

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

Hospodářská fakulta

Studijní program: 6208 - Ekonomika a management

Studijní obor: Podniková ekonomika

Hodnocení finanční situace a výkonnosti podnikatelského subjektu

The assessment of financial situation and performance of a legal entity

DP-PE-KFÚ-2006 48

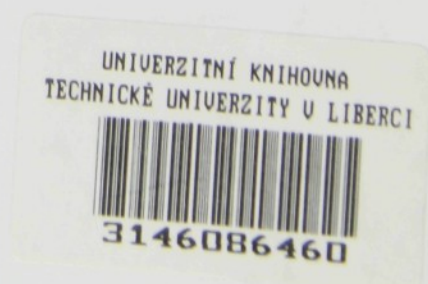
Bc. JAROSLAVA ZEMANOVÁ

Vedoucí práce: doc. Dr. Ing. Olga Hasprová, Katedra financí a účetnictví
Konzultant : Lada Souchová, Autostop s. r. o.

Počet stran: 88

Počet příloh: 11

Datum odevzdání: 13. 05. 2006



ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Jaroslava ZEMANOVÁ

Studijní program: M6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Podniková ekonomika

Název tématu: Hodnocení finanční situace a výkonnosti podnikatelského subjektu

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

- finanční situace (finanční zdraví) a její ohodnocení
- výkonnost podniku a její vyjádření pomocí ukazatelů finanční analýzy
- podnikatelský subjekt a jeho historie (i ekonomicky)
- metodika použitá pro hodnocení v konkrétním podniku (BMO)
- analýza a závěry hodnocení

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

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé diplomové práce pro vnitřní potřebu TUL. Užiji-li diplomovou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

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

Datum: 06. 05. 2006

Podpis:



Na tomto místě bych ráda poděkovala zejména vedoucí mé diplomové práce, paní doc. Dr. Ing. Olze Hasprové z katedry financí a účetnictví za trpělivost, se kterou mě při zpracování diplomové práce vedla a za mnoho cenných rad a připomínek, které jsem od ní získala.

Mé další poděkování je věnováno paní Ladě Souchové ze společnosti Autostop s. r. o. za odbornou pomoc a praktické připomínky a také celému vedení této společnosti, bez jehož vstřícnosti a poskytnutých informací a podkladů by tato diplomová práce nemohla vzniknout.

Resumé

„Analýza je první krok k moudrému rozhodování. Žádná analýza však není světem jen pro sebe. Finanční analýza nebo obecně analýza má smysl jen jako logický prostředek hodnocení a porovnávání údajů a vytváření nové informace, která je hodnotnější než jednotlivé prvotní údaje.“

Blaha, Z. S.; Jindřichovská, I.: Jak posoudit finanční zdraví firmy: Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře

Jak již výše uvedená citace napovídá, tématem této diplomové práce je finanční analýza a celkové hodnocení výkonnosti firmy. Jednotlivé kapitoly obsahují údaje potřebné k vytvoření si prvotní představy o finanční analýze a o způsobu hodnocení podniku. Na jejich základě je poté možné snadněji pochopit skutečnosti, které jsou v praktické části řešeny pro konkrétní podnikatelský subjekt. V této části je nejprve nastíněna historie podniku a poté současná situace firmy. Dále práce naznačuje způsoby výpočtů jednotlivých hodnot poskytovaných systémem Business Management Obchodníka, který firma pro hodnocení své finanční situace používá a nakonec jsou navržena opatření pro dosažení jejich zlepšení.

Resume

“An analysis is a first step to a sage decision. No analysis, however, is a world only for itself. A financial analysis or an analysis in general has a sense only as a logical instrument for an assessment, a comparison of data, and forming new information, which is more valuable than individual primal readings.”

Blaha, Z. S.; Jindřichovská, I.: Jak posoudit finanční zdraví firmy: Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře

As the quotation prompts, the theme of this thesis is a financial analysis and a general assessment of a firm's performance. Individual chapters include readings needed for forming an initial concept about a financial analysis and an assessment of a company. On these grounds it is then easier to understand the facts that are solved in the practical part for the given legal entity. This part of the work describes the history of the company and then the current situation of the firm. Next, the work indicates the ways of calculations of particular values provided by the Business Management Obchodníka system, which the firm uses for the assessment of its financial situation, and at the end remedies for achieving an improvement are suggested.

Klíčová slova

finanční situace (finanční zdraví)

výkonnost podniku

EVA

čistá současná hodnota

finanční analýza

uživatelé finanční analýzy

metody finanční analýzy

ukazatele rentability

ukazatele aktivity

ukazatele likvidity

ukazatele zadluženosti

ukazatele kapitálového trhu

ukazatele cash flow

Key terms

financial situation (financial health)

the performance of the company

EVA

net present value

financial analysis

financial analysis users

financial analysis methods

profitability measures

investment utilization ratios

liquidity ratios

capital investment ratios

stock market ratios

cash flow ratios

OBSAH:

Seznam použitých zkratk a symbolů	12
Úvod	15
1 Finanční situace (finanční zdraví) a její ohodnocení	16
1.1 Finančně zdravý podnik versus podnik ve finanční krizi (tísni)	16
1.2 Rozborové techniky	18
2 Výkonnost podniku	20
2.1 Ukazatele výkonnosti podniku	20
2.2 Kritérium výkonnosti podniku	22
2.1.1 Problémy vyčíslení čisté současné hodnoty	23
2.1.2 Aplikační podoby čisté současné hodnoty	24
2.3 Hodnocení výkonnosti podniku	28
3 Finanční analýza a metody v ní používané	30
3.1 Uživatelé finanční analýzy	32
3.2 Vstupní data	34
3.2.1 Klasifikace vstupních dat	35
3.2.2 Účetní výkazy	36
3.3 Ukazatele rentability	40
3.4 Ukazatele aktivity	46
3.5 Ukazatele zadluženosti a finanční struktury	49
3.6 Ukazatele likvidity	52
3.7 Ukazatele kapitálového trhu	54
3.8 Ukazatele cash flow	55
4 Společnost Autostop s. r. o.	57
4.1 Představení společnosti	57
4.2 Historie společnosti	57

4.3 Ekonomický vývoj společnosti	58
5 Metodika používaná pro hodnocení finanční situace v konkrétním podnikatelském subjektu	65
5.1 Systém BMO a jeho výstupy	65
5.2 Analýza výstupů systému BMO ve společnosti Autostop s. r. o.	67
5.2.1 Struktura firemního zisku	69
5.2.2 Ekonomické ukazatele	70
5.3 Závěry hodnocení	80
Závěr	82
Seznam literatury	84
Seznam obrázků	86
Seznam tabulek	87
Seznam příloh	88

Seznam použitých zkratk a symbolů

a.s.	akciová společnost
AIM	Alison Info Manager
apod.	a podobně
atd.	a tak dále
bank.	bankovní
BMO	Business Management Obchodníka
BMSŠ	Business Management Škoda
BP	Business Plan
BU	bankovní úvěry
BV	book value – vlastní kapitál na akcii
CF	cash flow
č.	číslo
čin.	činnost
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
ČZ	čistý zisk
D	debt – hodnota úplatného cizího kapitálu (bankovních úvěrů a obligací)
d	sazba daně z příjmů
dlouh.	dlouhodobý/á/é
DPH	daň z přidané hodnoty
E	equity – hodnota vlastního kapitálu,
EAT	earnings after taxes – hospodářský výsledek (zisk) za účetní období
EBDIT	earnings before depreciation, interest and taxes – hospodářský výsledek před úroky, odpisy a zdaněním
EBIT	earnings before interest and taxes – hospodářský výsledek (zisk) před úroky a zdaněním
EBT	earnings before taxes – hospodářský výsledek (zisk) před zdaněním
EPS ₁	earnings per share – čistý zisk na jednu akcii očekávaný v příštím roce
EVA	economic value added – ekonomická přidaná hodnota
fin.	finanční

HV	hospodářský výsledek
I	investment – investice
ISO	International Organization for Standardization
Kč	Koruna česká
krátk., krátkod.	krátkodobý/á
maj.	majetek
mimoř.	mimořádný/á
MJ	měrná jednotka
N	náklady
např.	například
NPV	net present value – čistá současná hodnota
NPV _A	net present value – čistá současná hodnota na akcii
obd.	období
OBL	obligace
opr. pol.	opravná položka
ost.	ostatní
P/E	price/earnings ratio – poměr ceny akcie k zisku
PRIBOR	Prague Inter Bank Offered Rate - pražská mezibankovní nabídková úroková sazba
prod.	prodaného
prov.	provozní
PV	present value – současná hodnota
PVGO	present value of growth opportunities – současná hodnota růstových příležitostí na akcii
PVGO'	present value of growth opportunities – současná hodnota růstových příležitostí všech akcií
r.	rok
r _d	cost of debt – alternativní náklad na úplatný cizí kapitál
r _e	cost of equity – alternativní náklad vlastního kapitálu
resp.	respektive
RN	rentabilita nákladů
ROA	return on assets – rentabilita úhrnných vložených prostředků

ROE	return of equity – rentabilita vlastního kapitálu
ROIC	return on invested capital – rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
ROS	return on sales – rentabilita tržeb
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
SA	stálá aktiva
STK	stanice technické kontroly
TFP	total factor productivity – produktivita souhrnu faktorů
tis.	tisíc
tj.	to je
tzn.	to znamená
tzv.	tak zvaný/á
V	sum of debt and equity value – hodnota úplatného kapitálu firmy
V	výnosy
v. o. s.	veřejná obchodní společnost
VK	vlastní kapitál
WACC	weighted average capital cost – průměrný náklad na kapitál firmy
zaměstn.	zaměstnanců
ZC	zůstatková cena
zúct.	zúčtování

[]	hranaté závorky
>	je větší než
½	jedna polovina
*	krát
()	kulaté závorky
-	mínus
+	plus
%	procento
=	rovná se

1 Finanční situace (finanční zdraví) a její ohodnocení

Finanční situace (finanční zdraví) podniku je peněžní charakteristika, s jejíž pomocí se zjišťuje, jak vedení podniku volí optimální složení zdrojů financování podnikových potřeb a jak získané zdroje alokuje do podnikových aktiv (tzv. optimalizace majetkové struktury v závislosti na výnosnosti a riziku). Situaci, ve které se podnik nachází není téměř možné postihnout jedním či několika ukazateli. Ve své podstatě se jedná o komplexní charakteristiku zahrnující kvalitativní i kvantitativní veličiny. Neexistuje tedy pouze jedna syntetická veličina, pomocí níž by bylo možné přesně vyjádřit úroveň finančního „zdraví“ podniku v určitém okamžiku či symptomy poškození tohoto zdraví. Současně je potřeba upozornit na skutečnost, že finanční situace je zjišťována v daném okamžiku, přestože se jedná o proměnnou v čase, jejíž úroveň v daném okamžiku je schopna ovlivnit úroveň v příštích okamžicích následujících.

1.1 Finančně zdravý podnik versus podnik ve finanční krizi (tísni)

Jednou z krajních možností finanční situace je podnik *finančně zdravý*. Za finančně zdravý podnik je možné považovat podnik, který je způsobilý naplňovat smysl své existence v danou chvíli i do blízké či vzdálenější budoucnosti, jinak řečeno nejeví příznaky finančního ohrožení své existence.

V majetkové oblasti vystihuje tuto schopnost určitá struktura majetku, zdrojů a hospodářského výsledku. Na kapitálovém trhu platí, že tato schopnost je ohodnocena prostřednictvím tržní ceny cenných papírů emitovaných daným subjektem a výší úroků připadajících na emitované cenné papíry.

Použijeme-li ukazatele finanční analýzy, můžeme finančně zdravý podnik definovat takto: *Finančně zdravý podnik vykazuje dostatečnou rentabilitu a přiměřené jištění finančních rizik (likviditu a finanční stabilitu).*

Finanční tíseň nebo *finanční krize*. Tyto dva, v literatuře nejčastěji uváděné, termíny označují druhou krajní možnost finanční situace, ve které se může podnik nacházet. Za podnik nacházející se ve finanční krizi je možné označit ten, který vykazuje následující

příznaky: stoupající vázanost finančních prostředků, klesající rentabilita tržeb i kapitálu, pokles podílu vlastního kapitálu, pokles pracovního kapitálu a ukazatelů likvidity, silné zadlužení podniku.

Valach charakterizuje finanční tíseň konkrétnějším způsobem: „*Finanční tíseň může mít dvě podoby: relativní a absolutní nesolventnosti. Relativní nesolventnost nastává v okamžiku kdy podnik není schopen dostát k danému termínu v dané podobě a na daném místě všem svým splatným závazkům. Absolutní nesolventnost lze charakterizovat stavem, kdy hodnota závazků převyšuje hodnotu jeho aktiv.*“¹

Z výše uvedeného lze vyvodit, že je velice obtížné, ne-li nemožné přesně definovat jednu z krajních finančních situací, do které se může podnik dostat. Tento fenomén provází celou oblast hodnocení finanční situace podniku. Rozmezí, ve kterém se pohybují konečné výsledky finančního hodnocení je možné přirovnat k provazu. Máme dva konce – na jednom se nachází finančně zdravý podnik a na druhém podnik ve finanční tísní (krizi). A mezi těmito dvěma konci je nekonečně mnoho možností charakterizujících současný finanční stav podniku.

Finanční zdraví podniku je možné hodnotit pomocí tzv. „míry finančního zdraví podniku“. Úkolem této míry je vyjádřit jak velkým rizikům z provozní činnosti pravděpodobně finance podniku odolají. Finanční zdraví podniku je podle této míry možné rozdělit do čtyř následujících kategorií:

Pevné zdraví – podnik je schopen odolat i závažným neúspěchům v provozní činnosti či externímu ohrožení.

Dobré zdraví – podnik je schopen odolat neúspěchům v provozní činnosti, ale v tomto případě již pouze přechodným.

Slabší zdraví – podnik může mít přechodné finanční potíže vyplývající z případných poruch v podnikání.

Churavění – podnik je veden do finanční tísně, nelze vyloučit úpadek.

¹ HASPROVÁ, O. *Habilitační práce – Testování Altmanova modelu jako metody hodnocení finanční situace podniků v podmínkách české ekonomiky*. Technická univerzita v Liberci, Liberec 2002, str. 10

Z uvedených skutečností je patrné, že finanční situaci nelze definovat pouze kvantitativně, ale definice má kvalitativní charakter a není vždy možné stanovenou finanční situaci jednoznačně zařadit.

1.2 Rozborové techniky

Pokud chce mít firma dobrou výnosnost a přijatelnou míru rizika podnikání, musí zvolit vhodnou kapitálovou strukturu (zdroje) i strukturu aktiv (majetku).

Finanční situace podniku je zjišťována finanční analýzou (rozbořem) rozvahy. Cílem jsou zejména informace o platební schopnosti a hospodářské a finanční stabilitě firmy. K tomu se užívají rozborové techniky:

- procentní rozbor,
- rozbor rychlosti obratu prostředků,
- rozbor pomocí poměrových ukazatelů.

Procentní rozbor účetních výkazů (tj. nejen rozvahy, ale i výkazu zisku a ztráty) spočívá v tom, že částky uváděné ve výkazech v absolutních hodnotách se převedou na relativní procentní vyjádření. Procentní vyjádření položek a skupin položek má větší význam pro různá srovnávání než jejich vyjádření v absolutních částkách.

Výhodou procentního rozboru je jeho jednoduchost a rychlost, s níž je možné odhalit problémové oblasti. Nevýhodou je to, že nepoukazuje na příčiny změn, k nimž mezi srovnávanými obdobími v podniku došlo. Navíc jsou procentní poměry v různých obdobích počítány z rozdílné absolutní základny, takže jejich změny nemusí správně vyjádřit skutečný růst či pokles měřených veličin. Z hlediska využití pro mezipodnikové srovnávání naráží procentní rozbor na obsahovou nesrovnatelnost vykazovaných údajů (např. různé metody odpisování, oceňování atd.).

Rozbor rychlosti obratu prostředků se zaměřuje na ukazatele aktivity, které charakterizují obrat kapitálu nebo jednotlivých složek aktiv. Rychlost obratu prostředků se měří počtem obrátek (tj. kolikrát se určitá položka přemění do jiné položky

za určité období) nebo dobou obratu. Ta ukazuje čas, po který je položka vázána v příslušné formě majetku (1 obrátka). Rychlost obratu závisí hlavně na velikosti podniku, charakteru jeho činnosti, oboru podnikání atd.

Ukazatele rychlosti obratu se zjišťují zejména při rozboru zásob, pohledávek a dluhů. Prodlužování doby obratu, resp. snižování počtu obrátek vede ke zvyšování nákladů, což následně snižuje výnosnost vložených prostředků.

Mezi nejdůležitější **poměrové ukazatele** používané pro rozbor bilance patří ukazatele hodnotící platební schopnost podniku čili krátkodobou finanční stabilitu.²

² HEJTMAN, P. *Finanční situace podniku* [online]. [cit. 20. 02. 2006]. Dostupné z: <http://eamos.pf.jcu.cz/amos/kat_spo/externi/kat_spo_2966/8/kap87.html>

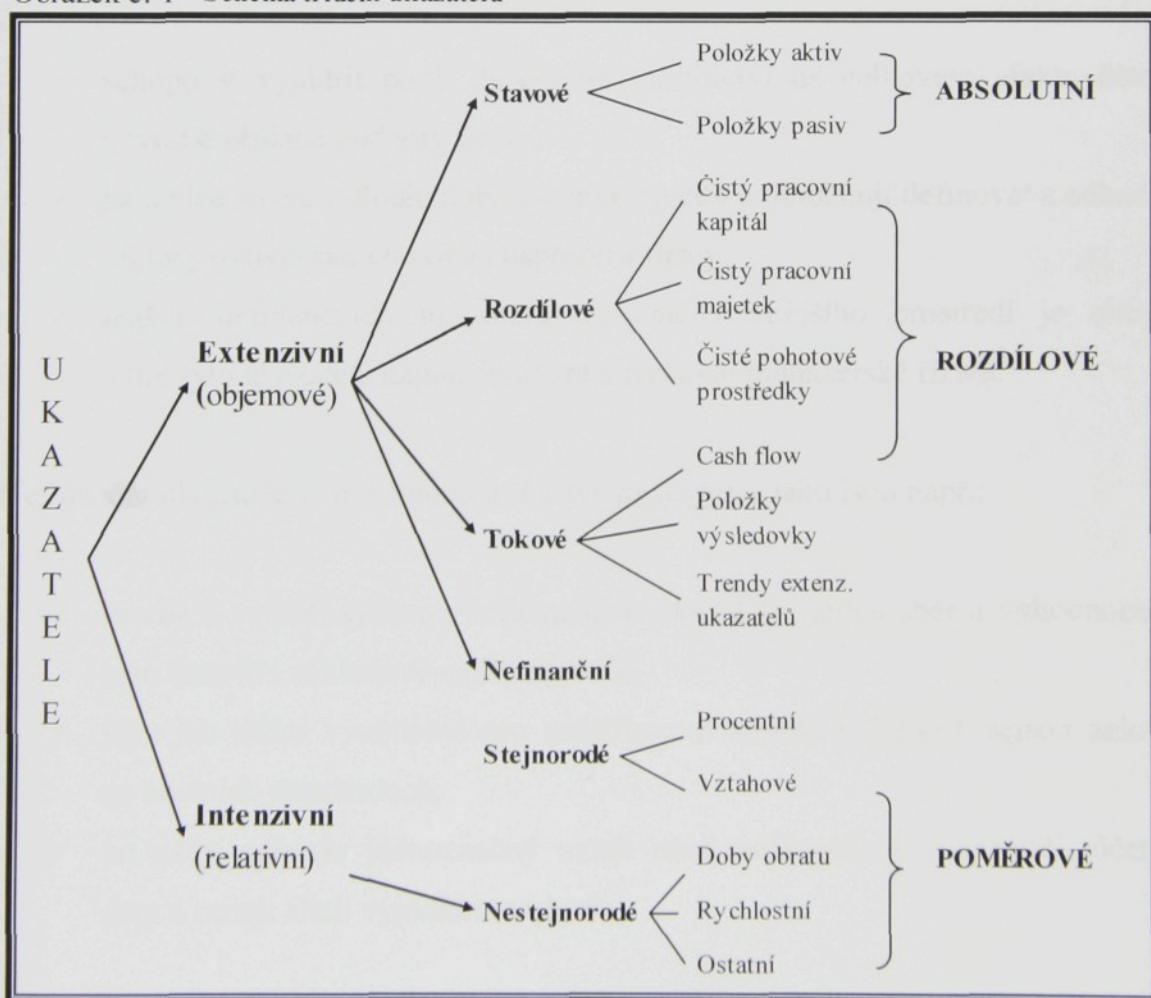
2 Výkonnost podniku

Čím je určována výkonnost firmy? Co to vlastně výkonnost je? Nejjednodušeji řečeno se jedná o schopnost zhodnocovat vložený kapitál – a je lhostejné, jestli je to finanční kapitál nebo úsilí a invence zakladatelů. V obecné rovině je výkon výsledkem dispozic (předpokladů) a schopnosti přeměnit vklad na výsledek.

2.1 Ukazatele výkonnosti podniku

Ukazatele lze třídit různými způsoby. Mezi základní kriteria třídění patří: vztah k účetním výkazům, způsob charakteristiky jevu, matematický způsob výpočtu, čas (okamžik) nebo interval. Jednotlivá kriteria se samozřejmě mohou vzájemně prolínat. Obrázek č. 1 zachycuje třídění ukazatelů podle 3 naposledy jmenovaných kritérií.

