ve výši 542 tis. Kč, což tvoří pouze 0,01 % celkových pasiv a tato hodnota je tedy zanedbatelná a nijak významně neovlivňuje výsledky provedené technické analýzy.

Na vykázané hodnoty působí nejen metody a postupy účtování, u nichž lze použít více způsobů a které si firma stanovila, a je třeba dodržovat stálost těchto metod, ale také vlivy z vnějšího prostředí, které mohou představovat pro společnost určité riziko. Z ekonomických rizik působících na společnost lze jmenovat rizika spojená se zahraničně obchodní činností, do nichž patří vývoj kurzů a návratnost pohledávek. Nepříznivý vývoj kurzů společnost snižovala hlavně úhradami základních surovin dodavatelům v cizí měně a zajišťovacími operacemi. Riziko s návratností zahraničních pohledávek společnost snižovala jejich pojištěním. Obecně podnikatelské riziko je možné snižovat horizontální diverzifikací a dalším rozšiřováním výrobního programu, zlepšováním kvality a také komunikací se zákazníky.

Trend, který byl ve společnosti JUTA a.s. nastolen v posledních letech, se příliš nemění, výrobní program zůstává stejný i finanční stabilita je velmi dobrá. Vývoj v několika budoucích letech není třeba považovat za ohrožený. Lze doporučit zvyšování objemu prodeje jak v rámci současných prodejních kapacit, tak hledáním nových tuzemských i

zahraničních příležitostí, dbát důkladně na kvalitu vyráběných výrobků v rámci boje s konkurencí a zároveň soustavně vzdělávat své zaměstnance s cílem zvyšování produktivity práce. S tím souvisí princip společenské odpovědnosti firem, což znamená zahrnutí zásad ohledně sociálních a environmentálních hledisek do strategie firmy. Ve společnosti JUTA a.s. je zaveden integrovaný systém řízení ISO 14001, v jehož rámci je prokazován přístup a chování k životnímu prostředí. V oblasti pracovně-právních vztahů je věnována péče o BOZP, jsou identifikována, hodnocena a minimalizována rizika jednotlivých pracovních činností spolu se zaváděním preventivních opatření a je realizován integrovaný systém řízení OHSAS 18001. Zároveň je zajišťováno odborné vzdělávání pracovníků společnosti.

Závěr

Cílem předkládané diplomové práce bylo zhodnocení vypovídací schopnosti účetních výkazů ve společnosti JUTA a.s., jejímž hlavním předmětem činnosti je výroba širokého sortimentu produktů z polypropylenu a polyethylenu, které jsou umístěny do oblastí stavebnictví a zemědělství, a výroba technických materiálů z těchto surovin. Vypovídací schopnost účetních výkazů byla hodnocena na základě účetních metod a postupů, které společnost JUTA a.s. ve svém účetním výkaznictví dodržuje, a následně byla provedena technická analýza za pomoci poskytnutých výkazů z účetních závěrek společnosti - rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pro tuto práci bylo zvoleno hodnocení položek za pět po sobě jdoucích účetních období, a to za roky 2008 až 2012, jelikož pro dosažení hlavního cíle poskytují tato data dostatečné informace. Vyhodnocení finanční výkonnosti společnosti na základě technické analýzy bylo cílem dílčím, kterého bylo dosaženo.

Analýza vypovídací schopnosti účetních výkazů a finančního hospodaření podniku byla provedena ve dvou krocích, nejdříve byla realizována horizontální a vertikální analýza absolutních ukazatelů, ve druhém kroku pak byla uskutečněna analýza poměrových ukazatelů a analýza čistého pracovního kapitálu. Na základě zjištěných výsledků lze konstatovat, že společnost JUTA je velmi úspěšnou českou společností s pozitivním směrem vývoje a stále se zvyšujícími tržbami. Metodika vykazování účetních položek odpovídá požadavkům české legislativy, přesto lze konstatovat několik nedostatků, které mají na vypovídací schopnost účetních záznamů vliv. Jedná se o způsob odepisování dlouhodobého nehmotného majetku, u kterého jsou účetní odpisy stanoveny shodně s odpisy daňovými. Dále výše vytvořených opravných položek u pohledávek plně nekoresponduje s hodnotou pohledávek, které jsou více jak 360 dní po splatnosti. U zásob lze předpokládat, že tvorba opravných položek odpovídá takovému snížení jejich hodnoty, aby byla vykázána jejich reálná užitná hodnota.