Obrázek č. 1 – Schéma třídění ukazatelů



Zdroj: Marinič, P. *Tvorba hodnoty v zákaznickém managementu*. Brno: Moravské zemské muzeum, 2004, str. 13. ISBN 80-7028-226-6

V praxi existují dvě mezní zaměření k vyjádření a definování cílů firmy a měření firemní výkonnosti, a to přístupy založené na finančních ukazatelích a opačně založené na nefinančních ukazatelích. Kromě těchto dvou proudů je patrný třetí proud představující seskupení obou směrů.

Nefinanční ukazatele nejsou založeny na účetních standardech (na rozdíl od finančních ukazatelů) a z tohoto důvodu jsou pro definici strategie a úkolů často daleko vhodnější než ukazatele finanční. I nefinanční cíle z nich odvozené mají chránit firmu před jednostranným rizikem samotných finančních ukazatelů. Další výhodou nefinančních ukazatelů je skutečnost, že jejich povaha umožňuje použití vyšší analýzy, čímž je ustanovuje k tomu, aby rozšířily stávající možnosti vedení společnosti.

Mezi hlavní přednosti nefinančních ukazatelů patří zejména:

- ✓ schopnost vyjádřit podíl duševního vlastnictví na celkovém efektu činnosti a tvorbě přidané hodnoty firmy,
- ✓ jsou více spjaté s dlouhodobou strategií a cíly a umožňují definovat a odhadovat faktory ovlivňující celkovou úspěšnost firmy,
- ✓ reakce nefinančních ukazatelů na změny vnějšího prostředí je citlivější a tím tyto ukazatele napomáhají zefektivňovat manažerské řízení.

Nefinanční ukazatele mají samozřejmě i své nedostatky jako jsou např.:

- ✓ tvorba a využití systému nefinančních ukazatelů, jejich sběr a vyhodnocování jsou časově i nákladově velmi náročné,
- ✓ jsou jen těžko využitelné pro mezifiremní srovnání, jelikož nejsou založeny na účetních standardech,
- ✓ ne vždy existuje jednoznačný vztah mezi nefinančními ukazateli, účetními daty a cenou akcií vyjádřenou trhem.

2.2 Kritérium výkonnosti podniku

Z hlediska vlastníků je základním kritériem výkonnosti firmy **čistá současná hodnota**, jejíž propočet vypovídá o tom, nakolik dané rozhodnutí těmto vlastníkům prospívá nebo škodí. Cílem každého majitele je, aby mu firma přinesla více, než kolik do ní vložil. Hodnota firmy je pro něj dána tím, co mu je schopna přinést, tzn. přináší-li firma vlastníkově více, než musel vynaložit, představuje to pro něho čisté zvýšení hodnoty.

Při posuzování výkonnosti firmy je potřeba respektovat dva základní principy teorie financí:

1. **Koruna obdržená dnes má větší hodnotu než koruna obdržená zítra.**
2. **Bezpečná koruna má větší hodnotu než riziková koruna.**³

První princip říká, že vlastníkově není jedno, kdy obdrží tok peněz v podniku. S penězi obdrženými dříve je možné také dříve disponovat a z tohoto důvodu pro něj mají vyšší hodnotu. Počítáme-li hodnotu firmy pro vlastníka, je nutné odúročit peněžní toky, které je firma schopna přinést svému majiteli. Pro získání současné hodnoty očekávaných peněžních toků musíme vynásobit jednotlivé toky diskontním faktorem. Diskontní faktor vypočítáme jako převrácenou hodnotu součtu jedna a výnosové míry r_e , tj. $\frac{1}{1 + r_e}$. Tento faktor je *vždy menší než 1* a směrem do budoucnosti se zmenšuje. Výnosová míra r_e vyjadřuje míru podstupovaného rizika.

Druhý princip stanovuje velikost výnosové míry r_e , která představuje diskontní sazbu v diskontním faktoru. Tento princip vypovídá o tom, že čím větší je rizikovost toků, jež firma majiteli přináší, tím vyšší diskontní sazba musí být použita. Diskontní sazbu r_e je v tomto případě také možné označit za alternativní náklad vlastního kapitálu a představuje výnosnost, kterou nabízejí investiční alternativy se srovnatelným rizikem. S růstem rizika tak roste alternativní náklad vlastního kapitálu.

³ NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha : Grada, 2002. Finance pro praxi, str. 32. ISBN 80-247-0125-1.

Při dodržení obou výše zmíněných principů financí je možné posoudit stupeň realizace cíle vlastníka a vyčíslit, zda došlo k čistému zvýšení jeho hodnoty, tj. zda je čistá současná hodnota jeho investice do podniku kladná. V kvantitativním vyjádření lze **čistou současnou hodnotu** zapsat takto:

$$\text{NPV} = -I + \text{PV}$$

NPV je čistá současná hodnota (*net present value*),

I je výše investice vlastníka do firmy,

PV je hodnota firmy pro vlastníka.

Z hlediska majitele je dostatečně výkonná firma s kladnou čistou současnou hodnotou $\text{NPV} > 0$. Cestou k maximalizaci bohatství vlastníků je maximalizace čisté současné hodnoty.⁴

2.1.1 Problémy vyčíslení čisté současné hodnoty

Abychom mohli vyčíslit NPV, je nutné znát:

1. **výši investice vlastníků do firmy**, což ve firmě zachycuje hodnota vlastního kapitálu a
2. **hodnotu firmy pro vlastníky**, kterou představuje odhad tržní hodnoty vlastního kapitálu firmy.

Z hlediska vlastníků by cena fungující firmy v žádném případě neměla klesnout pod její likvidační hodnotu. Likvidační hodnota je dána jako součet hodnot jednotlivých majetkových částí firmy v případě, že by tato firma byla prodána jako nefunkční celek po těchto částech. Jestliže vyčíslená hodnota nefunkčního celku převyšuje hodnotu firmy při jejím provozování, je pro jejího vlastníka iracionální takovou firmu nadále provozovat. Ani v případě, že cena fungující firmy vychází vyšší než její likvidační hodnota, není jisté, že je vše v naprostém pořádku. Pro získání čisté současné hodnoty musíme hodnotu firmy

⁴ NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha : Grada, 2002. Finance pro praxi, str. 33. ISBN 80-247-0125-1.

pro majitele snížit o výši investice vlastníka do firmy. Výsledná hodnota musí být kladná, neboť výše kladné čisté současné hodnoty představuje velikost čistého zvýšení hodnoty majetku vlastníka.

2.1.2 Aplikační podoby čisté současné hodnoty

Čistá současná hodnota se objevuje v několika aplikačního podobách, mezi nimiž existují různé vztahy. Mezi nejvýznamnější z nich se řadí vztah indikátorů krátkodobé a dlouhodobé výkonnosti firmy. Chceme-li čistou současnou hodnotu používat pro měření výkonnosti firmy, je třeba pojmut investici vlastníků jako vlastní kapitál vázaný ve firmě.

$$\text{NPV}_A = \frac{\text{EPS}_1}{r_e} - \text{BV} + \text{PVGO}$$

NPV_A je čistá současná hodnota na akcii,

EPS_1 je čistý zisk na jednu akcii očekávaný v příštím roce,

BV je vlastní kapitál na akcii,

r_e je alternativní náklad vlastního kapitálu,

PVGO je současná hodnota růstových příležitostí na akcii.

Tím, že tento vzorec propojuje hodnotu firmy tak, jak je, bez růstu s vývojem firmy do budoucna, propojuje krátkodobý a dlouhodobý pohled na výkonnost firmy. Tato skutečnost je velmi důležitá pro řízení firmy. Umožňuje popojit a definovat vztahy krátkodobých a dlouhodobých měřítek výkonnosti.⁵

⁵ NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha : Grada, 2002. Finance pro praxi, str. 64, 65. ISBN 80-247-0125-1.

Vynásobíme-li uvedený vzorec pro výpočet čisté současné hodnoty na akcii počtem akcií, získáme tvar platný pro všechny akcie. Vzorec je dále možné upravit až do následující podoby:

$$\text{NPV} = \frac{\left(\frac{\text{ČZ}}{\text{VK}} - r_e \right) * \text{VK}}{r_e} + \text{PVGO'}$$

ČZ/VK je výnosnost vlastního kapitálu (*return on equity*).

V čitateli vzorce se objevuje podíl čistého zisku a vlastního kapitálu neboli ukazatel výnosnosti vlastního kapitálu (ROE), který platí za jednoho z nejdůležitějších ukazatelů pro vlastníky. Při vyhodnocení výše ROE není možné se spokojit pouze s jeho kladnou hodnotou. Abychom mohli posoudit hodnotu výnosnosti vlastního kapitálu, je potřeba porovnat ROE s očekávanou výnosností, resp. výnosností stejně rizikové investice (= alternativními náklady vlastního kapitálu r_e). Pouze v případě, že výnosnost vlastního kapitálu převyšuje jeho alternativní náklad, tvoří firma hodnotu pro vlastníky:

$$\frac{\text{ČZ}}{\text{VK}} > r_e$$

Rozdíl $ROE - r_e$ se nazývá **spread** a měl by být minimálně kladný. Pro vlastníka je však žádoucí, aby tento rozdíl byl co největší, jelikož pouze za těchto podmínek mu investice do firmy přináší více, než by mu vynesla alternativní investice. Pokud firma zvyšuje zisk, ale nezvyšuje *spread*, nedochází ani ke zvýšení hodnoty jejích akcií. *Kladný spread* je tedy rovněž podmínkou pro dosažení *kladné čisté současné hodnoty* za předpokladu *nulové či kladné hodnoty PVGO'*.

Může nastat i případ, že hodnota *spreadu* je kladná, avšak čistá současná hodnota vyjde záporná. Jedná se o situaci, kdy by firma uskutečnila investice, jež by pro ni znamenaly zápornou hodnotu PVGO⁶ (šlo by o investice se zápornou čistou současnou hodnotou).⁶

Chceme-li zjistit absolutní částku zvýšení hodnoty vlastnictví, musíme spread vynásobit kapitálem vloženým majiteli do firmy. Tato částka, vyjádřená v peněžních jednotkách, znázorňuje navýšení bohatství vlastníků a nazývá se **ekonomická přidaná hodnota** (*economic value added*) neboli ekonomický zisk. Ekonomická přidaná hodnota je v literatuře označována jako **EVA** a matematicky ji lze zapsat takto:

$$\text{EVA} = (\text{ROE} - r_e) * \text{VK} = \text{ČZ} - \text{VK} * r_e$$

Ekonomický zisk je zisk, který je díky investici do firmy získán navíc oproti alternativní investici. Tento zisk se však od účetního čistého zisku liší a to o absolutní hodnotu nákladů na vlastní kapitál. Z výše uvedeného vzorce je zřejmé, že absolutní hodnota nákladů na vlastní kapitál je dána jako součin sazby alternativního nákladu na vlastní kapitál a vlastního kapitálu.

Vlastní kapitál společnosti je zvyšován o hodnotu čistého zisku. Je ovšem možné setkat se i se situací, kdy firma zvyšuje čistý zisk, čímž zvyšuje i svůj vlastní kapitál, a přesto netvoří hodnotu pro své vlastníky (tato hodnota neroste). K tomuto dochází, jestliže čistý zisk firmy nedosahuje absolutní hodnoty alternativního nákladu vlastního kapitálu. Firma svým fungováním tedy snižuje hodnotu vlastnictví majitelů. Dané snížení hodnoty lze vyjádřit takto: $\text{VK} * r_e - \text{ČZ}$.

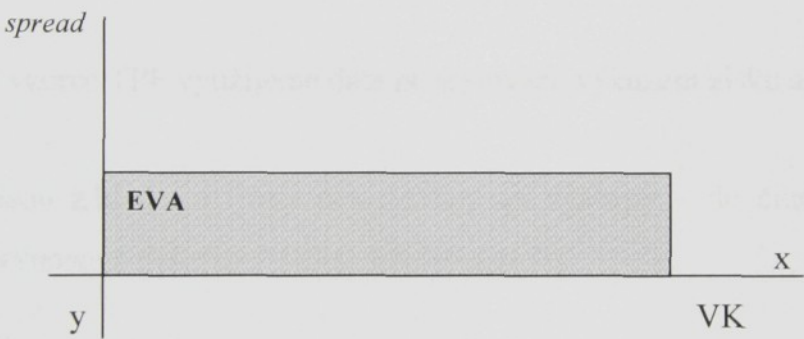
Ze vzorce je dále patrné, že EVA označuje naprosto odlišný pojem než účetní přidaná hodnota, jež je pouze jedním z činitelů, kteří ovlivňují EVA. Velikost přidané hodnoty je významným faktorem stanovujícím velikost čistého zisku firmy. Přidaná hodnota, kterou

⁶ NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha : Grada, 2002. Finance pro praxi, str. 66. ISBN 80-247-0125-1.

firma vytváří, se používá na pokrytí výplat mezd, odpisů, splácení úroků a dalších nákladů. Část, která zůstane vlastníkovvi je čistý zisk. Velikost čistého zisku je samozřejmě významným faktorem ovlivňujícím ekonomický zisk.

Velikost EVA je možné vyjádřit pomocí obdélníku znázorněného na obrázku č. 2. Na základě faktů zobrazených v obrázku by bylo možné říci, že firma může zvýšit hodnotu EVA buď zvětšením *spreadu* nebo zvýšením vlastního kapitálu. Ve skutečnosti tomu však tak není, jelikož pohyb *spreadu* je provázán s výší vlastního kapitálu, což je patrné, uvědomíme-li si, že za podmínky konstantní úrovně úplatných zdrojů je EVA na kapitálové struktuře nezávislá. Pokud tedy dojde ke změně výše vlastního kapitálu, změní se i úroveň *spreadu*, ale celková hodnota EVA zůstane stejná (plocha obdélníku se nezmění).

Obrázek č. 2 – EVA je součinem *spreadu* a vlastního kapitálu



Zdroj: NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I.: Výkonnost a tržní hodnota firmy. 1. vyd.
Praha : Grada, 2002. Finance pro praxi, str. 68. ISBN 80-247-0125-1.

Eva je absolutní veličina a z tohoto důvodu není vhodná pro srovnání výkonnosti firem. Abychom mohli EVA pro srovnání použít, je nutné tuto hodnotu vztáhnout k výši vlastního kapitálu firmy:

$\frac{\text{EVA}}{\text{VK}} = \frac{(\text{ROE} - r_e) * \text{VK}}{\text{VK}} = \text{ROE} - r_e$
--

Spread je velice důležitý pro srovnání výkonnosti firem, neboť do jeho hodnoty se promítne i vliv kapitálové struktury, který nepůsobí na veličinu EVA.

2.3 Hodnocení výkonnosti podniku

Hodnocení výkonnosti podniku pomocí produktivity je v současnosti v praxi velice rozšířené. Toto hodnocení však bývá zúženo pouze na výpočet produktivity práce, což nelze považovat za příliš správné, neboť hodnotí pouze jeden výrobní faktor. Z tohoto důvodu lze za mnohem lepší považovat přístup, který zohledňuje všechny výrobní faktory, a tím je **total factor productivity (TFP)**. Mezi výrobní faktory řadíme nejen spotřebu práce, ale i spotřebu materiálu, energie a také často opomíjenou spotřebu kapitálu. Produktivita se obecně vyjadřuje jako účinnost přeměny vstupů na výstupy a mělo by platit

$$\frac{\text{výstup}}{\text{vstup}} > 1$$

Pro konstrukci vzorce TFP využijeme data poskytovaná výkazem zisku a ztráty:

1. Výnosy jsou z hlediska firmy považovány za **výstupy** – do čitatele tedy sečteme všechny výnosové položky z výkazu zisku a ztráty.
2. Za **vstupy** jsou považovány nejen spotřeba materiálu, energie, mzdové náklady, ale i další náklady spojené s dosažením výnosů. Z uvedeného vyplývá, že do jmenovatele zařadíme veškeré nákladové položky z daného výkazu. Nesmíme však opomenout, že součástí vstupů je i celkový náklad na kapitál, který ve výkazu zisku a ztráty uvedený není. Proto je nutné vypočítat sazbu váženého průměru nákladů na kapitál (WACC) a touto sazbou vynásobit veškeré úplatné zdroje firmy. Tím získáme absolutní výši nákladů na kapitál firmy, tj. $WACC * (\text{vlastní kapitál} + \text{bankovní úvěry} + \text{obligace})$. Z účetních nákladů je dále nutné vyloučit nákladové úroky, protože jsou již obsaženy v nákladech na kapitál. S ohledem na způsob konstrukce WACC je dále nutné do nákladů zahrnout také zaplacenou daň zvýšenou o ušetřené úrokové daňové štíty. Daň z příjmů uvedenou ve výkazu zisku a ztráty je třeba zvýšit o částku *nákladové*

úroky * daňová sazba, kterou firma ušetřila na daních díky tomu, že nákladové úroky jsou daňově uznatelnou položkou.

V tuto chvíli je ještě nutné se zmínit o průměrném nákladu na kapitál (WACC) a způsobu jeho výpočtu:

$$\text{WACC} = r_d * (1 - d) * \frac{D}{V} + r_e * \frac{E}{V}$$

r_d je alternativní náklad na úplatný cizí kapitál,

r_e je alternativní náklad na vlastní kapitál

V je hodnota úplatného kapitálu firmy, $V = D + E$,

D je hodnota úplatného cizího kapitálu (bankovních úvěrů a obligací),

E je hodnota vlastního kapitálu,

d je sazba daně z příjmů.

Na základě zmíněných skutečností nyní sestojíme TFP následujícím způsobem:

$$\text{TFP} = \frac{\text{výnosy}}{\text{náklady} - \text{úroky} + \text{daň} + \text{daňové štíty} + [\text{WACC} * (\text{VK} + \text{BU} + \text{OBL})]}$$

daň je daň z příjmů z výkazu zisků a ztrát,

daňové štíty jsou nákladové úroky * daňová sazba,

$\text{VK} + \text{VU} + \text{OBL}$ jsou úplatné zdroje firmy (vlastní kapitál + bankovní úvěry + obligace).

Aby bylo možné považovat firmu za dostatečně výkonnou, musí platit: $\text{TFP} > 1$.

3 Finanční analýza a metody v ní používané

Finanční analýza představuje významnou součást celku nazývaného finanční řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi očekávaným efektem rozhodnutí vedení společnosti a skutečností. Předmětově je velice úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování.

Finanční analýzou je nazýváno ekonomické hodnocení podnikatelského subjektu, které vychází z účetních podkladů. Toto hodnocení může přinést danému subjektu cenné poznatky pouze v případě, že výsledky budou správně interpretovány a bude správně chápána úloha finanční analýzy v hospodářském životě firmy. Postupně dochází k posunu chápání finanční analýzy podniku správným směrem tzn. od jejího chápání jako pasivního odrazu dané reality s hlavním důrazem na splnění odvodových povinností vůči státu a nadřízenému orgánu do pozice chápání aktivní funkce finanční analýzy, jejíž výsledky a poznatky slouží především pro tvorbu koncepce rozvoje, volbu strategie a její realizaci pro plánování samotné finanční situace, tj. pro plánování peněžních příjmů a výdajů (peněžních toků) v různých časových horizontech.

Smyslem finanční analýzy je provést diagnózu finančního hospodaření podniku a to za pomoci speciálních metodických prostředků. Dále se jedná o podchycení všech jeho složek, případně při podrobnější analýze některých ze složek finančního hospodaření. Kvalifikovaný a pravidelně prováděný rozbor umožňuje odhalit případné poruchy finančního "zdraví" podniku v době, kdy je ještě možné různými řídicími zásahy tyto poruchy napravit.

Tabulka č. 1 – **Metody finanční analýzy**

Metody finanční analýzy	
<i>Metody elementární technické analýzy</i>	<i>Vyšší metody finanční analýzy</i>
➤ analýza absolutních ukazatelů • analýza trendů (horizontální analýza) • procentní rozbor (vertikální analýza) ➤ analýza rozdílových ukazatelů ➤ analýza cash flow ➤ analýza poměrových ukazatelů • rentability • aktivity • zadluženosti a finanční struktury • likvidity • kapitálového trhu • cash flow ➤ analýza soustav ukazatelů • pyramidové rozklady • analýza pomocí komplexních ukazatelů • predikční modely	➤ matematicko-statistické metody • bodové odhady • statistické testy odlehlých dat • empirické distribuční funkce • korelační koeficienty • regresní modelování • autoregresní modelování • analýza rozptylu • faktorová analýza • diskriminanční analýza • robustní matematicko-statistické postupy ➤ nestatistické metody • matné (fuzzy) množiny • expertní systémy • gnostická teorie neurčitých dat

Zdroj: vlastní zpracování

Hovoříme-li o **absolutních ukazatelích**, máme na mysli ukazatele obsažené přímo ve finančních výkazech podniku, které jsou bezprostředně k dispozici. Jejich hodnoty mohou být uvedeny pouze za daný rok nebo v porovnání s předchozím rokem.

Rozdílové ukazatele představují číselné hodnoty, které získáme součtem nebo rozdílem dvou nebo více absolutních ukazatelů. Tyto ukazatele jsou v literatuře označovány jako fondy finančních prostředků (např. ČPK, pohotové prostředky) nebo ukazatele vyjadřující toky peněžních prostředků (např. CF) a dále také různorodé ukazatele vypočítané ze zisku a z přidané hodnoty (např. položky výkazu zisku a ztráty).

Skutečným pohybem peněžních prostředků podniku je peněžní tok (**cash flow**). Lze ho označit za základní indikátor pro řízení likvidity podniku.

Základem finanční analýzy jsou **poměrové ukazatele** vypočítávané podílem dvou hodnot, které získáme z absolutních ukazatelů. Při sestavování a výběru ukazatelů se zaměřujeme hlavně na to, co chceme změnit.

Soustavy ukazatelů lze označit jako určité modely finanční analýzy. Na rozdíl od jednotlivých ukazatelů umožňují posoudit celkovou finanční situaci podniku.

3.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finančního stavu podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Každý tento subjekt však sleduje v rámci podniku odlišné cíle. Patří mezi ně především:

- investoři
- manažeři
- obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé)
- zaměstnanci
- banky a jiní věřitelé
- stát a jeho orgány.⁷

Investoři

Primárními uživateli finančně-účetních informací obsažených ve finančních výkazech podniku jsou investoři. Využití informací lze rozčlenit ze 2 hledisek – investičního a kontrolního.

Z *Investičního hlediska* se jedná o využití informací pro rozhodování o investicích zamýšlených v budoucnu tzn. pro výběr portfolia cenných papírů, které odpovídá požadavkům investorů na riziko a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu.

⁷ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, str. 35. 1999. ISBN 80-7079-587-5

Kontrolní hledisko uplatňují zejména akcionáři vzhledem k manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Jejich hlavním zájmem je stabilita a likvidita podniku, disponibilní zisk a zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku.

Manažeri

Pro manažery jsou tyto informace důležité především jako podklady pro dlouhodobé i operativní řízení podniku. Umožňují jim vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým dopadem. Finanční analýza odhalující silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, poskytuje manažerům dostatečné informace, aby byli schopni přijmout správný podnikatelský záměr na příští období.

Obchodní partneři

Zákazníci neboli *odběratelé* mají největší zájem na finanční situaci podniku, zejména při udržování dlouhodobých obchodních vztahů, aby v případě, že nastanou dodavateli potíže, se oni sami nedostali do nepříznivé situace s vlastním zajištěním výroby. Za velice efektní se také pokládá vytvoření si vlastní databáze o vhodných obchodních partnerech.

Dodavatelé zaměřují svoji pozornost na přehled o schopnosti podniku hradit své splatné závazky, jeho krátkodobou prosperitu a likviditu. Z dlouhodobého hlediska se jedná především o dlouhodobou stabilitu s účelem zajistit svůj odbyt u stálého zákazníka.

Zaměstnanci

Zaměstnanci se zajímají především o prosperitu, hospodářskou a finanční stabilitu svého podniku. V současné době bývají často motivováni hospodářskými výsledky. Největší zájem z řad zaměstnanců je ovšem o jistoty zaměstnání a mzdové a sociální perspektivy. V závislosti na pozici v hierarchii podniku se mohou, a většinou také zajímají, o odlišné výsledky finanční analýzy.

Banky a jiní věřitelé

Tito uživatelé chtějí získat co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka. Na základě zjištěných informací se poté rozhodují zda poskytnout úvěr, v jaké

výši a za jakých podmínek, zda poskytnout záruky v obchodních vztazích apod. Jedná-li se o držitele dluhopisů, jejich zájem směřuje především k likviditě a finanční stabilitě, a také k tomu, zda jim bude cenný papír splacen včas a v dohodnuté výši.

Stát a jeho orgány

Existuje mnoho důvodů, proč se tyto instituce zajímají o informace poskytované finanční analýzou. Slouží např. pro statistiku, kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci podnikům, získání přehledu o finančním stavu podniků, které získaly státní zakázku atd. Dalším důležitým důvodem je formulování hospodářské politiky státu (finanční, daňové apod.).

Konkurence

Dále se autorka rozhodla uvést ještě jednu skupinu, kterou považuje za velice důležitou, přestože se v literatuře příliš často neobjevuje, a tou je konkurence. Konkurenti využívají informací finanční analýzy především pro porovnání svých ekonomických výsledků s ostatními subjekty trhu.

Přehled těchto uživatelů samozřejmě není vyčerpávající. Mezi další je možné zařadit analytiky, daňové poradce, burzovní makléře, odborové svazy, univerzity, novináře a konečně i nejširší veřejnost, která se může zajímat o činnost podnikatelské sféry z různých důvodů.

3.2 Vstupní data

Vstupní data použitá pro výpočet jednotlivých ukazatelů jsou jedním z důležitých faktorů ovlivňujících „užitnou hodnotu“ těchto ukazatelů, a tím i celkovou vypovídací schopnost finanční analýzy. Bez těchto podkladů nemůže ani sebepřesnější metoda být schopna poskytnout výsledky opravdu použitelné pro řízení podniku. Mezi další faktory, které výrazně ovlivňují vypovídací schopnost finanční analýzy, patří především způsob konstrukce daného ukazatele a jeho interpretace. O těchto faktorech bude pojednáno v dalším textu.

3.2.1 Klasifikace vstupních dat

Každá finanční analýza vychází z ekonomických a finančních údajů jako jednoho ze základních prvků finanční analýzy, ze kterých získává určité informace pro její uživatele. Zdrojem dat pro finanční analýzu mohou být různé oblasti činnosti podniku i ekonomiky daného trhu vůbec. V některých případech, zvláště jedná-li se o interní analýzy vysoké důležitosti, je možné se setkat i s variantou, že si finanční analytici sestavují podklady pro finanční analýzu z prvotních dokladů. Tato varianta již ovšem přesahuje rámec této diplomové práce.

V odborné literatuře jsou zdroje dat tříděny různým způsobem. Za základní se považuje členění na zdroje finanční a nefinanční, kvantifikovatelné a nekvantifikovatelné. Kombinací a podrobnějším vyjádřením je možné získat tři hlavní skupiny informačních zdrojů, jejichž hranice nejsou zcela přesně vymezeny. Jednotlivé zdroje proto mohou obsahovat i informace patřící do jiné skupiny (např. roční zprávy mohou obsahovat nefinanční informace, podniková statistika může obsahovat i finanční informace):

finanční zdroje informací

- ✓ účetní výkazy finančního účetnictví a výroční zprávy
- ✓ vnitropodnikové účetnictví
- ✓ výsledky předchozích analýz a předpovědi finančních analytiků
- ✓ burzovní zpravodajství
- ✓ kurzovní listiny, vývoj úrokových sazeb
- ✓ prospekty cenných papírů
- ✓ roční zprávy
- ✓ průběžné výsledky
- ✓ oficiální statistická data finančního charakteru apod.

zdroje kvantifikovatelných nefinančních informací

- ✓ podniková statistika a další podnikové evidence (personální, výrobní, atd.)
- ✓ interní směrnice
- ✓ oficiální ekonomická statistika

zdroje nekvantifikovatelných informací

- ✓ zprávy managementu, auditorů
- ✓ komentáře odborného tisku
- ✓ nezávislá hodnocení a prognózy
- ✓ odhady různých analytiků.

Zda výsledky finanční analýzy poskytnou odpovídající informaci o finančně ekonomickém postavení podniku, nezávisí pouze na množství a šíři získaných dat, ale především na jejich kvalitě, použitých metodách finanční analýzy a na správné interpretaci získaných výsledků.⁸

3.2.2 Účetní výkazy

Účetní výkazy představují metodický prvek, který zabezpečuje komunikaci informací poskytovaných účetnictvím uživatelům. Tvoří stěžejní zdroj dat, z něhož zpravidla čerpáme, a to včetně přehledu změn o peněžních tocích. Z tohoto důvodu jim zde také bude věnována značná pozornost.

Posláním účetních výkazů je předávat přehledně uspořádané informace o finančně majetkové struktuře podniku, o tvorbě výsledku hospodaření a finanční situaci účetní jednotky.⁹ V případech stanovených zákonem o účetnictví účetní jednotky sestavují **účetní závěrku**, kterou jako nedílný celek tvoří:

- a) rozvaha (balance),
- b) výkaz zisku a ztráty (Fond národního majetku České republiky, Pozemkový fond České republiky a státní fondy výkaz zisku a ztráty nesestavují),
- c) příloha, která vysvětluje a doplňuje informace obsažené v částech uvedených pod písmeny a) a b). Příloha obsahuje též informace o výši splatných závazků pojistného na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti, o výši splatných

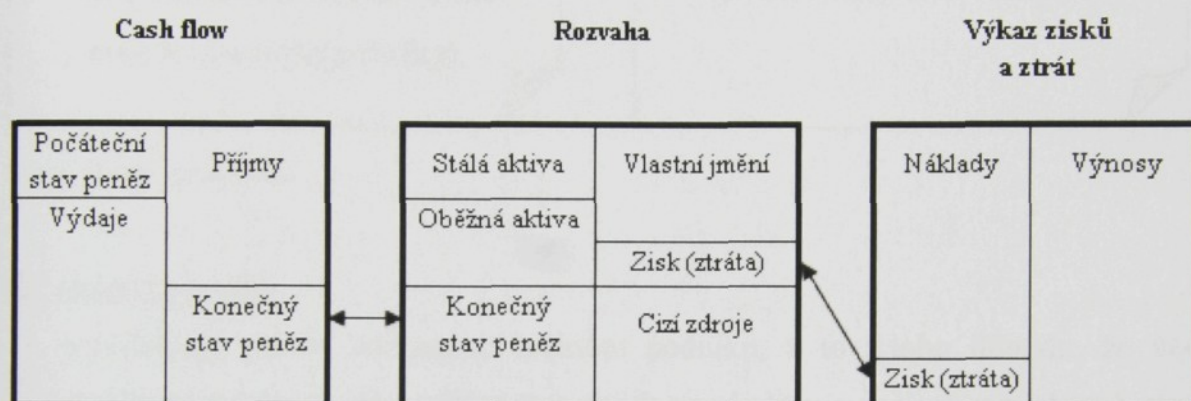
⁸ HASPROVÁ, O. *Habilitační práce – Testování Altmanova modelu jako metody hodnocení finanční situace podniku v podmínkách české ekonomiky*. Technická univerzita v Liberci, Liberec 2002, str. 62

⁹ *Účetní výkazy* [online]. [cit. 18. 12. 2005]. Dostupné z: <http://www.sagit.cz/pages/delfinheslatxt.asp?cd=150&typ=r&levelid=U_VYKAZY.HTM>

závazků veřejného zdravotního pojištění a o výši evidovaných daňových nedoplatků u místně příslušných finančních orgánů.

Účetní závěrka může zahrnovat i přehled o peněžních tocích (Cash flow) nebo přehled o změnách vlastního kapitálu.¹⁰

Obrázek č. 3 – Základní vazba mezi účetními výkazy



Zdroj: Harna, L., Rezková, J., Březinová, H. *Finanční analýza včetně software*. BILANCE, Praha 1997

slabé stránky účetních výkazů

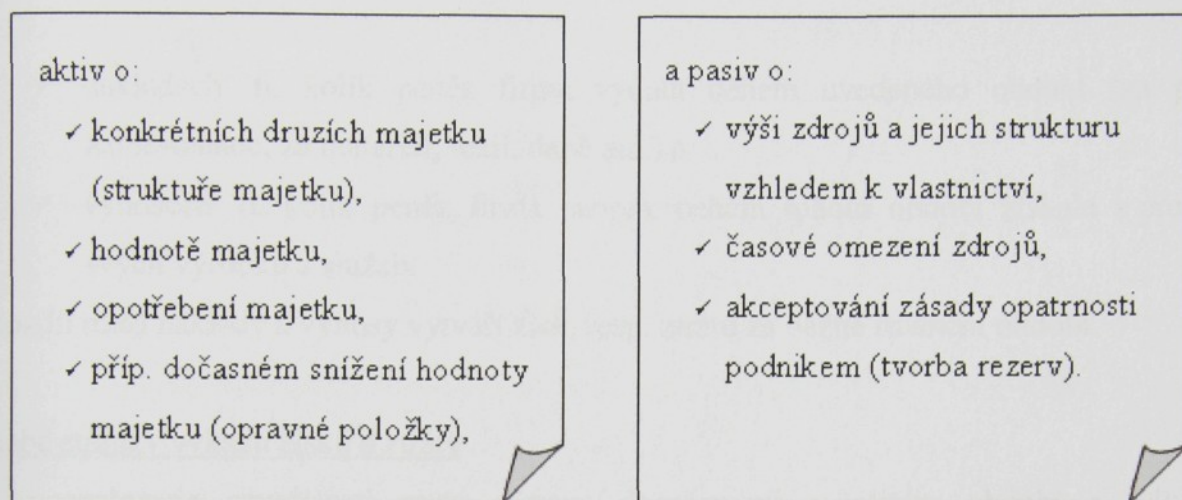
Účetní výkazy pracují s údaji, které se vždy vztahují k více či méně vzdálené minulosti a současně s rizikem, že stav uvedený ve výkazech a aplikovaný na dnešní ohodnocení nemusí být již aktuální. Z tohoto důvodu se v analýze klade velký důraz na novelizace, odhady výsledků a předpoklady provedené po datu posledně publikovaných účetních výkazů.

Rozvaha

Rozvaha (viz příloha č. 1) je založena na bilančním principu a vypovídá o majetkové situaci podniku k určitému datu a o zdrojích, z nichž je majetek pořízen. Lze z ní získat samozřejmě i informace o finanční situaci podniku. Z hlediska majetkové situace podniku podává rozvaha rychlé a přehledné informace v oblasti:

¹⁰ *Zákon o účetnictví* [online]. [cit. 18. 12. 2005]. Dostupné z: <<http://www.zakonycr.cz/seznamy/5631991Sb.html>>

Obrázek č. 4 – Informace z rozvahy



Zdroj: vlastní zpracování

slabé stránky rozvahy

- nereflexuje přesně současnou hodnotu podniku, a to z toho důvodu, že účetní standardy používají jako základ pro ohodnocení aktiv a pasiv historickou hodnotu, proto se také tyto hodnoty často liší od současných
- k určení reálné hodnoty některých položek musí být použit odhad
- u dlouhodobých aktiv se hodnota snižuje odepisováním, ale naproti tomu se zhodnocení v úvahu nebere
- nejsou zahrnuty mnohé položky, které mají „vnitřní“ účetní hodnotu.¹¹

Rozvaha je výkaz o stavu majetku, ale neukazuje tok peněz ve firmě během finančního roku. Tyto informace je možné nalézt ve výkazu zisku a ztráty.

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (viz příloha č. 2), neboli výsledovka, je zákonem o účetnictví definována jako součást účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví, v podstatě jde o rozvedení hospodářského výsledku běžného roku, tj. položky pasiv rozvahy. Tento výkaz se vztahuje k určitému časovému intervalu a je sestavován zejména za účetní období, kterým je finanční rok.

¹¹ BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. 2. dopl. vyd. Praha : Management Press, 1995, str. 24,25. ISBN 80-85603-80-2.

Zachycuje pohyb peněz za určité období (finanční rok) a podává přehled o:

- ✓ nákladech, tj. kolik peněz firma vydala během uvedeného období (za platy zaměstnanců, za materiál, režii, daně atd.) a
- ✓ výnosech, tj. kolik peněz firma naopak během tohoto období získala z prodeje svých výrobků a služeb.

Rozdíl mezi náklady a výnosy vytváří zisk, resp. ztrátu za běžné finanční období.

slabé stránky výkazu zisku a ztráty

- zachycuje souvislosti mezi výnosy dosaženými v určitém období a náklady spojenými s vytvářením hospodářského výsledku - tyto náklady však nejsou téměř nikdy vynaloženy ve stejném období
- výnosy a náklady se objevují v účetních výkazech, i přesto, že v daném období nemuselo dojít k žádnému pohybu hotovosti
- do tržeb (výnosů) běžného období není zahrnuto inkaso plateb z prodeje, který byl realizován na úvěr v předchozím období
- mzdy, platy, režie a další náklady nemusejí být vždy skutečně zaplacený ve stejném období ve výsledovce
- některé náklady (např. odpisy) zahrnuté v účtu zisku a ztráty vůbec nejsou hotovostním výdajem.¹²

Výkaz Cash flow (přehled o peněžních tocích)

Hlavní charakteristikou výkazu Cash flow (příklad eventuální podoby zobrazuje příloha č. 3) je, že doplňuje rozvahu a výsledovku o další rozměry: o informaci o pohybu peněžních prostředků a o reálnosti dosaženého hospodářského výsledku. Bližší informace o peněžních tocích v průběhu účetního období podává v členění na provozní, investiční a finanční činnost.

¹² BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. 2. dopl. vyd. Praha : Management Press, 1995, str. 25,26. ISBN 80-85603-80-2.

Výkaz Cash flow je považován za významnou součást finanční analýzy kapitálových společností, neboť umožňuje vyhodnocení finanční pozice podniku. Poskytuje informace o stavu peněžních prostředků (příp. jejich ekvivalentů) na počátku a konci období a o objemu prostředků v průběhu účetního období. Umožňuje tedy přímé vysvětlení změny peněžních prostředků tvořících součást aktiv společnosti.

V rozvaze dochází k porovnávání aktiv a pasiv, ve výsledovce nákladů a výnosů a ve výkazu o peněžních tocích jsou porovnávány příjmy a výdaje. Tento výkaz je možné sestavit buď přímou nebo nepřímou metodou.

Přímá metoda v zásadě spočívá ve vyčlenění operací s peněžními prostředky ze souboru všech uskutečněných hospodářských operací a jejich samostatné sledování.

Nepřímé metody spočívají v odvození z rozvahových a výsledkových operací, které mají vztah k peněžním prostředkům.

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Tento poměrně nový výkaz patřící mezi složky účetní závěrky podává informace o zvýšení či snížení jednotlivých složek vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny (rozvahový den je den, ke kterému účetní jednotky uzavírají účetní knihy). Forma přehledu o změnách vlastního kapitálu není předepsána, ale možná podoba je zobrazena v příloze č. 4.

Významné položky zvýšení či snížení u jednotlivých složek vlastního kapitálu účetní jednotky okomentují v příloze, popřípadě rozšíří daný přehled o další položky. Účetní jednotky vyčíslí vyplacené dividendy a zdroje, ze kterých bylo čerpáno.¹³

3.3 Ukazatele rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku.¹⁴

¹³ *Zákon o účetnictví* [online]. [cit. 07.03.2006]. Dostupné z: <<http://business.center.cz/business/finance/ucetnictvi/zaverka/priloha3.asp#clanek5>>

¹⁴ VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 1. Praha : Ekopress, 1997, s 78. ISBN 80-901991-6-X.

Pomocí ukazatelů rentability lze hodnotit vztah mezi prostředky vloženými do podnikatelské činnosti a výsledkem (efektem) této činnosti. Výpočtem ukazatelů získáme informaci o tom, jak se vklad do podnikatelského subjektu vyplatil. Cílem, který většina společností považuje za hlavní, je její ziskovost. Zisk společnosti v absolutní hodnotě nám ale neumožní porovnávat hodnoty mezi různými podniky, v případě např. navyšování základního kapitálu dokonce ani hodnoty stejného podniku v různých časech. Proto se zisk (v některé z jeho kategorií) většinou porovnává s jinou hodnotou, čímž získáme poměrové ukazatele rentability.

Skupiny ukazatelů rentability

1. rentabilita kapitálu 
 - rentabilita celkového kapitálu
 - rentabilita vlastního kapitálu
 - rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
2. rentabilita tržeb
3. rentabilita nákladů
4. rentabilita pracovní síly (nebude v této kapitole zmíněna)

Také zisk můžeme rozdělit do několika kategorií. V anglické literatuře se můžeme setkat především s těmito:

Hospodářský výsledek před úroky, odpisy a zdaněním (EBDIT)

- odpisy

Hospodářský výsledek (zisk) před úroky a zdaněním (EBIT)

- nákladové úroky

Hospodářský výsledek (zisk) před zdaněním (EBT)

- daň z příjmu za běžnou činnost

- daň z příjmu za mimořádnou činnost

Hospodářský výsledek (zisk) za účetní období (EAT)

Podle našeho účetního systému lze provést následující rozlišení:

Provozní hospodářský výsledek (zisk z hlavní činnosti podniku bez vlivu finančních a mimořádných operací).

+ hospodářský výsledek z finančních operací

Hospodářský výsledek za běžnou činnost (provozní HV a HV z finanční činnosti).

+ mimořádný hospodářský výsledek

Hospodářský výsledek za účetní období (HV za běžnou činnost a mimořádný HV).

V závislosti na cílech finanční analýzy se rozhodujeme o tom, kterou úroveň zisku použijeme pro výpočty.

EBIT - používáme, pokud rozhodnutí subjektu není závislé na financování a daních nebo je daný subjekt nemůže nijak ovlivnit.

EBT - je vhodný při analýze provozní a finanční výkonnosti managementu. Management má pravomoc rozhodování o struktuře financování a ovlivňuje i placené úroky.

Čistý zisk - předpokládáme-li, že management má určitou možnost ovlivňovat výši placených daní.

V tuto chvíli je ještě nutné podotknout, že v některých ukazatelích jsou zahrnuty dílčí ukazatele rozdílného kvalitativního charakteru – tokové a stavové. Mezi tokové veličiny patří např. zisk, tržby a náklady, do stavových veličin řadíme např. kapitál, zásoby, pohledávky a závazky. Vzhledem k tomu, že tokové veličiny jsou vytvářeny za určité období, kdežto stavové jsou platné k určitému okamžiku, můžeme zlepšit vypovídací schopnost ukazatele tím, že vypočítáme průměr stavové veličiny, který je pro poměrování s tokovou veličinou vhodnější.