Z jednotlivých doporučení pro zvýšení vypovídací schopnosti účetních výkazů lze formulovat několik zásad, které by měly být dodržovány. Je třeba brát v úvahu jednotlivé způsoby oceňování majetkových položek a faktory, které mají vliv na vykázanou hodnotu majetku. Jedná se o vliv inflace, která může způsobit rozdíl mezi historickou cenou majetku,

popř. zůstatkovou cenou a užitnou hodnotou tohoto majetku k danému okamžiku, dále je potřeba u položek, které se odepisují, správně stanovit jejich životnost a tomu přizpůsobit způsob odepisování, a jelikož společnost JUTA je zejména exportní společností, tak je nutné brát v potaz i vývoj měnových kurzů a jejich působení na jednotlivé vykazované položky. V případě stavových veličin by bylo vhodné používat do jednotlivých ukazatelů průměry z jednotlivých měsíčních stavů, které lépe vystihují celoroční průměr a nehrozí tak ovlivnění jednotlivých výpočtů z důvodu výkyvů, které mohou v průběhu roku nastat.

Společnost JUTA a.s. je nejlepší textilní firmou v republice, její dlouhodobá koncepce je založena mimo jiné na stávající majetkové a organizační struktuře, na reinvestování téměř veškerých zisků zpět do společnosti, na udržení stávajícího trhu a postupný nárůst podílů vlivem nových a inovovaných výrobků a také na podobné rentabilitě výrobků jako doposud. Rentabilita zcela odpovídá trhu, není vysoká a při zdražení hlavní vstupní suroviny je zdražen i konečný výrobek. Skutečností je, že společnost JUTA a.s. vždy splnila svoje záměry, dostála svým závazkům a vždy zrealizovala svoje vývojové a investiční projekty.

Zpracování této diplomové práce poskytlo přínosné informace a doporučení ohledně evidence vybraných účetních položek a faktorů, které na tyto položky mají vliv. Lze věřit, že získané poznatky budou mít přínos i pro společnost JUTA a. s. a praxi obecně.

Citace

BRABEC, Z., 2011. *Účetní informace a vypovídací schopnost účetních výkazů a finanční analýzy*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita, 2011. ISBN 978-80-7372-778-9.

DVOŘÁKOVÁ, D., 2011. *Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IFRS*. 3., aktualiz. a rozš. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3652-2.

JINDŘICHOVSKÁ, I. a Z. S. BLAHA., 2001. *Podnikové finance*. 1. vyd. Praha: Management Press, 2001. ISBN 80-7261-025-2.

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

KISLINGEROVÁ, E. a kol., 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. K. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ., 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

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

KOVANICOVÁ, D., 2004. *Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům*. 1. vyd. Praha: BOVA POLYGON, 2004. ISBN 80-7273-095-9.

KOVANICOVÁ, D., 2012. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 20., aktualiz. vyd. Praha: BOVA POLYGON, 2012. ISBN 978-80-7273-169-5.

KRÁL, B., 2002. *Manažerské účetnictví*. 1. vyd. Praha: Management Press, 2002. ISBN 80-7261-062-7.

LANDA, M., 2011. *Základy účetnictví*. 2., upr. vyd. Ostrava: Key Publishing, 2011. Ekonomie. ISBN 978-80-7418-117-7.

MALÍKOVÁ, O. a J. HORÁK., 2009. *České účetnictví v kontextu historického vývoje a analýza vybraných faktorů hodnotově ovlivňujících účetní výkaznictví*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2009. ISBN 978-80-7372-557-0.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ., 2006. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice; 14. ISBN 80-7357-219-2.

NOBES, Ch. and R. PARKER., 2010. *Comparative International Accounting*. 11th ed., Essex: Pearson Education Limited, 2010. ISBN 978-0-273-72562-6.

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

SEDLÁČEK, J., 2005. *Účetnictví pro manažery*. 1. vyd. Praha: Grada, 2005. ISBN 80-247-1195-8.

SEDLÁČEK, J., 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

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

VALLIŠOVÁ, L. and L. DVOŘÁKOVÁ., 2011. Approaches to the Corporate Accounting Processes in the Czech Republic in the Conditions of the 21st century. In: *Proceedings of the Annual International Conference on Accounting and Finance (AF 2011) and Annual International Conference on Qualitative and Quantitative Economics Research (QQE 2011)* [online]. Singapore : Global Science and Technology Forum (GSTF), 2011, s. 210-214. [vid. 5. ledna 2014]. ISBN 978-981-08-8957-9. Rovněž dostupný z <http://search.proquest.com/docview/1013845101?accountid=17116>.

Vyhláška č. 410/2009 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.

Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.

ŽIVĚLOVÁ, I., 1998. *Finanční řízení podniku I*. 1. vyd. Brno: MZLU, 1998. ISBN 80-7157-339-6.

Bibliografie

BLAHA, Z. S. a I. JINDŘICHOVSKÁ., 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

BRIGHAM, F. E., 1991. *Fundamentals of Financial Management*. 1st ed., Fort Worth: The Dryden Press, 1991. ISBN 0-03-055027-0.

ČNB. *Graf EUR / Kč od 12. 4. 2009 do 14. 4. 2014* [online]. Praha: Kurzy.cz. ISSN 1801-8688. [vid. 2014-04-14]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/kurzy-men/grafy/nr/CZK-EUR/od-12.4.2009/>.