SKUPINA UKAZATELŮ RENTABILITY KAPITÁLU

Obecně se jedná o podíl zisku a kapitálu. Zisk je vytvářen za celé účetní období, kapitál je stavová veličina, a proto si někdy pomáháme již zmíněným průměrem stanoveného kapitálu za dané období, který je pro poměrování se ziskem příhodnější.

Rentabilita úhrnných vložených prostředků

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový kapitál}}$$

ROA hodnotí všeobecnou efektivnost vloženého kapitálu bez ohledu na zdroj, ze kterého je tento kapitál vložen (vlastníci, věřitelé, banky, apod.). Je žádoucí, aby hodnota tohoto ukazatele byla co nejvyšší. Čím vyšší hodnota, tím lépe byl majetek zhodnocován. Je však nutné, abychom byli obezřetní v záležitostech tvorby zisku pouze účetními převody, jako je tvorba rezerv či opravných položek apod. Tyto převody nejsou doprovázeny tokem peněžních prostředků, a proto dojde-li ke skokové změně ukazatele ROA, je třeba hledat důvod této změny.

V čitateli je nejvhodnější použít úroveň zisku včetně daní a úroků (EBIT), protože z vložených prostředků je nutné vytvořit nejen zisk, ale i úroky a daně. Jelikož je ve jmenovateli celkový kapitál, odráží ukazatel reprodukci veškerého kapitálu vloženého do podniku bez ohledu na to, zda se jedná o vlastní nebo cizí. Dosadíme-li do čitatele čistý zisk, poměrem čistého zisku a celkového kapitálu potom měříme čistou výnosnost aktiv, tzn. jak podnik užívá celková aktiva k uspokojení vlastníků. Kromě vedení podniku je tento ukazatel zejména předmětem zájmu externích subjektů, které chtějí znát rentabilitu svého potenciálního obchodního partnera.

Je možné setkat se i s ukazatelem, v jehož čitateli se kromě čistého zisku objevují také zdanitelné úroky. Modifikace vzorce potom vypadá takto:

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk po zdanění} + \text{nákladové úroky} (1 - \text{daňový koeficient})}{\text{celkový kapitál}}$$

Tento ukazatel je založen na skutečnosti, že podnik vytváří kromě čistého zisku (tzn. odměny vlastníkům) také úrok jako odměnu pro věřitele.

Rentabilita vlastního kapitálu

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

Rentabilita vlastního kapitálu představuje míru zhodnocení vlastních prostředků vložených do podnikatelské činnosti. Obecně platí, že výnosnost vlastního kapitálu by měla být vyšší než výnosnost celkového kapitálu. Zároveň je velice důležité, aby tento ukazatel byl větší než běžná úroková míra. Ukazatel slouží investorům jako prostředek k ověření, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Zhodnocení by mělo pokrývat běžný výnos a prémii za riziko. Racionálně uvažující investor porovnává velikost dividend s hodnotou výnosu z obligací, s výnosy ze státních pokladničních poukázek, apod. a samozřejmě požaduje, aby výnosnost jeho současné investice byla vyšší než výnosnost jiných investic se srovnatelným rizikem.

Při stanovení optimálního poměru vlastního a cizího kapitálu v podniku se střetává názor managementu, který především zajímá, jak je kryta reprodukce společnosti a její rozvoj pomocí vlastních prostředků a názor akcionáře nebo společníka, který předpokládá, že za svůj vklad získá vyšší nebo dlouhodobější efekt, než kdyby tento vklad umístil v bance.

Pokles úrovně ukazatele ROE bývá způsoben především těmito faktory:

- ✓ snížením tvorby zisku,
- ✓ zvýšením úrokového zatížení cizího kapitálu,
- ✓ zvýšením podílu vlastního kapitálu ve vztahu k celkovému kapitálu,
- ✓ nebo kombinací předchozích možností.

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

$$\text{ROIC} = \frac{\text{EBIT} \cdot (1 - \text{daňový koeficient})}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}$$

Ukazatel měří výnosnost dlouhodobého kapitálu, který má podnik k dispozici. Ve jmenovateli je suma prostředků investovaných do podniku majiteli (akcionáři) a věřiteli. V čitateli jsou výnosy, které podnik vyprodukoval pro své investory (čistý zisk pro majitele a úroky pro věřitele). V položce úroky je počítáno jenom s úrokem pro dlouhodobé věřitele, úrok z krátkodobých výpůjček odečítáme.

UKAZATELE RENTABILITY TRŽEB A NÁKLADŮ

Rentabilita tržeb

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

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje ziskovost tržeb, tj. jaké množství čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. V závislosti na použitém vyjádření zisku ve vzorci lze vypočítat několik variant ukazatele ROS. Podle výše uvedeného základního vzorce získáme údaj, do jaké míry společnost uplatnila výstupy ze své činnosti, tzn. kolik a s vynaložením jakých nákladů prodává společnost vlastní výrobky, zboží nebo služby.

Při interpretaci ukazatele a porovnání podniků mezi sebou nesmíme opomenout některé další faktory, které ukazatel ovlivňují. Je třeba brát v úvahu odvětví, ve kterém podnik působí. Existují obory s relativně malou rentabilitou tržeb (např. obchodování s cennými papíry) a naopak obory, kde je rentabilita tržeb velká (např. advokacie, jelikož zde existují poměrně nízké náklady). Hodnota ukazatele je také závislá na strategii a cílech podniku. Usiluje-li podnik o velký podíl na trhu, je pravděpodobné, že se krátkodobě spokojí s nižším nebo dokonce nulovým ziskem.

Jednou z variant tohoto ukazatele je ukazatel **hrubé marže**, který získáme pouze zaměněním čistého zisku v čitateli za provozní zisk.

$$\text{hrubá marže} = \frac{\text{provozní zisk}}{\text{tržby}}$$

Provozní zisk je vlastně provozní hospodářský výsledek, který je rozdílem mezi provozními výnosy a provozními náklady. Tímto způsobem tedy měříme výnosnost hlavní činnosti podniku a můžeme posoudit jak efektivní je management společnosti v oblasti cenové politiky a kontroly výrobních nákladů.

Rentabilita nákladů

$$\text{RN} = \frac{\text{provozní zisk}}{\text{provozní náklady}}$$

Ukazatel měří, jaká část provozního zisku společnosti připadá na 1 Kč nákladů.

3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí schopnost podnikového managementu dosahovat při optimálním využití vloženého majetku co nejlepších hospodářských výsledků. Majetek, který firma používá ke své činnosti, je financován z vlastních nebo cizích zdrojů. Vlastní-li společnost více aktiv než dokáže využít, vznikají zbytečné náklady, které snižují velikost zisku. Naopak, je-li hodnota aktiv příliš nízká, přichází firma o tržby, které by mohla jinak získat. Ukazatele aktivity by měly poskytnout odpověď na otázku, zda má společnost odpovídající, příliš malé, či příliš velké množství aktiv. Proto se ukazatele aktivity vypočítávají pro celková aktiva i pro jednotlivé skupiny aktiv (zásoby, pohledávky, fixní aktiva). Jedním z úkolů finančního managementu je tedy rozhodnout, jak budou zdroje společnosti (pasiva) rozděleny mezi jednotlivé položky aktiv. Firma by se měla snažit o dosažení takové struktury aktiv (tj. poměru mezi dlouhodobým majetkem, finančními

investicemi, zásobami, pohledávkami a finančním majetkem), která jí umožní vytvářet co nejvyšší tržby a zisky.

Ukazatele aktivity mají nejčastěji 2 podoby – obrátku (rychlost obratu) a dobu obratu. *Obrátka* udává, kolikrát za rok se daná položka využije při podnikání. *Doba obratu* měří počet dní, za něž se vybraná položka aktiv „jednou obrátí“. V praxi se většinou používá doba obratu.

OBRAT ZÁSOb

Rychlost obratu zásob

$$\text{rychlost} \\ \text{obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav zásob}}$$

Výsledkem výpočtu je absolutní číslo udávající počet obrátek tzn. kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opět nákup zásob.

Doba obratu zásob

$$\text{doba} \\ \text{obratu} \\ \text{zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{průměrná denní tržba}}$$

Pomocí doby obratu zásob vypočítáme jak dlouho (ve dnech) jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Tento ukazatel je považován za ukazatel intenzity využití zásob. Na první pohled může zvýšení rychlosti obratu zásob a snížení doby obratu zásob znamenat efektivnější využití zásob, ovšem na druhé straně může být znakem podkapitalizování podniku. Obecně samozřejmě platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe. Avšak až do určité míry, za dodržení podmínek, že zásoby materiálu zajišťují plynulou výrobu, a že jsou zajištěny dostatečné zásoby

hotových výrobků, aby byl podnik schopen reagovat na poptávku. Musí tedy existovat určitý vztah mezi optimální velikostí zásob a rychlostí obratu zásob.

U ukazatele obratu zásob je poukazováno na 2 problémová místa. Prvním problémem je, že tržby jsou vyjádřeny v tržních cenách a zásoby jsou naproti tomu většinou oceněny pořizovacími náklady. Takto vypočítaný obrat zásob je potom nadhodnocen. Z tohoto důvodu se někdy místo tržeb používají náklady na prodané zboží. Stanovený problém ovšem vzniká pouze u pomalu se obracejících zásob. Naopak u zásob rychle se obracejících je jeho úloha zanedbatelná. Na danou skutečnost je nutné brát zřetel především, když srovnáváme mezi sebou různé podniky. Druhý problém spočívá v časovém nesouladu mezi položkami tržeb a zásob. Zatímco tržby se uskutečňují v průběhu celého roku, zásoby jsou vykazovány k určitému časovému okamžiku. Z tohoto důvodu je vhodnější použít při výpočtu průměrný stav za období.

OBRAT POHLEDÁVEK

Rychlost obratu pohledávek

rychlost obratu pohledávek	=	$\frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$
---	---	--

Stejně jako u zásob, výsledkem výpočtu ukazatele rychlosti obratu, resp. obratovosti pohledávek, je absolutní číslo udávající počet obrátek tzn. jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky.

Doba obratu pohledávek

doba obratu pohledávek	=	$\frac{\text{pohledávky}}{\text{průměrná denní tržba}}$
---------------------------------------	---	---

Doba obratu pohledávek vyjadřuje průměrnou dobu, která uplyne od uskutečnění prodeje k zaplacení. Ukazuje tedy počet dní, po které se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek. Snahou firem je, aby doba obratu pohledávek byla co nejkratší.

OBRAT STÁLÝCH AKTIV

Rychlost obratu stálých aktiv

$$\text{rychlost obratu SA} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Doba obratu stálých aktiv

$$\text{doba obratu SA} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{průměrná denní tržba}}$$

Nízká hodnota ukazatelů při srovnání s průměrem odvětví svědčí o nedostatku využívání výrobní kapacity. Protože stálá aktiva jsou obvykle oceněna v historických cenách, firma, která má takto oceněnu většinu stálých aktiv, bude dosahovat vyšší hodnoty ukazatelů oproti firmě, která nakoupila převážnou většinu těchto aktiv nově. Další skutečnost, která ukazatele ovlivňuje je rozdílný způsob odepisování.

3.5 Ukazatele zadluženosti a finanční struktury

V anglicky psané literatuře je možné se setkat i s označením ukazatele finanční páky. Toto označení je odvozeno ze skutečnosti, že financování určité části aktiv cizím kapitálem je označeno jako používání finanční páky. Ukazatele finanční páky tak měří do jaké míry firma využívá finanční páku, tedy cizí kapitál.

O zadluženosti mluvíme z toho důvodu, že společnosti používají k financování svých aktiv 2 základní zdroje: vlastní a cizí kapitál. Důvody pro užití cizího kapitálu mohou

být následující:

- ✓ podnikatel nedisponuje dostatečným vlastním kapitálem (při zakládání podniku),
- ✓ podnikatel nedisponuje dostatečným vlastním kapitálem pouze dočasně (nákup strojů, surovin),
- ✓ použitím cizího kapitálu nevznikají jeho poskytovateli žádná práva v přímém řízení podniku,
- ✓ cizí kapitál je většinou levnější než vlastní kapitál.

Jedním z hlavních problémů, které musí management podniku řešit je kromě určení celkové výše kapitálu i volba skladby zdrojů financování neboli finanční struktura. Při rozhodování o použití cizích zdrojů se management řídí především 2 faktory: výnosností kapitálu a rizikem. Podnik, který používá velké množství cizího kapitálu, se pro věřitele stává rizikovější z důvodu, že u něj roste nebezpečí bankrotu. Pro takový podnik je také každý další dluh dražší a je čím dál víc obtížnější ho získat.

K hodnocení finanční struktury se používá několik ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny z rozvahy, vycházejí z rozboru vzájemných vztahů mezi položkami závazků, základního kapitálu a celkového kapitálu. Základním ukazatelem zadluženosti je ukazatel zadluženosti, nazývaný též *ukazatel věřitelského rizika*.

Ukazatel zadluženosti

$$\text{zadluženost} = \frac{\text{celkové závazky}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel zadluženosti měří, jakou část z celkových zdrojů společnosti poskytli věřitelé. Číselník zahrnuje krátkodobé i dlouhodobé závazky. Věřitelé obecně upřednostňují nízkou zadluženost – čím nižší, tím více jsou investoři chráněni před ztrátou v případě finančních problémů či likvidace podniku. Společně s růstem zadluženosti rostou i platby úroků,

které je firma nucena platit za používání cizích zdrojů. Firma proto musí vytvářet dostatečné množství finančních zdrojů, aby dokázala plnit své závazky. Majitelé (akcionáři) zase budou dávat přednost vyšší zadluženosti, protože budou chtít využít finanční páku nebo z obavy, že vydávání dalších akcií k získání dodatečného kapitálu by mohlo znamenat omezení vlivu stávajících akcionářů. Optimální hodnoty nelze určit, a proto je nutné posuzovat konkrétní podnik z hlediska celkové výnosnosti a to zejména je-li podnik schopen využívat cizí kapitál ke zvýšení rentability podniku.

Úrokové krytí

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{placené úroky}}$$

Ukazatel měří, o kolik se může snížit zisk (hospodářský výsledek), než nebude firma schopna platit úroky svým věřitelům. Ovlivňuje tak rozhodování věřitelů o případných dalších půjčkách. Protože do čitatele vstupuje zisk před úroky a zdaněním (EBIT) a úroky představují náklady odečitatelné od zisku, schopnost podniku platit úroky není ovlivněna výší daní.

Ukazatel krytí fixních plateb

$$\text{ukazatel krytí fixních plateb} = \frac{\text{EBIT} + \text{leasingové platby}}{\text{placené úroky} + \text{leasingové platby}}$$

Tento ukazatel je podobný předcházejícímu, pouze na rozdíl od něho bere v úvahu, že převážná část společností v současném světě pracuje s cizím kapitálem ve formě leasingových smluv. V čitateli jsou fixní platby, které musí společnost pravidelně platit v podobě úroků a leasingových plateb.

3.6 Ukazatele likvidity

Likvidita označuje schopnost podniku přeměnit svůj majetek na peníze (zásoby, pohledávky apod.). Pojem **solventnost** znamená schopnost podniku hradit svoje závazky v době jejich splatnosti. Oba tyto pojmy jsou na sobě silně závislé. Pokud nemá podnik likvidní prostředky, nemá ani prostředky, kterými by uhradil své splatné závazky.

Jedním ze způsobů, jakým lze měřit schopnost podniku dostát svým závazkům, je rozbor vzájemného vztahu mezi položkami oběžných aktiv a krátkodobými pasivy. Ukazatele likvidity nám tedy umožňují poměrně jednoduchým a rychlým způsobem zjistit, zda společnost dokáže získat dostatečné množství hotovostních prostředků na to, aby mohla být i v blízké budoucnosti udržována v chodu. Nejvíce jsou využívány 3 základní ukazatele. Všechny vypovídají o tom, jak je podnik schopen uhradit krátkodobé závazky pomocí oběžných aktiv, liší se jen mírou pohotovosti, s jakou je možné jednotlivé položky oběžných aktiv přeměnit na hotovostní peníze.

Běžná likvidita

ukazatel běžné
likvidity

=

oběžná aktiva

krátkodobé závazky

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, resp. kolika jednotkami (Kč) oběžných aktiv je kryta jedna jednotka (1 Kč) krátkodobých závazků. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku za hotovost. Pro podnik je tedy důležité, aby oběžná aktiva byla větší než krátkodobé závazky, tj. aby ukazatel běžné likvidity byl větší než 1. V takovém případě není podnik nucen používat jiné zdroje než oběžná aktiva, a nemusí např. prodávat dlouhodobý majetek. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje mezi 1,5 a 2,5.

Vzhledem k tomu, že číselník zahrnuje položky s různou likviditou, je nezbytná velká obezřetnost při interpretaci tohoto ukazatele. Jedním, z často uváděných příkladů

je např. situace, kdy má podnik velké a zastaralé zásoby, značný objem pohledávek a téměř žádné finanční prostředky. V tuto chvíli může vykazovat vysokou likviditu, přestože se již bude dostávat do platební neschopnosti.

Pohotová likvidita

$$\text{ukazatel pohotov\acute{e} likvidity} = \frac{(\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

V ukazateli pohotové likvidity je vyloučen vliv zásob na vypovídací schopnost o solventnosti firmy, neboť u zásob mohou vznikat problémy při jejich přeměně na peněžní prostředky. Aby měl ukazatel pohotové likvidity skutečně dobrou vypovídací schopnost o možnostech firmy hradit své závazky, je vhodné snížit hodnotu oběžných prostředků o nevymahatelné nebo jen těžce vymahatelné pohledávky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele = 1. Dosahuje-li pohotová likvidita alespoň 1, znamená to, že podnik je schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by byl nucen prodávat zásoby. Zajímavé je srovnání ukazatele pohotové a běžné likvidity. Podstatně nižší hodnota pohotové likvidity v porovnání s běžnou likviditou ukazuje na nadměrnou váhu zásob ve struktuře oběžných aktiv.

Okamžitá likvidita

$$\text{ukazatel okamžité likvidity} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Do položky finančního majetku patří hotovostní peníze, peníze uložené na účtech v bankách a krátkodobý finanční majetek. Ukazatel porovnává to, co máme okamžitě k dispozici s krátkodobými závazky. Zde dochází ke značnému časovému nesouladu, protože čítel udává stav finančního majetku k určitému datu, zatímco závazky mohou mít splatnost rozprostřenou do delšího časového období.

3.7 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele tržní hodnoty ukazují, jak investoři hodnotí minulou činnost a budoucí perspektivu společnosti. V tuto chvíli se dostáváme k ukazatelům, jejichž součástí je kromě údajů z účetních výkazů také tržní cena akcie. Tržní cena podniku (akcie) jako veličina kapitálového trhu podává informace o tom, jak je hodnocena budoucí výnosnost podniku, tedy jeho atraktivnost pro potenciální investory. Obecně je možné říci, že tržní cena akcie je tím vyšší, čím vyšší je očekávaný výnos plynoucí v budoucnu z akcie. Kromě výnosu se investoři zajímají také o rizikovost investice. Tržní cena akcie v sobě tedy zahrnuje výnosnost a rizikovost společnosti a obě tyto veličiny ji ovlivňují v různé míře. Nízká cena akcie může být způsobena nízkou výkonností podniku a zároveň velkou rizikovostí investice. Vysoká cena akcie poté naopak velkou výkonností podniku a nízkým rizikem.

Poměr ceny akcie k zisku

$$P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na 1 akcii}}$$

Čistý zisk na akcii se vypočte jako čistý zisk pro akcionáře dělený počtem splacených akcií. Ukazatel vyjadřuje, kolik jsou investoři ochotni zaplatit za 1 Kč vykázaného zisku. Za předpokladu, že výše zisku zůstane po několik let nezměněna, mohli bychom tento ukazatel interpretovat jako dobu návratnosti kapitálu investovaného do nákupu akcií.

Poměr tržní a účetní hodnoty akcie

$$\text{poměr tržní a účetní hodnoty akcie} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{vnitřní hodnota akcie}}$$

Vnitřní hodnotu akcie vypočítáme jako podíl základního kapitálu podniku a počtu splacených akcií. Úspěšný podíl s dobrou budoucností vykazuje hodnotu tržní ceny akcie několikanásobně vyšší než vnitřní hodnotu akcie.

Výplatní poměr

$$\text{výplatní poměr} = \frac{\text{dividenda na 1 akci}}{\text{zisk na 1 akci}}$$

Tento ukazatel ukazuje, jaká část čistého zisku je vyplacena akcionářům v podobě dividend.

Dividendový výnos

$$\text{dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na 1 akci}}{\text{tržní cena akcie}}$$

3.8 Ukazatele cash flow

Až dosud uvedené poměrové ukazatele byly konstruovány pomocí údajů z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pro hlubší analýzu finanční situace firmy se používají také ukazatele, kteří čerpají i z výkazu cash flow. Mezi nejčastěji uváděné ukazatele na bázi cash flow patří následující:

$$\text{rentabilita tržeb z hlediska cash flow} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{tržby}}$$

$$\text{výnosnost vložených prostředků v podobě cash flow} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{průměrná úhrnná aktiva}}$$

$$\text{krytí úroků pomocí cash flow} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{placené úroky}}$$

$$\text{cash flow na akcii} = \frac{\text{zisk} + \text{odpisy} - \text{přednostní dividendy}}{\text{počet vydaných kmenových akcií}}$$

Ukazatel cash flow na akcii je využíván pro porovnávání firem používajících, v rámci daných pravidel, odlišnou účetní politiku, která se projeví ve výši vykázaného zisku. S tímto ukazatelem je možné se setkat i při mezinárodních srovnáních.

4 Společnost Autostop s. r. o.

4.1 Představení společnosti

Společnost Autostop s. r. o. je registrována v Obchodním rejstříku podnikatelů jako společnost s ručením omezeným (viz příloha č. 5). Tato společnost spadá do vlastnictví dvou společníků. Předmětem podnikání firmy jsou:

- opravy motorových vozidel a servisní služby;
- silniční motorová doprava;
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej.

Z výše uvedeného je zřejmé, že portfolio činností společnosti pokrývá oblast služeb automobilového průmyslu.

4.2 Historie společnosti

Firma **Autostop s.r.o.** vznikla 16. ledna 1993. Společnost založil Jaroslav Fišer společně se synem Radkem Fišerem s cílem zajišťovat prodej a servis vozů Škoda pro okres Rakovník.

Sídlem společnosti je bývalý areál Mototechny Na Spravedlnosti, který byl v minulých letech postupně modernizován. Již od samého počátku se tato firma profesionálně zabývala prodejem a servisem automobilů značky Škoda. Po celou dobu docházelo k modernizování zázemí a vybavování servisu Škoda odborným zařízením. Výsledkem této snahy je ocenění odbornosti a vysoké kvality práce podpořené vloženými investicemi mezinárodním certifikátem jakosti ISO kvality 9002 (příloha č. 6) a zelenou pečeti ekologického servisu (příloha č. 7). Firma Autostop nabízí Non-Stop servis, prodej vozidel a náhradních dílů a mechanické, karosářské a lakýrnické služby. Lze tedy říci služby týkající se automobilů od A až do Z (viz příloha č 8).

V roce 1996 realizovala firma Autostop výstavbu stanice technické kontroly pro osobní vozy. Postupnou modernizací prošly i další prodejní prostory včetně

administrativní části objektu. V současné době firma disponuje plně a moderně vybaveným zařízením pro kvalitní servis, lakování vozidel a klempířské práce. V roce 1997 byl vybudován v prodejní části budovy firmy prostor k předávání nových vozidel značky Škoda zákazníkům při prodeji. V minulosti byla činnost firmy rozšířena o další odpovědnostní území pro prodej nových vozů značky Škoda a to v Kralovicích. I zde je vybudováno vynikající servisní zázemí pro opravy a servis vozidel.

Firma Autostop se v rámci rakovnického okresu prezentuje jako sponzor sportovních i kulturně společenských událostí, mezi nimiž převládá pomoc zdravotně postiženým dětem. Každým rokem také pořádá mnoho prezentací s Policií ČR. Tyto prezentace jsou orientovány na snižování trestné činnosti. Jedná se zejména o krádeže automobilů, kterým je možné zabránit pomocí různých zabezpečovacích systémů. Dále jsou to akce Nedrog, směřující k prevenci proti drogám. Největší pýchou však zůstává Rakovnický autosalon, který se je pořádán první týden v září. Tato akce má v rakovnickém okrese již tradici, a proto se chystá další, v pořadí již 11. pokračování. Rakovnický autosalon každoročně navštíví přibližně 12 tisíc lidí. Jsou zde vystavovány automobily rozličných značek, ale také drobní vystavovatelé zde mohou nabídnout své výrobky či služby. Doprovodným programem je např. předvádění rozličných tanců, tanečních kreací, vystoupení zpěváků či kapel a někdy také muzikálová vystoupení. Celý výtěžek je věnován nadacím pro postižené děti.

4.3 Ekonomický vývoj společnosti

Stejně jako každá společnost, má i Autostop s. r. o. nejen svoji historii, ale také ekonomický vývoj. Vyjádření pomocí číselných údajů patří mezi nejlepší způsoby jeho zachycení. Pro vytvoření základní představy o ekonomickém vývoji společnosti od jejího založení až po současnost je naprosto postačující rozvaha a výsledovka neboli výkaz zisku a ztráty.

Tabulka č. 2 – Rozvaha od r. 1993 do r. 2004

ROZVAHA	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
AKTIVA												
B.Dlouhodobý majetek	133	20233	31328	22766	37284	57235	26808	23285	31517	42802	40760	35799
B.1.Dl.nehmotný maj.	101	2116	2787	3606	10133	11495	10500	8863	7959	7634	7002	10245
B.2.Dl. Hmotný maj.		66	33	11							97	49
B.3.Dl. Finanční maj.	101	2050	2754	3445	9983	11345	10350	8863	7959	7634	6905	10196
C. Oběžná aktiva	32	17346	27858	18282	26646	45340	16044	13935	22889	34215	32935	23265
C.1.Zásoby	24	9961	17263	11859	19956	26087	8476	8495	15288	25445	25768	18087
C.2.Dl. Pohledávky	2							388				80
C.3.Krátk.pohledávky	1	3497	7352	5228	5444	18526	7611	4830	4354	5503	4242	3783
C.4.Krátk.fin.majetek	5	3888	3243	1195	1246	727	-43	222	3247	3267	2925	1315
D.Časové rozlišení	0	771	683	878	505	400	264	487	669	953	823	2289
PASIVA												
A.Vlastní kapitál	133	20233	31328	22766	37284	57235	26808	23285	31517	42802	40760	35799
A.1.Základní kapitál	100	2	1508	3068	4183	4418	3850	3980	2564	4015	5523	5987
A.2.Kapitálové fondy	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
A.3.Ostatní fondy		9	97	97	97	44	44	44	44	44	44	44
A.4.HV		88	-195	1311	2871	3986	4274	3706	3836	2420	3871	5379
A.5 HV běžného obd.		-195	1506	1560	1115	288	-568	130	-1416	1451	1508	464
B. Cizí zdroje	33	19402	28230	19278	32507	52519	22773	19156	28825	38592	35152	29720
B.1.Rezervy	1	1439	1439		750	1412	1384	1500	3000	3000		516
B.2.Dlouh. Závazky					900	900	612	2275	2296	1918	2805	5478
B.3.Krátk. Závazky	31	17963	26791	17842	28857	48676	20050	15381	22579	33674	32347	21817
B.4.Bank.úvěry	1			1436	2000	1531	727		950			1909
C. Časové rozlišení		829	1590	420	594	298	185	149	128	195	85	92

Zdroj: interní data společnosti Autostop s. r. o.

AKTIVA

Dlouhodobý hmotný majetek

V roce 1997 došlo k nárůstu dlouhodobého hmotného majetku o 6 500 000,- Kč v důsledku realizace výstavby Stanice technické kontroly. Tato stavba je od roku 1997 až do současnosti pronajímána společnosti Autofija v. o. s., čímž se pro Autostop stala zdrojem příjmu. Příjem se v roce 1997 pohyboval kolem 1 200 000,- Kč, avšak v roce 2004 se již jednalo o 2 000 000,- Kč za rok. Na základě této skutečnosti výrazně vzrostl i dlouhodobý majetek celkem, jelikož společnost nevlastní příliš mnoho dlouhodobého nehmotného ani finančního majetku.

Zásoby

Firma Autostop s. r. o. podepisuje se společností Škoda Auto a. s. roční cíl. Na základě tohoto ročního cíle jí Škoda dodává nové automobily bez ohledu na to, kolik jich prodá či neprodá. Z tohoto důvodu má Autostop zásoby mnohem větší než kdyby žádný roční cíl neměl a dodávky by více odpovídaly poptávce po automobilech v daném regionu. Číselné údaje v rozvaze ukazují, že tyto zásoby nemají stabilní charakter. Jejich výše závisí především na tom, jaký je roční cíl a kolik vozů je z daného cíle prodáno. Pomineme-li rok založení společnosti, nejnižší stav zásob byl vykazován v letech 1999 a 2000 a naopak nejvyšší v roce 2003.

Tabulka č. 3 – Roční cíle a jejich plnění

Rok	Dodávky	Skutečně prodané
2002	315	273
2003	296	250
2004	260	241

Zdroj: vlastní zpracování

Krátkodobé pohledávky

Z rozvahy je možné vyčíst, že krátkodobé pohledávky se pohybují v relativně stále stejné výši, kromě roku 1998, který bude ještě blíže specifikován později. Velký podíl na této vyrovnanosti má využívání faktoringu, a tedy služby společnosti ŠkoFIN.

PASIVA

Vlastní kapitál

Od počátku působení firmy vzrostla hodnota vlastního kapitálu o 5 887 000,- Kč. Tento růst nebyl nijak skokový a v průběhu let docházelo i ke snižování stavu vlastního kapitálu, ale v roce 2004 je vykazována jeho největší výše v historii firmy.

Rezervy

Až do roku 2004 bylo nutné vytvářet rezervy na opravy najatého majetku, protože společnost si pronajímala areál pro provozování své činnosti (viz dlouhodobé závazky). V roce 2004 byl tento areál Autostopem odkoupen, a proto se v současnosti vytváří pouze rezervy na opravy vlastního majetku.

Dlouhodobé závazky

Ve výše uvedené historii společnosti Autostop je uvedeno, že jejím sídlem je bývalý areál Mototechny. V tuto chvíli je však nutné se zmínit i o skutečnosti, že tento areál koupila v roce 1993 Škoda Auto a pronajímala ho Autostopu až do roku 2004, kdy došlo k jeho odkoupení do vlastnictví této společnosti. K financování odkupu pozemku byl použit úvěr a vlastní zdroje, odkup nemovitosti byl realizován na základě finančního leasingu. Způsob financování je pro společnost velice výhodný, jelikož

$$\text{měsíční splátka úvěru} + \text{měsíční splátka leasingu} = \text{měsíční splátka firmě Škoda Auto} \\ \text{za pronájem areálu.}$$

Vzhledem k odkoupení areálu Mototechny je měsíční splátka nájmu firmě Škoda Auto již minulostí.

Krátkodobé závazky

Pro financování nových automobilů dodaných od Škoda Auto využívá Autostop dvou nástrojů – dokumentárního inkasa a faktoringu. Technický průkaz, který přichází s novým automobilem je uložen do banky, kde je po celou dobu, dokud se nenajde vhodný kupec. V momentě, kdy je takový kupec nalezen, dojde k vyzvednutí technického průkazu z banky a k samotnému zaplacení automobilu v tuto chvíli již však společnosti ŠkoFIN, která v době splatnosti faktury za tento automobil zaplatila firmě Škoda Auto. Z účetního hlediska je tak automobil vyřazen ze skladových zásob a ze závazků. Jak již bylo výše

uvedeno, Autostop využívá faktoring, který mu umožňuje společnost ŠkoFIN. Za tuto službu si ŠkoFIN účtuje 3,57 % z financování hodnoty + PRIBOR (do ½ roku), a 5,40 % z financované hodnoty + PRIBOR (jedná-li se o dobu delší než ½ roku, avšak maximálně 3 měsíce = tzv. prodloužená lhůta). Skončí-li prodloužená lhůta, je společnost Autostop povinna automobil vyplatit bez ohledu na to, zda existuje či neexistuje vhodný kupec.

V krátkodobých závazcích jsou obsaženy nejen závazky vůči dodavatelům - především vůči společností ŠkoFIN a Škoda Auto, ale i závazky vůči zaměstnancům.

Bankovní úvěry

Od svého založení využil Autostop pro svou činnost několik úvěrů. Prvním důležitým byl ten, který společnost získala v roce 1997 na uskutečnění výstavby STK ve výši 2 000 000,- Kč. V roce 2004 byl Autostopu poskytnut druhý, již výše zmíněný, úvěr ve výši 5 478 000,- Kč. Tento úvěr společnost získala za účelem odkoupení areálu pro své podnikání. Ostatní úvěry byly buď krátkodobého provozního charakteru nebo se jednalo o revolvingové úvěry.

V roce 1998 bylo ve společnosti Autostop uskutečněno několik obchodních transakcí, díky kterým byly hodnoty většiny zmiňovaných položek výrazně vyšší než v ostatních letech. Ohledně těchto transakcí nebyly poskytnuty bližší informace a z tohoto důvodu není možné změny položek náležitým způsobem vysvětlit.

Tabulka č. 4 – Výsledovka od r. 1993 do r. 2004

VÝSLEDOVKA	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
<i>Tržby za zboží</i>	47489	79810	95912	132393	116601	128555	122318	86832	88981	102084	108214	96886
Náklady za zboží	59726	74430	86620	122380	107258	115959	116356	81578	82763	95747	102096	90913
Marže	-12237	5380	9292	10013	9343	12596	5962	5254	6218	6337	6118	5973
<i>Výroba tržby</i>	19649	7053	9386	15971	20531	23864	27867	27010	27536	31354	33244	36686
Výrobní spotřeba	2799	7168	8992	13432	17567	23001	21529	19855	21763	21946	25553	27690
přidaná hodnota	4613	5265	9686	12552	12307	13459	12300	12409	11991	15745	13809	14969
Osobní náklady	3111	4279	5778	8442	8852	9094	9535	9011	10094	10997	12551	13021
Daně a poplatky	3	8	11	28	78	57	161	250	63	88	116	95
Odpisy	71	509	1008	1083	1230	1254	1603	1138	911	843	713	683
<i>Tržby z majetku</i>		175	1390	1754	3484	2080	1220	853	621	4	706	734
ZC prod. Majetku		156	1138	1430	2895	1221	1366	476	32		156	
<i>Zúčt. Rezerv</i>				1438								
Tvorba rezerv	1475					87	27	1385	638	176	2530	
<i>Zúčt. Opr.pol. V</i>					750	750		1500	280	153		484
<i>Zúčt. Opr.pol. N</i>				231	1047	290	1269	1014	109	66	26	159
<i>Ost.prov. Výnosy</i>	34	51	128	121	1631	1928	1327	1775	1090	790	367	128
<i>Ost.prov. Náklady</i>	42	643	182	1631	2314	1612	824	1511	-611	3120	3168	1451
Provozní HV	-55	-104	3087	3020	2314	1612	824	1511	-611	3120	3168	1451
<i>Výnosové úroky</i>			67	55	16	21	33	28	11	8	3	1
Nákladové úroky		43	95	147	178	525	591	469	176	27	82	19
<i>Ost.fin.výnosy</i>	157	194		23		4	2	52	11			4
<i>Ost.fin.náklady</i>	60	31	175	206	252	248	281	317	409	538	634	554
HV z fin. operací	97	120	-203	-275	-414	-748	-837	-706	-563	-557	-713	-568
<i>Daň z příjmu</i>		188	1348	1193	784	630	290	640	41	878	833	269
HV za běžnou čin.	42	-172	1536	1552	1116	234	-303	165	-1215	1685	1622	614
<i>Mimoř.výnosy</i>	100	220	10	35	23	88	30	71	27	27		
<i>Mimoř.náklady</i>	43	259	197	21	17	5	285	122	318	261	114	150
<i>Daň z mimoř.čin.</i>		-16	-157	6	7	29	10	-16	-90			
HV mimořádný	57	-23	-30	8	-1	54	-265	-35	-201	-234	-114	-150
HV celkem	99	-195	1506	1560	1115	288	-568	130	-1416	1451	1508	464

Zdroj: interní data společnosti Autostop s. r. o.

1995-1998

Od roku 1995 spolupracovala společnost Autostop s importérem vozů značky Volkswagen. Na základě této spolupráce došlo ke zvýšení obratu, marže, oběžných aktiv a cizích zdrojů, ale i přesto hospodářský výsledek výrazněji vzrostl pouze v prvních 3 letech tohoto období. Jedním z důvodů, proč v roce 1998 již hospodářský výsledek není na přibližně stejné výši jako v předchozích letech, mohou být v tomto roce uskutečněné transakce, o kterých nejsou k dispozici bližší údaje (viz výše). Spolupráce s tímto importérem však byla velice direktivní a z tohoto důvodu došlo v r. 1999 k jejímu ukončení.

Hospodářský výsledek

Hospodářský výsledek není příliš stabilní. Nejvyšší hodnotu měl v letech 1995, 1996 a poté v r. 2003. Důvodů, proč může být hospodářský výsledek nízký je mnoho. Může to být způsobeno např. vlivy ekonomického cyklu. Autostop má nižší hospodářský výsledek především v letech, kdy vytvářel rezervy.

Přidaná hodnota

Účetní přidaná hodnota představuje zvýšení hodnoty vytvořené produkce nebo prodaného zboží proti hodnotě vstupů materiálu, energie a služeb, resp. zboží při nákupu. Tohoto zvýšení je dosahováno efektivním využitím pracovních a kapitálových zdrojů podnikání ve výrobních a obchodních procesech. Přidaná hodnota tedy reprezentuje „čisté bohatství“ vytvořené firmou. Vypočítá se jako:

$$\text{hrubá marže} + \text{tržby z prodeje výrobků} - \text{výrobní spotřeba.}$$

Podle uvedených údajů se od r. 1995 pohybuje na přibližně stejné úrovni.

Z celkového hlediska lze říci, že společnost Autostop se vyvíjí dobře. V rozvaze tomu nasvědčují především položky jako je dlouhodobý majetek a vlastní kapitál, jejichž hodnota od založení této společnosti vzrůstá. Naproti tomu je však nutné podotknout, že společnost je v důsledku krátkodobých závazků a využívání úvěrů poměrně zadlužena. Také položka přidaná hodnota ve výkazu zisku a ztráty svědčí o efektivním využití pracovních a kapitálových zdrojů v obchodních procesech, které firma uskutečňuje.

5 Metodika používaná pro hodnocení finanční situace v konkrétním podnikatelském subjektu

Firma Škoda Auto a. s. v současné době používá k hodnocení svých obchodních partnerů systém Business Management Obchodníka, tzv. **systém BMO**. Záměrem firmy je zjistit, jakým způsobem hospodaří její partneři, kteří obchodují s vozy Škoda a poskytují k nim potřebný servis. Tento systém byl postaven tak, aby nejenom Škoda Auto, ale i samotní obchodníci měli k dispozici výstup k vlastním analýzám. BMO bylo nasazeno u obchodníků v ČR a na Slovensku, ostatní země používají své vlastní systémy.

- Prvním předchůdcem systému BMO byl systém **BMŠ**. Jednalo se o jednoduchý systém odesílání dat, nejprve v papírové podobě, později e-mailem. Výhodou byla jednoduchost interpretace zadaných dat – velmi přehledná jediná stránka s poměrně velkou vypovídací schopností. Nevýhodou byla skutečnost, že systém sledoval převážně jen značku Škoda a byl pouze pro obchodníky a ne pro výrobce.
- Druhým používaným systémem byl systém **AIM**, již poměrně složitý propracovaný víceznačkový systém umožňující velmi podrobné analýzy. Jeho hlavní nevýhodou představovala lokální nepřenositelná instalace na jednom počítači a poměrně složitý komunikační systém pro odesílání a příjem dat.
- **BMO** je nový systém založený na platformě internetových www stránek. Systém není potřeba instalovat (pouze se nainstaluje bezpečnostní certifikát pro přístup do systému) a BMO umí okamžitě poskytnout data (tzv. předběžné výsledky), je uživatelsky jednoduchý a má velice dobře propracovanou nápovědu.

5.1 Systém BMO a jeho výstupy

Podstatou systému BMO je finanční analýza doplněná o velice důležité porovnání s průměry obchodní sítě. Výstup z tohoto systému je zaměřen především na strukturu firemního zisku a ekonomické ukazatele. Lze ho znázornit i v grafickém zobrazení.

Každý měsíc k termínu uzávěrky zasílají obchodníci svá ekonomická data do společnosti Škoda Auto (viz příloha č. 9). Všechna data využívaná v tomto systému

jsou bez DPH a většina z nich je zobrazena v kumulativních hodnotách, tj. načtena od 1.1. daného roku do uzávěrkového měsíce. Obdržené údaje jsou z mnoha pohledů systémově nebo fyzicky administrátorem kontrolovány, např. zda jsou kompletní, eventuálně zda nevybočují z určitého rozmezí a následně uzavřena za dané období. Po této konečné uzávěře je možné ze systému obdržet průměrné výsledky za obchodní síť či jednotlivé výstupy po obchodnících. Každý obchodník obdrží pouze svůj vlastní výstup BMO, průměry sítě má k dispozici Škoda Auto. Všechny tyto hodnoty kromě statistických údajů jsou uvedeny v tisících. Data týkající se stavových veličin (např. počet pracovníků) představují danou hodnotu vykazovanou k poslednímu dni v měsíci. Jelikož se jedná o webovou aplikaci, přístup je umožněn pouze přes individuální certifikát, který zajišťuje, že se žádný obchodník nedostane k výstupům jiného obchodníka. Obchodníci jsou opakovaně školeni, aby správně zadávali data, uměli používat výstupy BMO či byli schopni si vytvořit „namapování“ (viz příloha č. 10) mezi účetnictvím a BMO.

Aktuálně je pro obchodníky připraven nový modul Business Plan, který má obdobnou strukturu jako systém BMO. Jedná se o jednotný nástroj pro plánování rozvoje firmy v 5-letém horizontu s možností průběžně porovnávat, jak se vize obchodníků shodují se skutečností, která vychází z BMO. Modul BP zároveň umožňuje modelování různých ekonomických situací ke zvolení nejlepší obchodní strategie. Tento modul ovšem není předmětem diplomové práce, a proto zde nebude již blíže specifikován.

Výstupy systému BMO

Systém BMO poskytuje výstupy nejen podle jednotlivých středisek, ale i za podnik jako celek (viz příloha č. 11). Výstupní data jsou zobrazena v absolutních a procentuálních hodnotách a také v porovnání se Skupinou a tzv. Top. Do Skupiny jsou zařazeni obchodníci se stejným ročním cílem jako má společnost, o jejíž výstupy se jedná, tedy v tomto případě společnost Autostop, Top je skupina 10 nejlepších obchodníků z daného odvětví.