FRIDSON, S. M. and F. ALVAREZ., 2011. *Financial statement analysis: A Practitioner's Guide*. 2011. 4th ed., Hoboken N. J.: Wiley, 2011. ISBN 978-0-470-63560-6.

JUTA a.s. *Výroční zpráva 2012* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky. 2013-07-23 [vid. 2014-03-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a132071&klic=m0n5i2>.

PAVLÍKOVÁ, A. a kol., 1998. *Finanční řízení v praxi*. 1. vyd. Praha: Alena Pavlíková, 3x3, 1998. ISBN 80-238-4305-2.

SEDLÁKOVÁ, J. *Finanční analýza vybrané společnosti*. Brno, 2011. 102 s., 14 s. příl. Diplomová práce (Ing.). Masarykova univerzita, Ekonomicko-správní fakulta.

STROUHAL, J. a kol., 2011. *Účetnictví 2011: velká kniha příkladů*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3389-7.

SYNEK, M. a kol., 2007. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007. Expert. ISBN 978-80-247-1992-4.

Účetní výkazy JUTA, a.s. za roky 2009 - 2012 (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha k účetní závěrce).

Výroční zpráva společnosti JUTA, a.s. za roky 2009 – 2011.

Seznam příloh

	rozsah
Příloha A1 – Rozvaha společnosti JUTA a.s. za rok 2012	4 s.
Příloha A2 – Rozvaha společnosti JUTA a.s. za rok 2011	4 s.
Příloha A3 – Rozvaha společnosti JUTA a.s. za rok 2010	4 s.
Příloha A4 – Rozvaha společnosti JUTA a.s. za rok 2009	4 s.
Příloha B1 – Výkaz zisku a ztráty společnosti JUTA a.s. za rok 2012	2 s.
Příloha B2 – Výkaz zisku a ztráty společnosti JUTA a.s. za rok 2011	2 s.
Příloha B3 – Výkaz zisku a ztráty společnosti JUTA a.s. za rok 2010	2 s.
Příloha B4 – Výkaz zisku a ztráty společnosti JUTA a.s. za rok 2009	2 s.

**Rozvaha (aktiva)
v plném rozsahu**

 ke dni 31.12.2012
(v celých tisících Kč)

IČ
4 5 5 3 4 1 8 7

 Název a sídlo účetní jednotky
Juta a. s.

 Dukelská 417
Dvůr Králové nad Labem
544 15

© Z&Z-Soft

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
*	AKTIVA CELKEM	001	10.386.154	-5.621.498	4.764.656	4.848.942
B.	Dlouhodobý majetek	003	7.822.909	-5.548.041	2.274.868	2.495.676
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	12.448	-12.251	197	152
B.I.3.	Software	007	12.428	-12.231	197	152
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	20	-20		
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	7.792.795	-5.535.790	2.257.005	2.477.484
B.II.1.	Pozemky	014	69.075		69.075	69.075
B.II.2.	Stavby	015	1.383.558	-478.875	904.683	791.703
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	4.011.624	-2.985.202	1.026.422	976.724
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	3.403	-2.508	895	1.083
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	100.459		100.459	277.634
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	7.671		7.671	65.685
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	2.217.005	-2.069.205	147.800	295.600
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	17.666		17.666	18.039
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024	13.815		13.815	14.178
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	3.851		3.851	3.861
C.	Oběžná aktiva	031	2.544.858	-73.457	2.471.401	2.337.584
C.I.	Zásoby	032	1.221.671	-20.656	1.201.015	1.043.614
C.I.1.	Materiál	033	574.155	-9.510	564.645	467.126
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	256.880	-2.428	253.452	237.333
C.I.3.	Výrobky	035	337.197	-5.638	331.559	278.693
C.I.5.	Zboží	037	54.439	-3.080	51.359	60.462
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	9.428	-9.428		9.675
C.II.3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod...	042	9.428	-9.428		9.675
C.III.	Krátkodobé pohledávky	047	1.134.985	-43.373	1.091.612	1.114.783
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	1.040.825	-37.255	1.003.570	938.519
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	053	85.082		85.082	163.093
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	055	1.299		1.299	2.104
C.III.9.	Jiné pohledávky	056	7.779	-6.118	1.661	11.067
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	057	178.774		178.774	169.512
C.IV.1.	Peníze	058	885		885	1.212
C.IV.2.	Účty v bankách	059	177.889		177.889	168.300
D.I.	Časové rozlišení	062	18.387		18.387	15.663
D.I.1.	Naklady příštích období	063	9.263		9.263	7.463

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulá úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
D.1.2	Komplexní náklady příštích období	064	7.332		7.332	7.843
D.1.3	Příjmy příštích období	065	1.792		1.792	377



Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
*	PASIVA CELKEM	001	4 764,656	4 848,942
A.	Vlastní kapitál	002	3 894,031	3 639,395
A.I.	Základní kapitál	003	343,589	343,589
A.I.1.	Základní kapitál	004	343,589	343,589
A.II.	Kapitálové fondy	007	1 705,793	1 706,163
A.II.2.	Statutární kapitálové fondy	009	1 705,332	1 705,331
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	010	461	832
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	012	93,040	92,663
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	013	50,714	50,714
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	014	2,326	1,949
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	015	1 441,819	1 488,498
A.IV.1.	Nerozdělaný zisk minulých let	016	1 441,819	1 488,498
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	018	109,790	8,482
B.	Cizí zdroje	019	1 056,967	1 194,730
B.I.	Rezervy	020	542	3,697
B.I.4.	Ostatní rezervy	024	542	3,697
B.II.	Dlouhodobé závazky	025	204,952	227,669
B.II.9.	Jiné závazky	034	118	130
B.II.10.	Odložený daňový závazek	035	204,834	227,539
B.III.	Krátkodobé závazky	036	787,604	742,005
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	037	685,868	654,943
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	041	36,851	32,114
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	042	20,654	18,922
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	043	4,530	3,944
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	044	2,881	313
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	046	11,743	6,742
B.III.11.	Jiné závazky	047	25,077	25,027
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	048	63,869	221,359
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	049		17,645
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	050	63,869	203,714
C.I.	Časové rozlišení	052	13,658	14,817
C.I.1.	Výdaje příštích období	053	13,658	14,817



Sestaveno dne: 19.06.2013

Právní forma účetní jednotky: ing. Jiří Hlavatý

Předmět podnikání účetní jednotky: ing. Marie Čermáková

Podpisový záznam: Hana Voborníková



Rozvaha (aktiva)

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2011

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

Juta a. s.

Dukelská 417

Dvůr Králové nad Labem

544 15

IČ

4 5 5 3 4 1 8 7

© Z&Z-Soft

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
*	AKTIVA CELKEM	001	10.133.374	-5.284.432	4.848.942	4.871.666
B.	Dlouhodobý majetek	003	7.710.644	-5.214.969	2.495.675	2.518.054
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	12.671	-12.519	152	333
B.I.3.	Software	007	12.287	-12.135	152	333
B.I.4.	Ocenitelná práva	008	364	-364		
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	20	-20		
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	7.679.934	-5.202.450	2.477.484	2.501.828
B.II.1.	Pozemky	014	69.075		69.075	59.376
B.II.2.	Stavby	015	1.246.322	-454.619	791.703	823.605
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	3.800.872	-2.824.148	976.724	964.840
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	3.341	-2.278	1.063	487
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	277.634		277.634	50.169
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	65.685		65.685	159.950
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	2.217.005	-1.921.405	295.600	443.401
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	18.039		18.039	15.893
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024	14.178		14.178	13.771
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	3.861		3.861	2.122
C.	Oběžná aktiva	031	2.407.047	-69.463	2.337.584	2.337.892
C.I.	Zásoby	032	1.067.703	-24.089	1.043.614	977.151
C.I.1.	Materiál	033	477.240	-10.114	467.126	416.674
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	241.587	-4.254	237.333	212.675
C.I.3.	Výrobky	035	288.414	-9.721	278.693	307.913
C.I.5.	Zboží	037	60.462		60.462	39.889
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	9.675		9.675	9.398
C.II.3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod...	042	9.675		9.675	9.398
C.III.	Krátkodobé pohledávky	047	1.160.157	-45.374	1.114.783	962.806
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	983.893	-45.374	938.519	848.472
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	053	163.093		163.093	103.637
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	055	2.104		2.104	2.801
C.III.9.	Jiné pohledávky	056	11.067		11.067	7.896
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	057	169.512		169.512	388.537
C.IV.1.	Peníze	058	1.212		1.212	1.010
C.IV.2.	Účty v bankách	059	168.300		168.300	387.527
D.I.	Časové rozlišení	062	15.683		15.683	15.720

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
D.I.1.	Náklady příštích období	063	7.463		7.463	7.550
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	064	7.843		7.843	7.460
D.I.3.	Příjmy příštích období	065	377		377	710



Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
*	PASIVA CELKEM	001	4.848.942	4.871.666
A.	Vlastní kapitál	002	3.639.395	3.684.935
A.I.	Základní kapitál	003	343.589	343.589
A.I.1.	Základní kapitál	004	343.589	343.589
A.II.	Kapitálové fondy	007	1.706.163	1.705.536
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	009	1.705.331	1.705.332
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	010	832	204
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	012	92.663	93.818
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	013	90.714	90.714
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	014	1.949	3.104
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	015	1.488.498	1.441.393
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	016	1.488.498	1.441.393
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	018	8.482	100.599
B.	Cizí zdroje	019	1.194.730	1.177.141
B.I.	Rezervy	020	3.697	4.931
B.I.4.	Ostatní rezervy	024	3.697	4.931
B.II.	Dlouhodobé závazky	025	227.669	237.068
B.II.9.	Jiné závazky	034	130	143
B.II.10.	Odložený daňový závazek	035	227.539	236.925
B.III.	Krátkodobé závazky	036	742.005	805.757
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	037	654.943	689.838
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účast.sdružení	040		1.659
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	041	32.114	31.819
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	042	18.922	18.306
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	043	3.944	3.693
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	044	313	3.768
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	046	6.742	14.406
B.III.11.	Jiné závazky	047	25.027	42.268
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	048	221.359	129.385
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	049	17.645	38.042
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	050	203.714	91.343
C.I.	Časové rozlišení	052	14.817	9.590
C.I.1.	Výdaje příštích období	053	14.817	9.590



Sestaveno dne: 11.06.2012

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba izolačních a podstřešních folií, geotextilií, atd.