5.2 Analýza výstupů systému BMO ve společnosti Autostop s. r. o.

Po podrobném prostudování výstupů systému BMO z období 01-12/2004 (viz příloha č. 11) bylo zjištěno, že jedním z problémů, se kterými se společnost Autostop potýká jsou příliš vysoké osobní náklady střediska Správa, což vyplývá z velkého počtu zaměstnanců a z vysoké průměrné hrubé mzdy zaměstnanců ve středisku (v porovnání se Skupinou i Top). Tyto údaje je možné považovat za vysoké také vzhledem k tomu, že středisko Správa nevykazuje žádnou neobvyklou činnost oproti jiným obchodníkům. Jak je vidět, rozdíl mezi počtem zaměstnanců v tomto středisku ve společnosti Autostop a ve Skupině je 9 lidí, tzn., že ostatní obchodníci mají v průměru 6 osob ve středisku Správa, kdežto Autostop jich má 15. Dále je zřejmé, že společnost Autostop má i mnohem vyšší průměrnou mzdu, která činí 23 584 Kč/1 zaměstnance, přičemž průměr ve Skupině je podle daných údajů 17 343 Kč/1 zaměstnance, což je o 6241 Kč/1 zaměstnance méně. Tato skutečnost má samozřejmě vliv nejen na náklady, výnosy a celkový hospodářský výsledek, ale i na ekonomické ukazatele jako např. rentabilita.

Tabulka č. 5 - Výstup BMO - Správa

Business Management Obchodníka

Správa - nepřímé náklady a výnosy

Období

01-12/2004

Měna: Kč

Výsledky po uzávěrcce

		01-12/2004		Skupina	Rozdíl	Top	
Rádek	MJ	Hodnota	%	%		%	
1501	Spotřeba režijního materiálu	tis.	494	0,38	0,39	-0,01	0,55
1502	Spotřeba energie	tis.	601	0,46	0,43	0,03	0,62
1503	Vozový park - správa	tis.	169	0,13	0,51	-0,38	0,61
1504	Opravy a udržování (bez budov a aut)	tis.	241	0,18	0,13	0,05	0,13
1505	Reklama	tis.	128	0,10	0,17	-0,07	0,19
1506	Spoje	tis.	443	0,34	0,33	0,01	0,42
1507	Právní, účetní a softwarové služby	tis.	504	0,39	0,25	0,14	0,36
1508	Ostatní nakoupené služby	tis.	1 267	0,97	0,63	0,34	0,72
1509	Osobní náklady správy	tis.	5 731	4,39	1,46	2,93	2,19
1510	Odpisy (bez budov a aut)	tis.	135	0,10	0,25	-0,15	0,27
1511	Ostatní provozní náklady	tis.	652	0,50	0,90	-0,40	1,03
1512	Provozní náklady celkem	tis.	10 365	7,93	5,45	2,48	7,08
1513	Odpisy budov	tis.	545	0,42	0,46	-0,04	0,46
1514	Nájemné a leasing budov	tis.	1 199	0,92	0,57	0,35	1,09
1515	Pojistné budov	tis.	0	0,00	0,09	-0,09	0,12
1516	Údržba budov	tis.	292	0,22	0,24	-0,02	0,23
1517	Ostatní náklady na nemovitosti	tis.	0	0,00	0,11	-0,11	0,03
1518	Náklady na nemovitosti celkem	tis.	2 036	1,56	1,47	0,09	1,92
1519	Úroky z úvěrů	tis.	19	0,01	0,23	-0,22	0,33
1520	Ostatní finanční náklady	tis.	181	0,14	0,29	-0,15	0,30
1521	Finanční náklady celkem	tis.	200	0,15	0,53	-0,38	0,62
1522	Mimofádné náklady	tis.	144	0,11	0,04	0,07	0,03
1523	Nepřímé náklady celkem	tis.	12 745	9,75	7,48	2,27	9,65
1524	Ostatní provozní výnosy	tis.	1 506	1,15	1,26	-0,11	0,96
1525	Ostatní výnosy z nemovitostí	tis.	2 078	1,59	0,46	1,13	0,54
1526	Ostatní finanční výnosy	tis.	22	0,02	0,20	-0,18	0,05
1527	Bonus	tis.	2 350	1,80	0,83	0,97	0,81
1528	Mimofádné výnosy	tis.	0	0,00	0,12	-0,12	0,11
1529	Nepřímé výnosy celkem	tis.	5 956	4,56	2,88	1,68	2,47
Statistika							
1530	Počet zaměstnanců ve správě	os	15		5,88	9,12	7,83
1531	Průměrná hrubá mzda zaměstn. ve správě	Kč	23 584		17 343	6 241	17 227

Zdroj: interní data společnosti Autostop s. r. o.

Jak již bylo výše uvedeno, počet zaměstnanců v tomto středisku je o 9 lidí vyšší než ve Skupině i v Top. Snížit stav o 9 lidí by bylo příliš různé řešení, a proto budeme pro další analýzu předpokládat, že ve středisku Správa bude snížen počet zaměstnanců pouze o **5 lidí**. Tento počet zaměstnanců byl zvolen na základě vzájemné dohody s konzultantem z dané společnosti. Zároveň budeme předpokládat, že nedojde ke změně žádných jiných položek tzn. i výše průměrné mzdy bude ponechána na stejné úrovni.

Z následujícího výpočtu je patrné, že tímto krokem budou sníženy náklady o

$$5 \text{ (zaměstnanců)} * 23\,584,- \text{ (průměrná mzda)} = 117\,920 * 12 \text{ (měsíců)} = \\ = 1\,415\,040,- \text{ Kč/1 rok}$$

5.2.1 Struktura firemního zisku

Vlivy této změny na strukturu firemního zisku jsou zobrazeny v následující tabulce.

Střediskové přímé náklady celkem jsou sníženy z 8 059 000,- Kč na 6 644 000,- Kč, *střediskové zisky celkem* zvýšeny z 8 354 000,- Kč na 9 769 000,- Kč a tím i *celkový firemní zisk před zdaněním* je zvýšen z 1 565 000,- Kč na 2 980 000,- Kč.

Tabulka č. 6 - Výstup BMO - Struktura firemního zisku

Business Management Obchodníka

Struktura firemního zisku

Období 01-12/2004

Měna: Kč

Výsledky po uzávěře

Řádek		MJ	01-12/2004		Skupina	Rozdíl	Top
			Hodnota	%			
1001	Nové vozy - tržby	tis.	80 616	61,70	54,55	7,15	56,05
1002	Ojeté vozy - tržby	tis.	11 844	9,06	7,38	1,69	4,92
1003	Díly a příslušenství - tržby	tis.	20 932	16,02	15,24	0,78	18,23
1004	Servis - tržby	tis.	11 316	8,66	6,70	1,96	8,35
1005	Ostatní - tržby	tis.	0	0,00	13,27	-13,27	9,98
1006	Střediskové tržby celkem	tis.	124 708	95,44	97,12	-1,68	97,53
1007	Nové vozy - pořizovací náklady	tis.	75 903	94,15	94,76	-0,60	94,20
1008	Ojeté vozy - pořizovací náklady	tis.	10 826	91,40	92,21	-0,81	89,40
1009	Díly a příslušenství - pořizovací náklady	tis.	16 998	81,21	78,79	2,42	77,40
1010	Servis - pořizovací náklady	tis.	4 568	40,37	50,82	-10,46	47,90
1011	Ostatní - pořizovací náklady	tis.	0	0,00	85,38	-85,38	76,37
1012	Pořizovací náklady celkem	tis.	108 295	82,88	85,23	-2,34	82,93
1013	Nové vozy - hrubá marže	tis.	4 713	5,85	5,24	0,60	5,80
1014	Ojeté vozy - hrubá marže	tis.	1 018	8,60	7,80	0,79	10,60
1015	Díly a příslušenství - hrubá marže	tis.	3 934	18,79	21,21	-2,42	22,60
1016	Servis - hrubá marže	tis.	6 748	59,63	49,18	10,46	52,10
1017	Ostatní - hrubá marže	tis.	0	0,00	14,62	-14,62	23,63
1018	Střediskové hrubé marže celkem	tis.	16 413	12,56	11,90	0,66	14,6
1019	Nové vozy - přímé náklady	tis.	4 375	5,43	3,02	2,40	3,22
1020	Ojeté vozy - přímé náklady	tis.	422	3,56	3,85	-0,28	4,28
1021	Díly a příslušenství - přímé náklady	tis.	829	3,96	4,78	-0,82	4,38
1022	Servis - přímé náklady	tis.	2 433	21,50	29,96	-8,46	24,97
1023	Ostatní - přímé náklady	tis.	0	0,00	9,73	-9,73	7,05
1024	Střediskové přímé náklady celkem	tis.	6 644	5,35	5,96	0,21	5,60
1025	Nové vozy - střediskový zisk	tis.	338	0,42	2,22	-1,80	2,59
1026	Ojeté vozy - střediskový zisk	tis.	596	5,03	3,94	1,09	6,32
1027	Díly a příslušenství - střediskový zisk	tis.	3 105	14,83	16,43	-1,60	18,23
1028	Servis - střediskový zisk	tis.	4 315	38,13	19,22	18,92	27,13
1029	Ostatní - střediskový zisk	tis.	0	0,00	4,89	-4,89	16,58
1030	Střediskové zisky celkem	tis.	9 769	7,85	5,94	0,45	9
1031	Nepřímé náklady celkem	tis.	12 745	9,75	7,48	2,28	9,65
1032	Nepřímé výnosy celkem	tis.	5 956	4,56	2,88	1,68	2,47
1033	Firemní zisk před zdaněním	tis.	2 980	2,36	1,34	-0,14	1,82
1034	Obrat (výnosy) firmy celkem	tis.	130 664	100,00	100,00	0	100

Zdroj: interní data společnosti Autostop s. r. o.

5.2.2 Ekonomické ukazatele

Podle údajů vypočítaných systémem BMO (viz tabulka č. 7) vykazuje společnost Autostop všechny ukazatele rentability a produktivity kromě ukazatele rentability tržeb (ROS) vyšší než je průměr Skupiny. U ukazatelů zadluženosti, likvidity i aktivity je evidentní, že jejich hodnoty jsou nižší než je průměrná úroveň Skupiny. Ukazatele ROE, ROI a pracovní kapitál jsou naopak dokonce vyšší než u Top.

Tabulka č. 7 - Výstup BMO - Ekonomické ukazatele

Business Management Obchodníka

Ekonomické ukazatele

Období 01-12/2004 Měna: Kč Výsledky po uzávěrci

Řádek	MJ	01-12/2004 Hodnota	%	Skupina %	Rozdíl	Top %
Ukazatele rentability a produktivity						
1551	Rentabilita tržeb (ROS)	%	1,20	1,34	-0,14	1,82
1552	Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	%	4,37	4,03	0,34	5,60
1553	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	%	22,35	12,33	10,02	21,25
1554	Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)	%	16,98	9,17	7,81	14,77
1555	Produktivita pracovní síly		2,43	2,06	0,37	2,21
Ukazatele zadluženosti						
1556	Poměr vlastního a celkového kapitál	%	19,54	32,67	-13,13	26,35
1557	Pracovní kapitál	tis.	4 373	4 597	-224	4 096
Ukazatele likvidity						
1558	Okamžitá likvidita	%	6,11	11,53	-5,42	15,46
1559	Běžná likvidita	%	24,05	38,46	-14,41	36,12
1560	Celková likvidita	%	108,23	116,48	-8,25	118,93
Ukazatele aktivity						
1561	Obrátkovost zásob dílů a příslušenství	dny	91	96	-5	93
ROZVAHA						
1562	Hmotný majetek	tis.	10 287	28,36		
1563	Zásoby	tis.	18 117	49,95		
1564	Finanční majetek	tis.	5 175	14,27		
1565	AKTIVA celkem	tis.	36 270	100,00		
1566	Vlastní zdroje	tis.	7 087	19,54		
1567	Cizí zdroje	tis.	29 167	80,42		
1568	PASIVA celkem	tis.	36 270	100,00		

Zdroj: interní data společnosti Autostop s. r. o.

Nyní budou navržena opatření, která ovlivňují ekonomické ukazatele z tabulky č. 7. Nejprve je však nutné předeslat následující informace, jelikož změny v nákladech mají vliv i na aktiva a pasiva. Z části hospodářského výsledku (konkrétně 900 000,- Kč) bude splacena téměř polovina dlouhodobého úvěru, jehož výše činí 1 909 000,- Kč, čímž dojde ke snížení položky Cizí zdroje a zbylá část zisku navýší hodnotu Vlastních zdrojů o 515 000,- Kč (1 415 000,- Kč – 900 000,- Kč = 515 000,- Kč). Tyto prostředky jsou čerpány z běžného účtu a tudíž částka na běžném účtu se o 900 000,- Kč sníží. Dále pomocí dodatečných vkladů vlastníků zvýšíme základní kapitál o 200 000,-, což se také projeví v nárůstu prostředků uložených na běžných účtech. V důsledku těchto změn se zvýší hodnota aktiv a pasiv, která dosáhne výše 36 985,- Kč. Dolní část tabulky č. 7 bude vypadat následovně:

Tabulka č. 8 - Výstup BMO - Změna rozvahy

Business Management Obchodníka

Ekonomické ukazatele

Období 01-12/2004

Měna: Kč

Výsledky po uzávěrci

Řádek	MJ	01-12/2004		Skupina	Rozdíl	Top
		Hodnota	%			
1562 Hmotný majetek	tis.	10 287	27,81			
1563 Zásoby	tis.	18 117	48,98			
1564 Finanční majetek	tis.	5 890	15,93			
1565 AKTIVA celkem	tis.	36 985	100,00			
1566 Vlastní zdroje	tis.	8 702	23,53			
1567 Cizí zdroje	tis.	28 267	76,43			
1568 PASIVA celkem	tis.	36 985	100,00			

Zdroj: interní data společnosti Autostop s. r. o.

Ukazatele rentability a produktivity

Nyní se zaměříme na to, jaký dopad na tyto ukazatele bude mít již výše zmíněné snížení počtu zaměstnanců o 5 lidí a další uvedené změny. Nové výpočty budou prováděny podle stejného postupu, jaký používá systém BMO, tzn. podle vzorců předdefinovaných společností Škoda Auto a. s. a výše vypočítaných ukazatelů bude porovnávána s hodnotami doporučenými touto společností pro její obchodníky.

Rentabilita tržeb (ROS)

$$ROS = \frac{\text{zisk před zdaněním} \cdot 100}{\text{tržby celkem}} = \frac{1\,565 \cdot 100}{130\,664} = 1,20$$

Optimální výše ukazatele podle tabulek firmy Škoda Auto je minimálně 3 %.

$$ROS = \frac{\text{zisk před zdaněním} \cdot 100}{\text{tržby celkem}} = \frac{2\,980 \cdot 100}{130\,664} = 2,28$$

Autostop této hodnoty zatím nedosahuje ani po změně počtu zaměstnanců, ale jeho rentabilita tržeb se zvýšila o 1,08 %, což lze považovat za velice pozitivní výsledek. Pro další zvýšení rentability tržeb je nutné další zvýšení zisku před zdaněním.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

$$\text{ROA} = \frac{(\text{zisk před zdaněním} + \text{úroky z úvěrů})}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 = \frac{(1\,565 + 19) \cdot 100}{36\,270} = 4,37$$

Společnost by podle doporučená výše toho ukazatele měla dosáhnout stejné hodnoty jako je úroveň Skupiny. V tomto případě vidíme, že úroveň Skupiny je 4,03 %.

$$\text{ROA} = \frac{(\text{zisk před zdaněním} + \text{úroky z úvěrů})}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 = \frac{(2\,980 + 19) \cdot 100}{36\,985} = 8,11$$

Po daných změnách Autostop tuto úroveň předčí a hodnota ukazatele je 8,11 %, tj. ziskovost celkového vloženého kapitálu před zdaněním stoupne o 3,74 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

$$\text{ROE} = \frac{(\text{zisk před zdaněním} + \text{úroky z úvěrů})}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 = \frac{(1\,565 + 19) \cdot 100}{7\,087} = 22,35$$

Doporučená optimální výše ukazatele ROE je minimálně 25 %.

$$\text{ROE} = \frac{(\text{zisk před zdaněním} + \text{úroky z úvěrů})}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 = \frac{(2\,980 + 19) \cdot 100}{7\,287} = 41,16$$

Změna počtu zaměstnanců a zároveň zvýšení vlastního kapitálu se projeví v nárůstu tohoto ukazatele o 18,81 %, což znamená, že po změně bude 41,16 % zisku před zdaněním připadat na 1 Kč investovanou do podniku jeho vlastníky.

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

$$\text{ROI} = \frac{(\text{zisk před zdaněním} + \text{úroky z úvěrů}) \cdot 100}{\text{vlastní kapitál} + \text{bankovní úvěry} + \text{a finanční výpomoci}} = \frac{(1\,565 + 19) \cdot 100}{7\,087 + 2\,241} = 16,98$$

Optimální výše ukazatele je podle tabulek společnosti Škoda minimálně 10 %. Tuto hodnotu Autostop splňuje již před změnou počtu zaměstnanců, výše vlastního kapitálu a snížení bankovního úvěru. Po změnách bude hodnota ukazatele následující:

$$\text{ROI} = \frac{(\text{zisk před zdaněním} + \text{úroky z úvěrů}) \cdot 100}{\text{vlastní kapitál} + \text{bankovní úvěry} + \text{a finanční výpomoci}} = \frac{(2\,980 + 19) \cdot 100}{7\,287 + 1\,341} = 34,76$$

Zmíněné změny se projeví v nárůstu tohoto ukazatele o 17,78 %. Nová hodnota ukazatele je o 24,76 % vyšší než optimální výše, což znamená, že celkový kapitál vložený do firmy působí s účinností 34,76 % nezávisle na zdroji financování.

Z předchozích výpočtů je patrné, že použijeme-li údaje po navrhovaných změnách pro výpočet ukazatelů rentability, všechny ukazatele se **téměř zdvojnásobí**.

Produktivita pracovní síly.

$$\begin{array}{lcl} \text{produktivita} & \text{přidaná hodnota} & 4\,713 + 1\,018 + 3\,934 + 6\,748 \\ \text{pracovní} & = & \\ \text{síly} & \text{osobní náklady} & 1\,190 + 338 + 800 + 3\,467 + 946 \end{array} = 2,43$$

Stěžejním navrhovaným opatřením bylo snížit počet zaměstnanců o 5 lidí. Dané snížení se ve výpočtu ukazatele produktivity pracovní síly neprojeví, protože se jednalo o zaměstnance střediska Správa a do jmenovatele se osobní náklady zmíněného střediska nezapočítávají.

Prostudujeme-li podrobně výstupní data systému BMO, zjistíme, že společnost Autostop má v porovnání se Skupinou i Top poměrně vyšší průměrnou mzdu nejen ve středisku Správa, ale i v ostatních střediscích. Dalším možným opatřením, které by mělo

vliv na hodnotu produktivity pracovní síly (ale zároveň i na jiné ukazatele, jako např. hospodářský výsledek), je snížení průměrné mzdy ve všech střediscích. Toto opatření ovšem nelze doporučit přinejmenším z hlediska motivace pracovníků.

Další možností, jak změnit hodnotu ukazatele produktivity pracovní síly je zvýšení částky přidané hodnoty, kterého je možné docílit např. navýšením hodinové sazby ve středisku Servis, případně zvýšením obchodní marže při prodeji ojetých vozů ve stejnojmenném středisku.

Všechny tyto navrhované změny však mají vliv i na hospodářský výsledek a pro jejich propočet by bylo nutné přepočítat některé údaje již použité v předchozích výpočtech. Z tohoto důvodu nebudou výše nastíněné změny zohledněny a hodnota ukazatele zůstane neměnná.

Ukazatele zadluženosti

Změna ve stavu zaměstnanců nebude mít na tyto ukazatele žádný vliv, ale budou navržena jiná opatření, která mohou hodnoty vypočítaných ukazatelů zlepšit.

Poměr vlastního a celkového kapitálu

poměr vlastního a celkového kapitálu	vlastní kapitál * 100	7 087 * 100	= 19,54
	= $\frac{\text{pasiva celkem (celkový kapitál)}}{\text{pasiva celkem (celkový kapitál)}}$	= $\frac{36\,270}{36\,270}$	

Tabulkami stanovená optimální výše ukazatele je minimálně 30 %, maximálně však 50 %. Z uvedeného výpočtu je zřejmé, že firma Autostop nedosahuje ani minimální výše, jelikož hodnota ukazatele poměru vlastního a celkového kapitálu je 19,54 %. Z toho vyplývá, že společnost využívá příliš málo vlastního kapitálu v poměru k využití velkého množství cizího kapitálu. Pokud bychom chtěli dosáhnout zvýšení hodnoty tohoto ukazatele, bylo by nejvhodnější zvýšit hodnotu vlastního kapitálu pomocí dodatečných vkladů, případně zmírnit využívání cizího kapitálu. Pokud budeme předpokládat navýšení základního kapitálu např. o 200 000,- Kč, ukazatel se změní takto:

poměr vlastního a celkového kapitálu	vlastní kapitál * 100		7 287 * 100	= 19,70
	pasiva celkem (celkový kapitál)		36 985	

Pracovní kapitál

Tento ukazatel představuje relativně volný kapitál, tzv. „finanční polštář“ (= část oběžného majetku na financovaná dlouhodobými vlastními i cizími zdroji), který není zatížen nutností brzkého splacení, a proto je využíván k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti. Optimální výše je doporučována větší než 0,00, což společnost Autostop splňuje.

pracovní kapitál	oběžná	(krátkodobé závazky z obchodního styku	=
	= aktiva - celkem	+ běžné bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci)	
	= 25 894 -	(21189 + 0 + 332)	= 4373

V porovnání s průměrem Skupiny je však tento ukazatel nižší a to v důsledku krátkodobých závazků z obchodního styku. Pro zvýšení hodnoty pracovního kapitálu by bylo nutné snížit zmiňované krátkodobé závazky z obchodního styku, ale vzhledem ke způsobu financování nákupu nových automobilů lze výši těchto závazků ovlivnit jen velice nepatrně. Hodnotu tohoto ukazatele ponecháme beze změn.

Ukazatele likvidity

Ani na ukazatele likvidity nebude mít změna počtu zaměstnanců vliv, jelikož likvidita podniku je ovlivněna především oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Z předchozího textu vyplývá, že vysoká hodnota krátkodobých závazků je v tomto odvětví obvyklá, a pokud prozkoumáme údaje v rozvaze, zjistíme, že jejich hodnota je nejnížší za posledních 5 let. Z tohoto důvodu budeme uvažovat změnu výše peněžních prostředků na bankovních účtech, kdy dojde např. ke zvýšení těchto prostředků z 1 307 000,- na 1 507 000,- Kč a budeme sledovat vliv dané změny na ukazatele likvidity.

Okamžitá likvidita

$$\begin{array}{lcl} \text{okamžitá} & & \\ \text{likvidita} & = \frac{(\text{peníze + účty v bankách}) * 100}{(\text{krátkod. závazky z obchodního styku} + \text{běžné bankovní úvěry} + \text{krátkod. finanční výpomoci})} & = \frac{(8 + 1\,307) * 100}{21\,189 + 0 + 332} = 6,11 \end{array}$$

Doporučená optimální výše hodnoty okamžité likvidity je podle tabulek společnosti Škoda Auto minimálně 50 %. Firma Autostop má tuto likviditu 6,11 % a jak je možné zjistit v tabulce č. 7, ani Skupina a dokonce ani Top optimální výše ukazatele nedosahují. Pro zvýšení dané hodnoty by bylo nutné zvýšit držení peněz v hotovosti i na bankovních účtech, snížit krátkodobé závazky z obchodního styku, případně méně využívat krátkodobé finanční výpomoci. Pokud tedy dojde ke zvýšení stavu peněz uložených v bankách, změní se ukazatel takto:

$$\begin{array}{lcl} \text{okamžitá} & & \\ \text{likvidita} & = \frac{(\text{peníze + účty v bankách}) * 100}{(\text{krátkod. závazky z obchodního styku} + \text{běžné bankovní úvěry} + \text{krátkod. finanční výpomoci})} & = \frac{(8 + 1\,507) * 100}{21\,189 + 0 + 332} = 7,04 \end{array}$$

Běžná likvidita

$$\begin{array}{lcl} \text{běžná} & & \\ \text{likvidita} & = \frac{(\text{peníze + účty v bankách} + \text{krátkod. pohledávky z obchodního styku}) * 100}{(\text{krátkod. závazky z obchodního styku} + \text{běžné bankovní úvěry} + \text{krátkod. finanční výpomoci})} & = \frac{(8 + 1\,307 + 3\,860) * 100}{21\,189 + 0 + 332} = 24,05 \end{array}$$

Firma Autostop dosahuje běžné likvidity ve výši 24,05 %, což je o 14,41 % méně než je průměr Skupiny. Z ukazatelů likvidity se jedná o největší rozdíl v porovnání se Skupinou. Stejně jako v předchozím případě ani Skupina ani Top nedosahují optimální výše ukazatele, jejíž doporučená hodnota je 100 %. Následující výpočet opět zachycuje zvýšení peněžních prostředků na běžných účtech z 1 307 000,- na 1 507 000,- Kč.

běžná likvidita	=	(peníze + účty v bankách + krátkod. pohledávky z obchodního styku) * 100	=	=	24,98
		(krátkod. závazky z obchodního styku + běžné bankovní úvěry + krátkod. finanční výpomoci)			

Celková likvidita

celková likvidita	=	(peníze + účty v bankách + krátkod. pohledávky z obchodního styku + zásoby) * 100	=	=	108,23
		(krátkod. závazky z obchodního styku + běžné bankovní úvěry + krátkod. finanční výpomoci)			

Do ukazatele celkové likvidity vstupují, na rozdíl od běžné likvidity, ještě navíc zásoby. Zásoby činí 18 117 000,- Kč, tedy nemalou položku, a proto se musí nutně projevit i v celkové likviditě. Doporučená optimální výše ukazatele je dána na úrovni minimálně 150 %. Zvýšení peněz na běžných účtech má velice malý vliv i na ukazatele celkové likvidity:

celková likvidita	=	(peníze + účty v bankách + krátkod. pohledávky z obchodního styku + zásoby) * 100	=	=	109,16
		(krátkod. závazky z obchodního styku + běžné bankovní úvěry + krátkod. finanční výpomoci)			

Z hlediska hodnot, kterých společnost Autostop, Skupina i Top dosahují, a kterých by podle tabulek firmy Škoda Auto dosahovat měli, by se mohlo zdát, že hodnoty všech společností jsou příliš nízké. Hlavní příčinou je odvětví, ve kterém působí a dále také způsob financování nákupu nových automobilů. Jak již bylo uvedeno, Autostop využívá pro financování nových automobilů dokumentární inkaso a faktoring, tzn., že nakupuje automobily tzv. na sklad, navíc bez ohledu na poptávku a z tohoto důvodu jsou ve skladových zásobách vázány poměrně vysoké

finanční prostředky. Ostatní společnosti využívají obdobný, ne-li stejný způsob financování, a proto i jejich likvidita je také poměrně nízká. Dále se jedná o využívání bankovních úvěrů. Výše krátkodobých úvěrů využívaných společností Autostop v r. 2004 je vyčíslena na 1 909 000,- Kč, což samozřejmě také nepřispívá ke zlepšení likvidity dané společnosti.

Ukazatele aktivity

Obrátkovost zásob

		průměrná výše skladu náhradních dílů a příslušenství	4 541		
				* 12	
			12		
obrátkovost zásob	=				= 91
		průměrný denní obrat náhradních dílů a příslušenství	989 + 16 998		
			360		

Hodnota doporučená pro obchodníky představuje 60 – 90 dnů. Společnost Autostop přesahuje tuto hodnotu pouze o 1 den. Pomineme-li průměrné hodnoty, je v čitateli počítáno s hodnotou náhradních dílů a příslušenství na skladě a ve jmenovateli s hodnotou náhradních dílů montovaných na nové vozy a s hrubou marží z celkového prodeje náhradních dílů a příslušenství. Aby tedy došlo ke snížení tohoto ukazatele, bylo by nutné buď snížit celkovou finanční hodnotu náhradních dílů na skladě, a tím i průměrný stav čitatele nebo zvýšit hodnotu dílů a příslušenství montovaných na nové vozy a (nebo) zvýšit hrubou marži. Nejlépe ovlivnitelná se jeví hodnota náhradních dílů a příslušenství na skladě a z tohoto důvodu je doporučováno snížení ze 4 541,- Kč na např. 4300,- Kč. Po této změně by došlo ke snížení z 91 dnů na 87 dnů, čímž by Autostop nejen splňoval hodnotu doporučenou tabulkami Škoda Auto, ale zároveň by vykazoval hodnotu lepší než Skupina i Top.

$$\begin{array}{lcl}
 \text{průměrná výše} & 4\,300 & \\
 \text{skladu náhradních dílů} & \text{---} & * 12 \\
 \text{a příslušenství} & 12 & \\
 \text{obrátkovost} & = & \\
 \text{zásob} & = & 87 \\
 \text{průměrný denní obrat} & 989 + 16\,998 & \\
 \text{náhradních dílů} & \text{---} & \\
 \text{a příslušenství} & 360 &
 \end{array}$$

5.3 Závěry hodnocení

Pokud bychom provedli změny navrhované v podkapitole 5.2, výsledná tabulka ekonomických ukazatelů by vypadala takto:

Tabulka č. 9 - Výstup BMO - Změněné ekonomické ukazatele

Business Management Obchodníka			Ekonomické ukazatele				
Období		01-12/2004	Měna: Kč		Výsledky po uzávěrci		
Řádek	MJ	01-12/2004	Hodnota	%	Skupina	Rozdíl	Top
					%		%
Ukazatele rentability a produktivity							
1551	Rentabilita tržeb (ROS)	%		2,28	1,34	0,94	1,82
1552	Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	%		8,11	4,03	4,08	5,60
1553	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	%		41,16	12,33	28,83	21,25
1554	Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)	%		34,76	9,17	25,59	14,77
1555	Produktivita pracovní síly		2,43		2,06	0,37	2,21
Ukazatele zadluženosti							
1556	Poměr vlastního a celkového kapitál	%		19,70	32,67	12,97	26,35
1557	Pracovní kapitál	tis.	4 373		4 597	-224	4 096
Ukazatele likvidity							
1558	Okamžitá likvidita	%		7,04	11,53	-4,49	15,46
1559	Běžná likvidita	%		24,98	38,46	-13,48	36,12
1560	Celková likvidita	%		109,16	116,48	-7,32	118,93
Ukazatele aktivity							
1561	Obrátkovost zásob dílů a příslušenství	dny	87		96	-9	93
ROZVAHA							
1562	Hmotný majetek	tis.	10 287	27,81			
1563	Zásoby	tis.	18 117	48,98			
1564	Finanční majetek	tis.	5 890	15,93			
1565	AKTIVA celkem	tis.	36 985	100,00			
1566	Vlastní zdroje	tis.	8 702	23,53			
1567	Cizí zdroje	tis.	28 267	76,43			
1568	PASIVA celkem	tis.	36 985	100,00			

Zdroj: interní data společnosti Autostop s. r. o.

Jak je možné vyčíst, k největším změnám došlo v hodnotách **ukazatelů rentability**. V **ukazatelích zadluženosti**, konkrétně tedy poměru vlastního a celkového kapitálu, se projevuje skutečnost, že by bylo potřeba snížit krátkodobé závazky. Zvýšení základního kapitálu a snížení dlouhodobých úvěrů ukazatel zvyšuje, ale tato změna není příliš výrazná. Na **ukazatele likvidity** by mělo největší vliv opět snížení krátkodobých závazků, ale jak již bylo výše uvedeno, tato změna je vzhledem ke způsobu financování pořizování zásob velice obtížná. **Ukazatele aktivity** lze nejlépe ovlivnit snížením hodnoty náhradních dílů a příslušenství na skladě.

V celkovém hodnocení lze tedy shrnout, že pro zlepšení ukazatelů společnosti Autostop s. r. o. by bylo nutné provést následující změny:

- snížit stav zaměstnanců a tím i náklady střediska Správa
- snížit krátkodobé závazky (především vůči společnosti ŠkoFIN)
- zvýšit hodnotu vlastního kapitálu
- snížit výši bankovních úvěrů
- zvýšit hodnotu prostředků uložených na běžných účtech
- snížit hodnotu skladovaných náhradních dílů a příslušenství.

Závěr

Finanční analýza je pravděpodobně stará stejně jako peníze samy. Její podoba a úroveň vždy odpovídá době, ve které se právě nachází. Již odedávna dobří obchodníci znali a používali finanční rozbor, i když podstatně jiné a výrazně jednodušší než jaké máme k dispozici dnes my. Pod pojmem finanční analýza si lze představit rozbor jakékoliv činnosti, ve které hrají dominantní roli finanční částky a čas. Mezi nejjednodušší patří ty rodinné, složitější jsou již finanční rozbor jednotlivých investičních záměrů a nejsložitější představují finanční analýzy výsledků hospodaření nebo finančních kroků velkých společností. Takovéto analýzy nepředstavují pouze ohodnocení minulosti a současnosti, ale zaměřují se i na předpokládanou budoucnost finančního hospodaření firmy. Jejich cílem je poznat finanční zdraví firmy, odhalit slabiny, které by mohly vést k problémům a identifikovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět. Žádná sebestřednější metoda však nemůže poskytnout hodnotné výsledky ze špatných podkladů. Dobré podklady jsou proto základem i pro provedení finanční analýzy.

V současné době existuje mnoho systémů finančních analýz, s nadsázkou je dokonce možné říci: „kolik analytiků, tolik způsobů provedení finanční analýzy“, neboť každý považuje za podstatné jiné ukazatele. Kvalitě systémů finančních analýz přímo úměrně odpovídá jejich složitost.

Cílem této diplomové práce bylo hlubší proniknutí do problematiky podnikových financí a samotné finanční analýzy. Velice podstatné bylo zjištění, že pouze vypočítané hodnoty finančních ukazatelů samy o sobě nestačí. Je také nutné vědět, o čem vypovídají a čím mohou být způsobeny jejich výkyvy, a právě k tomuto účelu byla nejprve zpracována teoretická část práce, kde je možné tyto skutečnosti nalézt. V dané společnosti je již zaveden počítačový systém (Business Management Obchodníka), který ukazatele finanční analýzy spočítá. Na základě získaných výsledků, poskytnutých systémem BMO, jsou v závěrečné části práce navrženy změny, které by měly přispět k optimalizaci současného stavu a ke zlepšení finanční situace společnosti, zvláště z hlediska týkajícího se rentability.

Díky této diplomové práci měla autorka možnost utřídit si představy a pojmy týkající se finanční analýzy a také způsobů jejího provádění, a to jak po teoretické, tak po praktické stránce. Také se jí dostalo příležitosti použít teoretické poznatky na konkrétním případě, a proto doufá, že se v budoucnu stane tato práce přínosem i pro firmu Autostop s. r. o., pod jejíž záštitou byla práce zpracována.

Na závěr je potřeba s příjemným pocitem podotknout, že i v tomto případě se osvědčilo staré indické přísloví, které praví:

„Gram praxe je lepší nežli tuna teorie“.

Seznam literatury

BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. 2. dopl. vyd. Praha : Management Press, 1995. ISBN 80-85603-80-2.

GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1999. ISBN 80-7079-587-5

HARNA, L., REZKOVÁ, J., BŘEZINOVÁ, H. *Finanční analýza včetně software*. Praha: BILANCE, 1997.

HASPROVÁ, O. *Habilitační práce – Testování Altmanova modelu jako metody hodnocení finanční situace podniků v podmínkách české ekonomiky*. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2002

HEJTMAN, P. *Finanční situace podniku* [online]. [cit. 20. 02. 2006]. Dostupné z: <http://eamos.pf.jcu.cz/amos/kat_spo/externi/kat_spo_2966/8/kap87.html>

MARINIČ, P. *Tvorba hodnoty v zákaznickém managementu*. Brno: Moravské zemské muzeum, 2004. ISBN 80-7028-226-6

NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha : Grada, 2002. Finance pro praxi. ISBN 80-247-0125-1.

SŮVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza: v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd., Praha: Bankovní institut a. s., 1999. ISBN 80-7265-027-0.

Účetní výkazy [online]. [cit. 18. 12. 2005]. Dostupné z: <http://www.sagit.cz/pages/delfinheslatxt.asp?cd=150&typ=r&levelid=U_VYKAZY.HTM>

VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 1. Praha : Ekopress, 1997.
ISBN 80-901991-6-X.

Zákon o účetnictví [online]. [cit. 07. 03. 2006]. Dostupné z: <<http://business.center.cz/business/finance/ucetnictvi/zaverka/priloha3.asp#clanek5>>

Zákon o účetnictví [online]. [cit. 18. 12. 2005]. Dostupné z: <<http://www.zakonycr.cz/seznamy/5631991Sb.html>>

Seznam obrázků

Obrázek č. 1 – Schéma třídění ukazatelů

Obrázek č. 2 – EVA je součinem spreadu a vlastního kapitálu

Obrázek č. 3 – Základní vazba mezi účetními výkazy

Obrázek č. 4 – Informace z rozvahy

Seznam tabulek

Tabulka č. 1 – Metody finanční analýzy

Tabulka č. 2 – Rozvaha od r. 1993 do r. 2004

Tabulka č. 3 – Roční cíle a jejich plnění

Tabulka č. 4 – Výsledovka od r. 1993 do r. 2004

Tabulka č. 5 – Výstup BMO – Správa

Tabulka č. 6 – Výstup BMO – Struktura firemního zisku

Tabulka č. 7 – Výstup BMO - Ekonomické ukazatele

Tabulka č. 8 – Výstup BMO – Změna rozvahy

Tabulka č. 9 – Výstup BMO - Změněné ekonomické ukazatele

Seznam příloh

1. Rozvaha
2. Výkaz zisku a ztráty
3. Výkaz Cash flow
4. Přehled o změnách vlastního kapitálu
5. Výpis z obchodního rejstříku
6. Certifikát jakosti ISO 9002
7. Ekologické osvědčení
8. Organizační struktura společnosti Autostop
9. Vstupní data do systému BMO
10. Postup mapování
11. Výstupy systému BMO

Příloha č. 1

Rozvaha

Příloha č. 1

Rozvaha

ROZVAHA
v plném rozsahu

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

ke dni

(v celých tisících Kč)

IČ

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)=ř. 67	001	0	0	0	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	
3.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	0	0	0	
3. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	0	0	0	
3. I. 1.	Zřizovací výdaje	005			0	
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006			0	
	3. Software	007			0	
	4. Ocenitelná práva	008			0	
	5. Goodwill (+/-)	009			0	
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010			0	
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011			0	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012			0	
3. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	0	0	0	
3. II. 1.	Pozemky	014			0	
	2. Stavby	015			0	
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016			0	
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017			0	
	5. Základní stádo a tažná zvířata	018			0	
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019			0	
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020			0	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021			0	
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022			0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024			0	
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025			0	
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026			0	
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027			0	
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028			0	
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029			0	
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030			0	

Označení	AKTIVA	Číslo řádku			
					0
a	b	c			
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	0	0	0
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	0	0	0
C. I.	1. Materiál	033			0
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034			0
	3. Výrobky	035			0
	4. Zvířata	036			0
	5. Zboží	037			0
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038			0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0
C. II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040			0
	2. Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041			0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042			0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043			0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044			0
	6. Dohadné účty aktivní	045			0
	7. Jiné pohledávky	046			0
	8. Odložená daňová pohledávka	047			0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	0	0	0
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	049			0
	2. Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050			0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051			0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052			0
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053			0
	6. Stát - daňové pohledávky	054			0
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055			0
	8. Dohadné účty aktivní	056			0
	9. Jiné pohledávky	057			0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	0	0	0
C. IV.	1. Peníze	059			0
	2. Účty v bankách	060			0
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061			0
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062			0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	0	0	0
D. I.	1. Náklady příštích období	064			0
	2. Komplexní náklady příštích období	065			0
	3. Příjmy příštích období	066			0

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118) = ř. 001	067	0	0
	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	0	0
I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	0	0
I. 1.	Základní kapitál	070		
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu (+/-)	072		
II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0
II. 1.	Emisní ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	077		
III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	0	0
III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079		
	2. Statutární a ostatní fondy	080		
IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	081	0	0
IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082		
	2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083		
V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01 - 69 - 73 - 78 - 81 - 85 - 118) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	084	0	0
	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	0	0
	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	0	0
1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	087		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
3.	Rezerva na daň z příjmů	089		
4.	Ostatní rezervy	090		
	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	0	0
1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093		
3.	Závazky - podstatný vliv	094		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
6.	Vydané dluhopisy	097		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
8.	Dohadné účty pasivní	099		
9.	Jiné závazky	100		
10.	Odložný daňový závazek	101		

Číslo řádku	PASIVA	Číslo řádku		
	b	c		
	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	0	0
1.	Závazky z obchodních vztahů	103		
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107		
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108		
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109		
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112		
11.	Jiné závazky	113		
	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	0	0
1.	Výdaje příštích období	119		
	Výnosy příštích období	120		

Výkaz zisku a ztráty

eno dne:

forma účetní jednotky:

et podnikání účetní jednotky:

ový záznam:

Příloha č. 2

Výkaz zisku a ztráty

mální závazný výčet informací
le vyhlášky č. 500/2002 Sb.
nění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni

(v celých tisících Kč)

IČ

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

značení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
	Tržby za prodej zboží	01		
	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0	0
	Výkony (ř. 05 až 07)	04	0	0
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05		
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		
3.	Aktivace	07		
	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	0	0
1.	Spotřeba materiálu a energie	09		
2.	Služby	10		
	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	0	0
	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	0	0
1.	Mzdové náklady	13		
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15		
4.	Sociální náklady	16		
	Daně a poplatky	17		
	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18		
	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	0	0
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		
2	Tržby z prodeje materiálu	21		
	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	0	0
	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
	Prodáný materiál	24		
	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25		
	Ostatní provozní výnosy	26		
	Ostatní provozní náklady	27		
	Převod provozních výnosů	28		
	Převod provozních nákladů	29		
	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	0	0

		řádku	Skutečnost v účetním období	
a	b		běžném 1	minulém 2
IV.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41		
X.	Výnosové úroky	42		
	Nákladové úroky	43		
XI.	Ostatní finanční výnosy	44		
	Ostatní finanční náklady	45		
XII.	Převod finančních výnosů	46		
	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (- 47)]	48	0	0
	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	0	0
1.	- splatná	50		
2.	- odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	0	0
III.	Mimořádné výnosy	53		
	Mimořádné náklady	54		
	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	0	0
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	0	0

laveno dne:

ní forma účetní jednotky:

lmět podnikání účetní jednotky:

pisový záznam:

Příloha č. 3

Výkaz Cash flow

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za období od do
pro podvojně účetnictví

IČO:
Název a sídlo účetní jednotky

Položka	Text	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
P.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku účetního období		
PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOST)			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním		
A.1.	Úprava o nepeněžní operace		
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+) s vyj. zůst. ceny a dále umoř. opr. pol. k majetku		
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv		
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů -, do nákladů +		
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)		
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+), s vyj. kap., vyúčtované výnosové úroky (-)		
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace		
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pr.kap.		
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu		
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) au čas. rozlišení		
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) pu čas. rozl.		
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)		
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního maj. nespádající do PP a ekv.		
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimoř. položkami		
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)		
A.4.	Přijaté úroky (+)		
A.5.	Zaplacená daň za běžnou činnost a za doměrky za minulé období (-)		
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimoř. úč. př. včetně daně z příjmů z mimoř. čin.		
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)		
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti		

Položka	Text	Skutečnost v účetním období	
		běžném	minulém
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI			
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv		
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv		
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám		
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti		
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ			
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků na PP a ekv.		
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na PP a ekv.		
C.2.1.	Zvýšení PP a ekv. z titulu zvýšení základního kapitálu (RF) (+)		
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)		
C.2.3.	Další vklady PP společníků a akcionářů		
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)		
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)		
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zapl. srážkové daně (-)		
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti		
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků		
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období		

Sestaveno dne:
Právní forma účetní jednotky:
Předmět podnikání účetní jednotky:
Podpisový záznam:

Příloha č. 4

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Výkaz o změnách ve vlastním kapitálu za období ukončené dnem

	Základní kapitál	Emisní ážio	Vlastní akcie	Rozdíly z přecenění a ostatní fondy	Kumulované zisky-ztráty	Celkem
	Mil. Kč	Mil. Kč	Mil. Kč	Mil. Kč	Mil. Kč	Mil. Kč
Poč.zůstatek						
Změna v účet. Pravidlech						
Přepočtený zůstatek						
Přebytek z přecenění majetku						
Kurzové rozdíly						
Daň z položek nevykázaných ve výsledovce						
Čistý zisk ztráta nevykázaná ve výsledovce						
Čistý zisk ztráta za účetní období vykázaná ve výsledovce						
Celkové uznané zisky a ztráty za úč. Období						
Dividendy						
Upsaný ZK						
Navýšení ZK z nerozděleného zisku						
Konečný zůstatek k 31. 12. 3003						

Příloha č. 5

Výpis z obchodního rejstříku

V ý p i s

z obchodního rejstříku, vedeného
Městským soudem v Praze
oddíl C, vložka 15180

Datum zápisu: 30. listopadu 1992

Obchodní firma: Autostop, spol. s r. o.