Podpisový záznam: ing. Jiří Hlavatý, předseda představenstva

ing. Marie Čermáková, ekonomická ředitelka

Hana Voborníková, hlavní účetní



ke dni 31.12.2010
(v celých tisících Kč)Název a sídlo účetní jednotky
Juta a. s.Dukelská 417
Dvůr Králové nad Labem
544 15

IČ
4 5 5 3 4 1 8 7

© Z&Z-Soft

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
•	AKTIVA CELKEM	001	9.853.224	-4.981.558	4.871.666	4.702.280
B.	Dlouhodobý majetek	003	7.436.266	-4.918.212	2.518.054	2.602.688
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	12.671	-12.338	333	480
B.I.3.	Software	007	12.287	-11.954	333	350
B.I.4.	Ocenitelná práva	008	364	-364		
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	20	-20		
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				130
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	7.407.702	-4.905.874	2.501.828	2.587.665
B.II.1.	Pozemky	014	59.378		59.378	57.278
B.II.2.	Stavby	015	1.254.742	-431.137	823.605	798.686
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	3.663.884	-2.699.044	964.840	1.065.120
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	2.576	-2.089	487	600
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	50.169		50.169	44.889
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	159.950		159.950	29.891
B.II.9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	022	2.217.005	-1.773.604	443.401	591.201
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	15.893		15.893	14.543
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	13.771		13.771	14.543
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	2.122		2.122	
C.	Oběžná aktiva	031	2.401.238	-63.346	2.337.892	2.084.499
C.I.	Zásoby	032	1.000.980	-23.829	977.151	816.290
C.I.1.	Materiál	033	429.492	-12.818	416.674	321.456
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	215.678	-3.003	212.675	167.178
C.I.3.	Výrobky	035	315.126	-7.213	307.913	295.242
C.I.5.	Zboží	037	40.684	-795	39.889	32.414
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	9.398		9.398	8.733
C.II.3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod...	042	9.398		9.398	8.733
C.III.	Krátkodobé pohledávky	047	1.002.323	-39.517	962.806	790.031
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	887.969	-39.517	848.472	686.868
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	053	103.637		103.637	69.176
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	055	2.801		2.801	2.501
C.III.9.	Jiné pohledávky	056	7.896		7.896	31.486
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	057	388.537		388.537	469.445
C.IV.1.	Peníze	058	1.010		1.010	813
C.IV.2.	Účty v bankách	059	387.527		387.527	138.924



Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	060				329.708
D.I.	Časové rozlišení	062	15.720		15.720	15.093
D.I.1.	Náklady příštích období	063	7.550		7.550	7.223
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	064	7.460		7.460	5.303
D.I.3.	Příjmy příštích období	065	710		710	2.587



Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
*	PASIVA CELKEM	001	4.871.666	4.702.280
A.	Vlastní kapitál	002	3.684.935	3.651.939
A.I.	Základní kapitál	003	343.589	343.589
A.I.1.	Základní kapitál	004	343.589	343.589
A.II.	Kapitálové fondy	007	1.705.536	1.706.459
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	009	1.705.332	1.705.331
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	010	204	1.128
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	012	93.818	94.898
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	013	90.714	90.714
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	014	3.104	4.184
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	015	1.441.393	1.347.321
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	016	1.441.393	1.347.321
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	018	100.599	159.672
B.	Cizí zdroje	019	1.177.141	1.046.724
B.I.	Rezervy	020	4.931	32.543
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	021		32.543
B.I.4.	Ostatní rezervy	024	4.931	
B.II.	Dlouhodobé závazky	025	237.068	248.993
B.II.9.	Jiné závazky	034	143	
B.II.10.	Odložený daňový závazek	035	236.925	248.993
B.III.	Krátkodobé závazky	036	805.757	695.957
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	037	689.838	573.159
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účast.sdružení	040	1.659	1.659
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	041	31.819	29.376
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	042	18.308	16.463
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	043	3.693	3.342
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	044	3.768	424
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	046	14.406	25.576
B.III.11.	Jiné závazky	047	42.268	45.958
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	048	129.385	71.231
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	049	38.042	71.231
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	050	91.343	
C.I.	Časové rozlišení	052	9.590	1.617
C.I.1.	Výdaje příštích období	053	9.590	1.617



Sestaveno dne: 01.06.2011

Právní forma účetní jednotky: ing. Jiří Hlavatý

Předmět podnikání účetní jednotky: ing. Marie Čermáková

Podpisový záznam: Hana Voborníková



Rozvaha (aktiva)
v plném rozsahu

 ke dni 31.12.2009
 (v celých tisících Kč)

 Název a sídlo účetní jednotky
 Jutá a. s.

 Dukelská 417
 Dvůr Králové nad Labem
 544 15

IČ
4 5 5 3 4 1 8 7

© Z&Z-Soft

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
*	AKTIVA CELKEM	001	9.283.370	-4.581.090	4.702.280	4.851.138
B.	Dlouhodobý majetek	003	7.133.534	-4.530.846	2.602.688	2.839.920
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	12.579	-12.099	480	1.372
B.I.3.	Software	007	12.085	-11.715	350	1.211
B.I.4.	Ocenitelná práva	008	364	-364		
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	20	-20		
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	012	130		130	161
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	7.106.412	-4.518.747	2.587.665	2.823.757
B.II.1.	Pozemky	015	57.278		57.278	58.712
B.II.2.	Stavby	016	1.205.007	-406.321	798.686	792.818
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	017	3.549.811	-2.484.691	1.065.120	1.106.926
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	020	2.531	-1.931	600	632
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	021	44.889		44.889	103.591
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	022	29.891		29.891	24.277
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	023	2.217.005	-1.625.804	591.201	739.001
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	024	14.543		14.543	14.791
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	025	14.543		14.543	14.791
C.	Oběžná aktiva	032	2.134.743	-50.244	2.084.499	1.995.959
C.I.	Zásoby	033	843.201	-26.911	816.290	867.958
C.I.1.	Materiál	034	335.439	-13.983	321.456	300.540
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	035	168.466	-1.288	167.178	196.657
C.I.3.	Výrobky	036	306.529	-11.287	295.242	326.479
C.I.5.	Zboží	038	32.787	-353	32.414	44.282
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	040	8.733		8.733	2.154
C.II.3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným	043	8.733		8.733	2.154
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	813.364	-23.333	790.031	1.049.731
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	710.201	-23.333	686.868	823.949
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	054	69.176		69.176	60.450
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	056	2.501		2.501	2.210
C.III.9.	Jiné pohledávky	057	31.486		31.486	163.122
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	469.445		469.445	76.116
C.IV.1.	Peníze	059	813		813	989
C.IV.2.	Účty v bankách	060	138.924		138.924	75.127

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	329.708		329.708	
D.I.	Časové rozlišení	063	15.093		15.093	15.259
D.I.1.	Náklady příštích období	064	7.223		7.223	7.172
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	065	5.303		5.303	6.870
D.I.3.	Příjmy příštích období	066	2.567		2.567	1.217



Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
*	PASIVA CELKEM	001	4.702.280	4.851.138
A.	Vlastní kapitál	002	3.651.939	3.557.614
A.I.	Základní kapitál	003	343.589	343.589
A.I.1.	Základní kapitál	004	343.589	343.589
A.II.	Kapitálové fondy	007	1.706.459	1.706.709
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	009	1.705.331	1.705.333
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	010	1.128	1.376
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	012	94.898	94.552
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	013	90.714	90.714
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	014	4.184	3.838
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	015	1.347.321	1.171.138
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	016	1.347.321	1.171.138
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	018	159.672	241.626
B.	Cizí zdroje	019	1.048.724	1.291.982
B.I.	Rezervy	020	32.543	68.028
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	021	32.543	68.026
B.II.	Dlouhodobé závazky	026	248.993	283.822
B.II.10.	Odložený daňový závazek	036	248.993	283.822
B.III.	Krátkodobé závazky	036	695.957	586.188
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	037	573.159	305.985
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastnům sdružení	040	1.659	1.682
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	041	29.376	30.401
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	042	16.463	15.263
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	043	3.342	3.350
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	044	424	5.926
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	046	25.576	29.285
B.III.11.	Jiné závazky	047	45.958	194.296
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	048	71.231	333.948
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	049	71.231	103.770
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	050		230.176
C.I.	Časové rozlišení	052	1.617	1.542
C.I.1.	Výdaje příštích období	053	1.617	1.542



Sestaveno dne: 28.05.2010

Právní forma účetní jednotky: ing. Jiří Hlavatý

Předmět podnikání účetní jednotky: ing. Marie Čermáková

Podpisový záznam: Hana Voborníková



**Zisky a ztráty
v plném rozsahu**

ke dni 31.12.2012

(v celých tisících Kč)

 Název a sídlo účetní jednotky
Juta a. s.

 Dukelská 417
Dvůr Králové nad Labem
544 15

IČ

4 5 5 3 4 1 8 7

© Z&Z-Soft

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	001	298.800	267.036
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	262.197	233.036
+	Obchodní marže	003	36.603	34.000
II.	Výkony	004	5.355.449	4.737.528
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	5.236.851	4.693.350
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	63.619	-798
II.3.	Aktivace	007	54.979	44.974
B.	Výkonová spotřeba	008	4.147.072	3.617.490
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	009	3.725.715	3.238.967
B.2.	Služby	010	421.357	378.523
++	Přidaná hodnota	011	1.244.980	1.154.038
C.	Osobní náklady	012	721.307	684.030
C.1.	Mzdové náklady	013	532.057	503.817
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014	254	224
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	183.674	174.959
C.4.	Sociální náklady	016	5.322	5.020
D.	Daně a poplatky	017	4.685	8.414
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	019	353.942	338.709
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	024	28.148	28.398
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	025	158	2.918
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	026	27.990	25.479
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	027	23.332	21.286
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	028		2.233
F.2.	Prodávý materiál	029	23.332	19.053
G.	Změna stavu rezerv a oprávnění položek v prov. oblasti	030	7.916	10.715
IV.	Ostatní provozní výnosy	031	38.045	35.613
H.	Ostatní provozní náklady	032	25.249	15.432
*	Provozní výsledek hospodaření	035	174.742	141.463
X.	Výnosové úroky	047	1.850	2.934
N.	Nákladové úroky	048	2.533	6.669
XI.	Ostatní finanční výnosy	049	217.158	698.504
O.	Ostatní finanční náklady	050	260.027	832.532
**	Finanční výsledek hospodaření	053	-43.752	-126.763
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	054	21.200	-3.782
Q.1.	- splatná	055	43.905	-5.604

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
Q.2	- odložená	056	-22.705	-9.368
***	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	080	109.790	8.482
*****	Výsledek hospodaření za účetní období	068	109.790	8.482
*****	Výsledek hospodaření před zdaněním	069	130.990	4.700

Sestaveno dne: 19.06.2013

Právní forma účetní jednotky: Ing. Jiří Hlavatý

Předmět podnikání účetní jednotky: Ing. Marie Čermáková

Podpisový záznam: Hana Voborníková



**Zisky a ztráty
v plném rozsahu**

 ke dni 31.12.2011
(v celých tisících Kč)

IČ
4 5 5 3 4 1 8 7

 Název a sídlo účetní jednotky
Juta a. s.

 Dukelská 417
Dvůr Králové nad Labem
544 15

© Z&Z-Soft

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	001	267.036	181.779
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	233.036	152.956
+	Obchodní marže	003	34.000	28.823
II.	Výkony	004	4.737.528	4.228.958
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	4.693.350	4.123.159
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	-796	56.950
II.3.	Aktivace	007	44.974	48.849
B.	Výkonová spotřeba	008	3.617.490	3.227.675
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	009	3.238.967	2.848.282
B.2.	Služby	010	378.523	379.393
++	Přidaná hodnota	011	1.154.038	1.030.106
C.	Osobní náklady	012	684.030	650.357
C.1.	Mzdové náklady	013	503.817	479.665
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014	224	224
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	174.969	165.728
C.4.	Sociální náklady	016	5.020	4.740
D.	Daně a poplatky	017	6.414	6.247
E.	Odpisy dlouhodob.nehmotného a hmotného majetku	019	338.709	417.890
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	024	28.398	16.547
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	025	2.919	258
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	026	25.479	16.289
F.	Zůstat.cena prodaného dlouhodob.majetku a materiálu	027	21.286	8.819
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	028	2.233	74
F.2.	Prodaný materiál	029	19.053	8.745
G.	Změna stavu rezerv a oprav.položek v prov. oblasti	030	10.715	-10.359
IV.	Ostatní provozní výnosy	031	35.613	38.448
H.	Ostatní provozní náklady	032	15.432	21.610
*	Provozní výsledek hospodaření	035	141.463	-9.463
X.	Výnosové úroky	047	2.934	4.613
N.	Nákladové úroky	048	5.669	2.219
XI.	Ostatní finanční výnosy	049	698.504	688.078
O.	Ostatní finanční náklady	050	832.532	554.706
**	Finanční výsledek hospodaření	053	-136.763	135.766
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	054	-3.782	25.704
Q.1.	- splatná	055	5.604	37.772



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
Q.2.	- odložená	056	-9.386	-12.068
***	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	060	8.482	100.599
*****	Výsledek hospodaření za účetní období	068	8.482	100.599
*****	Výsledek hospodaření před zdaněním	069	4.700	126.303

Sestaveno dne: 11.06.2012

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: výroba izolačních a podstřešních folií, geotextilií, atd.

Podpisový záznam: ing. Jiří Hlavatý, předseda představenstva

ing. Marie Čermáková, ekonomická ředitelka

Hana Voborníková, hlavní účetní



**Zisky a ztráty
v plném rozsahu**

 ke dni 31.12.2010
(v celých tisících Kč)

 Název a sídlo účetní jednotky
Jula a. s.

 Dukelská 417
Dvůr Králové nad Labem
544 15

IČ
4 5 5 3 4 1 8 7

© Z&Z-Soft

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží			
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	001	181.779	114.663
+	Obchodní marže	002	152.956	97.555
II.	Výkony	003	28.823	17.108
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	004	4.228.958	3.421.272
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	005	4.123.159	3.428.027
II.3.	Aktivace	006	56.950	-53.045
B.	Výkonová spotřeba	007	48.849	46.290
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	008	3.227.675	2.394.570
B.2.	Služby	009	2.848.282	2.073.811
++	Přidaná hodnota	010	379.393	320.759
C.	Osobní náklady	011	1.030.106	1.043.810
C.1.	Mzdové náklady	012	650.357	577.559
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	013	479.665	430.242
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	014	224	325
C.4.	Sociální náklady	015	165.728	142.540
D.	Daně a poplatky	016	4.740	4.452
E.	Odpisy dlouhodob. nehmotného a hmotného majetku	017	6.247	3.432
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	019	417.890	423.099
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	024	16.547	10.320
III.2.	Tržby z prodeje materiálů	025	258	993
F.	Zůstat. cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálů	026	16.289	9.327
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	027	8.819	4.139
F.2.	Prodáný materiál	028	74	222
G.	Změna stavu rezerv a oprav.položek v prov. oblasti	029	8.745	3.917
IV.	Ostatní provozní výnosy	030	-10.359	-38.186
H.	Ostatní provozní náklady	031	38.448	38.214
*	Provozní výsledek hospodaření	032	21.610	28.689
X.	Výnosové úroky	036	-9.463	93.612
N.	Nákladové úroky	047	4.613	2.011
XI.	Ostatní finanční výnosy	048	2.219	3.477
O.	Ostatní finanční náklady	049	688.078	508.355
**	Finanční výsledek hospodaření	050	554.706	420.045
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	053	135.766	86.844
Q.1.	- splatná	054	25.704	20.784
		055	37.772	55.613



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
Q.2.	- odložená	058	-12.068	-34.829
***	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	060	100.599	159.872
*****	Výsledek hospodaření za účetní období	068	100.599	159.872
*****	Výsledek hospodaření před zdaněním	069	126.303	180.456

Sestaveno dne: 01.08.2011

Právní forma účetní jednotky: ing. Jiří Hlavatý

Předmět podnikání účetní jednotky: ing. Marie Čermáková

Podpisový záznam: Hana Voborníková



**Zisky a ztráty
v plném rozsahu**

ke dni 31.12.2009

(v celých tisících Kč)

IČ
4 5 5 3 4 1 8 7

Název a sídlo účetní jednotky

Juta a s.

Dukelská 417

Dvůr Králové nad Labem

544 15

© Z&Z-Soft

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minutém 2
I.	Tržby za prodej zboží	001	114.663	142.873
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	97.555	118.802
+	Obchodní marže	003	17.106	24.071
II.	Výkony	004	3.421.272	4.126.202
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	3.428.027	4.095.477
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	-53.045	-49.117
II.3.	Aktivace	007	46.290	79.842
B.	Výkonová spotřeba	008	2.394.570	3.117.164
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	009	2.073.811	2.797.071
B.2.	Služby	010	320.759	320.093
++	Přidaná hodnota	011	1.043.810	1.033.109
C.	Osobní náklady	012	577.559	609.105
C.1.	Mzdové náklady	013	430.242	444.283
C.2.	Odměny členům orgánů společností a družstva	014	325	285
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	142.540	159.236
C.4.	Sociální náklady	016	4.452	5.321
D.	Daně a poplatky	017	3.432	5.918
E.	Odpisy dlouhodob.nehmotného a hmotného majetku	019	423.099	397.793
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	024	10.320	21.870
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	025	993	10.312
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	026	9.327	11.558
F.	Zůstat.cena prodaného dlouhodob.majetku a materiálu	027	4.139	8.862
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	028	222	844
F.2.	Prodaný materiál	028	3.917	8.018
G.	Změna stavu rezerv a oprav.položek v prov. oblasti	030	-38.186	-6.501
IV.	Ostatní provozní výnosy	031	38.214	18.627
H.	Ostatní provozní náklady	032	28.689	22.350
*	Provozní výsledek hospodaření	035	93.612	36.079
X.	Výnosové úroky	047	2.011	2.632
N.	Nákladové úroky	048	3.477	24.439
XI.	Ostatní finanční výnosy	049	508.355	1.858.218
O.	Ostatní finanční náklady	050	420.045	1.388.470
**	Finanční výsledek hospodaření	053	86.844	247.941



a	b	c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	054	20.784	42.394
Q.1.	- splatná	055	55.613	60.993
Q.2.	- odložená	056	-34.829	-18.599
***	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	060	159.672	241.626
*****	Výsledek hospodaření za účetní období	068	159.672	241.626
*****	Výsledek hospodaření před zdaněním	069	180.456	284.020

Sestaveno dne: 28.05.2010

Právní forma účetní jednotky: ing. Jiří Hlavatý

Předmět podnikání účetní jednotky: ing. Marie Čermáková

Podpisový záznam: Hana Voborníková