Sídlo: Rakovník, Na Spravedlnosti 1992, PSČ 269 01

Identifikační číslo: 470 53 402

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- nákup, skladování a prodej zdravotnických prostředků, které mohou být prodávány prodejci zdravotnických prostředků
- zprostředkování obchodu
- zprostředkování služeb
- pronájem a půjčování věcí movitých
- - opravy motorových vozidel
- silniční motorová doprava
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej

Statutární orgán:

jednatelé: Jaroslav Fišer

Rakovník, Pod Václavem 2091, PSČ 269 01

Radek Fišer

Rakovník, Pod Václavem 2091, PSČ 269 01

Za společnost jednají jednatelé, každý samostatně.

Společníci:

Jaroslav Fišer

Rakovník, Pod Václavem 2091, PSČ 269 01

Vklad: 80 000,- Kč

Splaceno: 80 000,- Kč

Radek Fišer

Rakovník, Pod Václavem 2091, PSČ 269 01

Vklad: 20 000,- Kč

Splaceno: 20 000,- Kč

Základní kapitál: 100 000,- Kč

Ostatní skutečnosti:

- Datum uzavření společenské smlouvy: 10. 11. 1992

----- Správnost tohoto výpisu se potvrzuje -----

Městský soud v Praze

Číslo výpisu: 65879/2006

Vyhotovil: Benešová

Příloha č. 6

Certifikát jakosti ISO 9002



Certifikační místo
TÜV Management Service GmbH

potvrzuje, že podnik

AUTOSTOP, spol. s.r.o.

CZ-269 01 Rakovník

v oboru činnosti



Servis a Prodej

zavedl a používá systém
zabezpečování jakosti.

Podle auditu, zpráva č. 70005335
bylo prokázáno, že požadavky normy

ISO 9001 :2000

Byly splněny. Tento certifikát platí ve spojení
s hlavním certifikátem do **2008-11-01**

Registrační číslo certifikátu **12 100 3177 - 3295 TMS**

Mnichov, 2006-01-24



TÜV Management Service GmbH - TÜV SÜD Gruppe
Zertifizierstelle - Riderstrasse 65
80339 München - Germany



TGA-ZM-07-92

Příloha č. 7

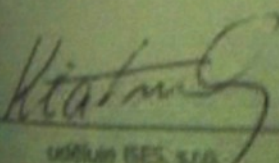
Ekologické osvědčení

Ekologické osvědčení

pro autorizovaného prodejce vozů Škoda

AUTOSTOP RAKOVNÍK, spol. s r.o.

udělené dle směrnic Poradenského servisu ochrany životního prostředí pro
smluvní obchodníky **ŠkodaAuto** za šetrný přístup k životnímu prostředí.


Klatný IES, s.r.o.

10.12.2002

datum


Servisní služba ŠkodaAuto

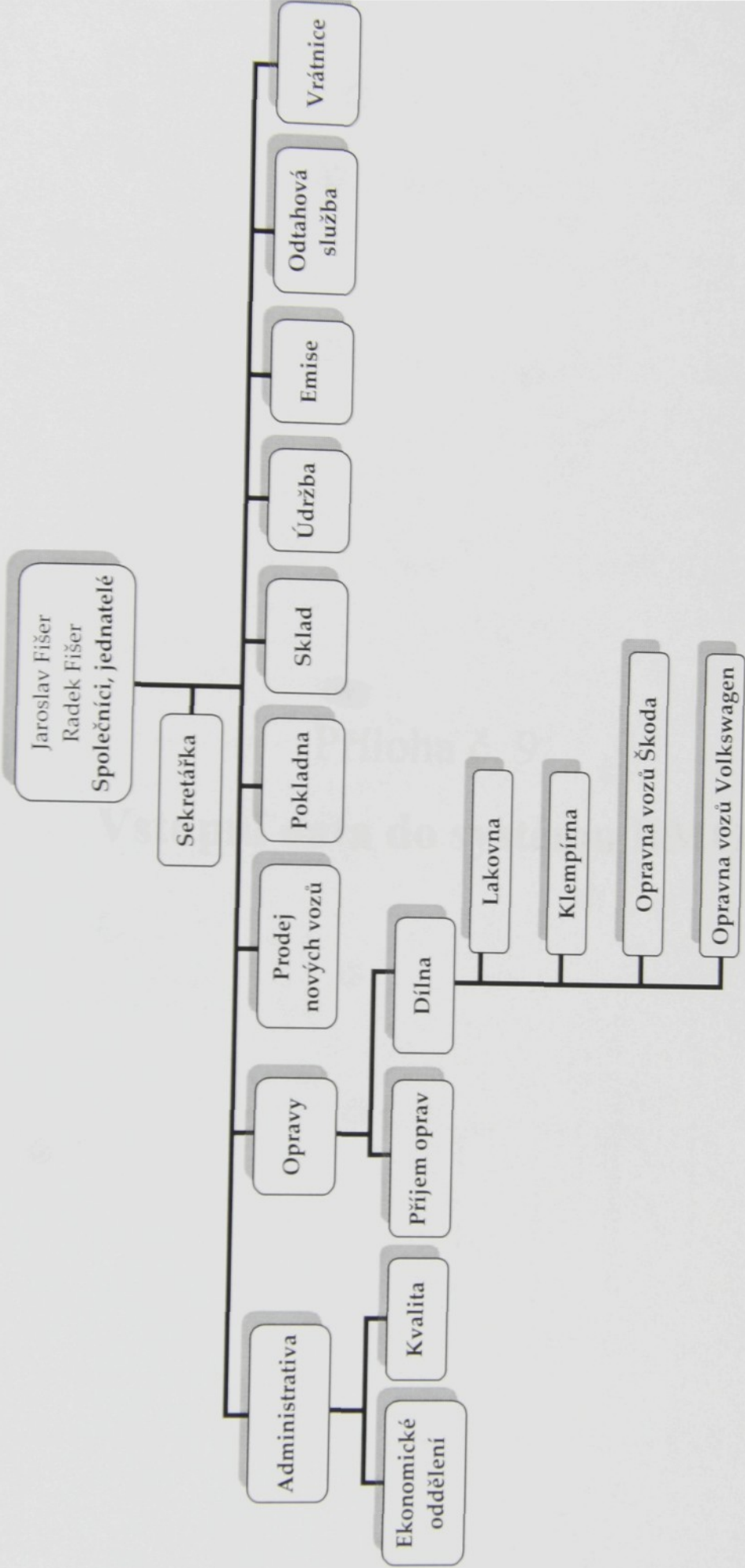
Platnost do prosince 2004

Zelená pečť je našim zárukem ekologického myšlení. Načtete ji všude tam, kde Škoda Auto splňuje
ekologické limity stanovené normou nebo je dokonce hluboko pod nimi. Vyjadřuje naše vědomí
odpovědnosti a snahu o trvale udržitelný vývoj společnosti a šetrný přístup k životu a přírodě.

Příloha č. 8

Organizační struktura společnosti

Autostop s. r. o.



Příloha č. 9

Vstupní data do systému BMO

Období: 01-12/2004

CZ101204

Nové vozy - Škoda**Prodej konečnému zákazníkovi**

- 1 Fabia
 2 Octavia
 3 Superb
 4 Nová Octavia
 11 **Celkem prodej nových vozů - hrubá marže I.**

Počet	Tržby	Náklady	Hr. marže
177	43 340	41 684	1 656
33	14 384	13 897	487
4	1 598	1 398	200
20	9 090	8 703	387
234	68 412	65 682	2 730

- 12 Prodej předváděcích vozů
 13 Prodej vozů na lokaci, skladové financování
 14 Prodej příslušenství montované na nových vozech
 15 Provize od leasingových společností a pojišťoven
 16 Předprodejní servis - PDI
 17 Ostatní výnosy a náklady prodeje nových vozů
 18 **Celkem prodej nových vozů - hrubá marže II.**

Počet	Tržby	Náklady	Hr. marže
2	709	810	-101
	8 172	8 255	-83
	1 206	989	217
	2 111	0	2 111
	0	94	-94
	6	73	-67
	80 616	75 903	4 713

Přímé náklady prodeje nových vozů

- 19 Reklama
 20 Osobní náklady pracovníků střediska
 21 Náklady na vozový park
 22 Úroky na skladové zásoby
 23 Ostatní přímé náklady na prodej nových vozů
 24 **Celkové přímé náklady prodeje nových vozů**

315
1 190
1 379
917
574
4 375

- 25 **Střediskový zisk prodeje nových vozů**

338

Statistika

- 26 Počet zaměstnanců střediska nových vozů

4

Struktura skladu nových vozů

- 27 0 - 30 dnů na skladě
 28 31 - 60 dnů na skladě
 29 61 - 90 dnů na skladě
 30 91 a více dnů na skladě
 31 **Celkem nových vozů na skladě**

5
3
16
27
51

Uložit



Období: 01-12/2004

CZ101204

OJETÉ VOZY - CELKEM**Prodej ojetých vozů celkem**

	Počet	Tržby	Náklady	Hr. marže
251 Prodej vykoupených ojetých vozů celkem	99	11 334	10 826	508
252 Celkem prodej ojetých vozů - hrubá marže I.	99	11 334	10 826	508

- 253 Zprostředkování prodeje
 254 Předprodejní servis - PDI
 255 Ostatní výnosy a náklady prodeje ojetých vozů
 257 Celkem prodej ojetých vozů - hrubá marže II.

Počet	Tržby	Náklady	Hr. marže
81	177	0	177
	0	0	0
	333	0	333
	11 844	10 826	1 018

Přímé náklady prodeje ojetých vozů

258 Reklama	83
259 Osobní náklady pracovníků střediska	338
260 Náklady na vozový park	1
261 Úroky na skladové zásoby	0
262 Ostatní přímé náklady na prodej ojetých vozů	0
263 Celkové přímé náklady prodeje ojetých vozů	422

264 Střediskový zisk prodeje ojetých vozů	596
---	-----

Statistika

265 Počet zaměstnanců střediska ojetých vozů	1
--	---

Struktura skladu ojetých vozů

266 0 - 30 dnů na skladě	0
267 31 - 60 dnů na skladě	3
268 61 - 90 dnů na skladě	0
269 91 a více dnů na skladě	0
270 Celkem ojetých vozů na skladě	3

Uložit



Období: 01-12/2004

CZ101204

DÍLY A PŘÍSLUŠENSTVÍ - CELKEM**Prodej dílů a příslušenství celkem**

- 301 Prodej dílů a příslušenství přes pult
 302 Prodej dílů a příslušenství přes servis - interní
 303 Prodej dílů a příslušenství přes servis - zákazníci
 304 Prodej dílů a příslušenství přes servis - garance
 305 Změna stavu rozpracované výroby
 306 Celkem prodej dílů a příslušenství - hrubá marže I.

Tržby	Náklady	Hr. marže
1 832	1 502	330
194	194	0
17 911	14 475	3 436
899	827	72
0	0	0
20 836	16 998	3 838

- 307 Ostatní výnosy a náklady prodeje DP
 309 Celkem prodej dílů a příslušenství - hrubá marže II.

Tržby	Náklady	Hr. marže
96	0	96
20 932	16 998	3 934

Přímé náklady prodeje dílů a příslušenství

- 310 Osobní náklady personálu DP
 311 Úroky na skladové zásoby
 312 Ostatní přímé náklady na prodej dílů a příslušenství
 313 Celkové přímé náklady prodeje dílů a příslušenství

800
0
29
829

- 314 Střediskový zisk prodeje dílů a příslušenství

3 105

Statistika

- 315 Počet zaměstnanců střediska dílů a příslušenství

3

Struktura skladu dílů a příslušenství dle obrátky

- 316 do 6 měsíců
 317 od 6 do 12 měsíců
 318 od 12 do 24 měsíců
 319 nad 24 měsíců
 320 Celkem dílů a příslušenství na skladě

3 179
545
363
454
4 541

Uložit



Období: 01-12/2004

CZ101204

SERVISNÍ ČINNOST - CELKEM**Servisní činnost celkem**

351	Servis - mechanické práce
352	Servis - karosářské práce
353	Servis - lakovací práce
354	Změna stavu rozpracované výroby
355	Ostatní výnosy a náklady servisní činnosti
358	Celkem servisní činnost - hrubá marže

Tržby	Náklady	Hr. marže
5 011	2 105	2 906
1 284	579	705
1 429	783	646
0	0	0
3 592	1 101	2 491
11 316	4 568	6 748

Přímé náklady servisní činnosti

359	Ostatní osobní náklady servisní činnosti
360	Náklady na vozový park
361	Ostatní přímé náklady
362	Celkové přímé náklady servisní činnosti

Hodnota
946
498
989
2 433

363 Střediskový zisk servisní činnosti

4 315**Statistika**

364	Počet produktivních pracovníků servisní činnosti
365	Počet neproduktivních pracovníků servisní činnosti
366	Produktivní hodiny produktivních pracovníků
367	Prodané hodiny produktivních pracovníků

15
3
29 038
32 331

Uložit



Období: 01-12/2004

CZ101204

SPRÁVA - NEPŘÍMÉ NÁKLADY A VÝNOSY**Nepřímé náklady**

451	Spotřeba režijního materiálu
452	Spotřeba energie
453	Náklady na vozový park správy
454	Opravy a udržování (bez budov a aut)
455	Reklama
456	Spoje
457	Právní, účetní a IT služby
458	Ostatní nakoupené služby
459	Osobní náklady správy
460	Odpisy (bez budov a aut)
461	Ostatní provozní náklady
462	Provozní náklady celkem
463	Odpisy budov
464	Nájemné a leasing budov
465	Pojistné budov
466	Údržba budov
467	Ostatní náklady na nemovitosti
468	Náklady na nemovitosti celkem
469	Úroky z úvěrů
470	Ostatní finanční náklady
471	Finanční náklady celkem
472	Mimořádné náklady
473	Nepřímé náklady celkem

Hodnota

494
601
169
241
128
443
504
1 267
5 731
135
652
10 365
545
1 199
0
292
0
2 036
19
181
200
144
12 745

Nepřímé výnosy

474	Ostatní provozní výnosy
475	Ostatní výnosy z nemovitostí
476	Ostatní finanční výnosy
477	Bonusy (CD bonus)
478	Mimořádné výnosy
479	Nepřímé výnosy celkem
480	Střediskový výsledek správy

1 506
2 078
22
2 350
0
5 956
-6 789

Statistika

481	Počet zaměstnanců ve správě
-----	-----------------------------

15

Uložit



Období: 01-12/2004

CZ101204

FIREMNÍ PŘEHLED

	Hodnota
501 Střediskový zisk NV ŠKODA	338
506 Celkem střediskový zisk NV	338
507 Celkem střediskový zisk OV	596
508 Celkem střediskový zisk - díly a příslušenství	3 105
509 Celkem střediskový zisk - servisní činnost	4 315
511 Celkem střediskový výsledek - správa	-6 789
512 Celkový firemní zisk	1 565
513 Celkem zaměstnanci	41



Období: 01-12/2004

CZ101204

ROZVAHA**Stálá aktiva**

551	Dlouhodobý nehmotný majetek
552	Dlouhodobý nehmotný majetek celkem
553	Pozemky a stavby
554	Samostatné movité věci - stroje a zařízení
555	Samostatné movité věci - dopravní prostředky
556	Jiný dlouhodobý hmotný majetek
557	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek
558	Dlouhodobý hmotný majetek celkem
559	Ostatní stálá aktiva
560	Celkem stálá aktiva

Hodnota

89
89
9 820
175
0
114
178
10 287
0
10 376

Oběžná aktiva

561	Zásoby zboží - nové vozy
562	Zásoby zboží - ojeté vozy
563	Zásoby - díly a příslušenství
564	Zásoby - ostatní
565	Zásoby celkem
566	Dlouhodobé pohledávky z obchodního styku
567	Krátkodobé pohledávky z obchodního styku
568	Peníze
569	Účty v bankách
570	Finanční majetek celkem
571	Ostatní oběžná aktiva
572	Oběžná aktiva celkem
573	Ostatní aktiva celkem

13 498
78
4 541
0
18 117
0
3 860
8
1 307
5 175
2 602
25 894
0

574 Aktiva celkem**36 270****Vlastní zdroje**

576	Základní kapitál
577	Kapitálové fondy a fondy ze zisku
578	Výsledek hospodaření minulých let
579	Výsledek hospodaření běžného účetního období
580	Vlastní kapitál celkem

100
44
5 378
1 565
7 087

Cizí zdroje

581	Dlouhodobé závazky
582	Krátkodobé závazky z obchodního styku
583	Jiné závazky
584	Závazky celkem
585	Bankovní úvěry dlouhodobé
586	Běžné bankovní úvěry
587	Krátkodobé finanční výpomoci
588	Bankovní úvěry a výpomoci celkem
589	Cizí zdroje celkem
590	Ostatní pasiva celkem

5 701
21 189
36
26 926
1 909
0
332
2 241
29 167
16

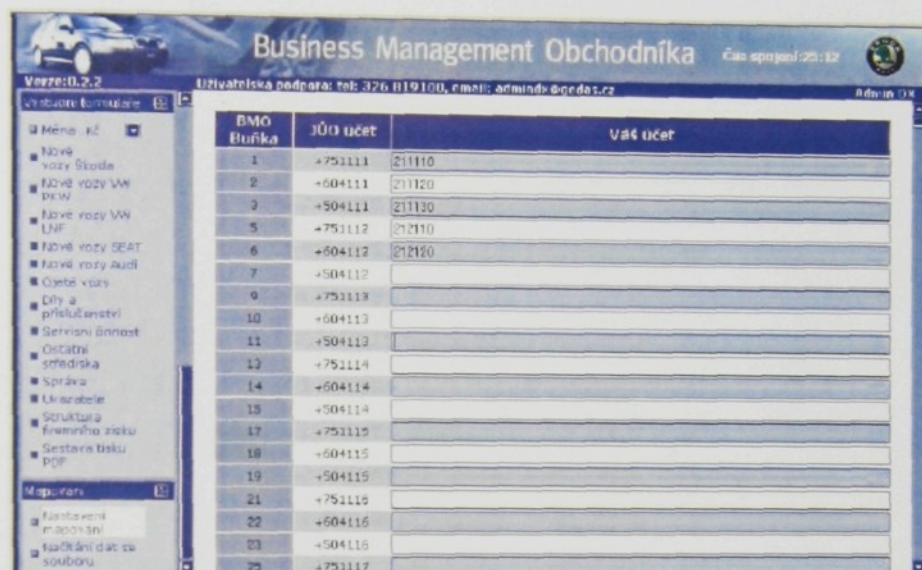
591 Pasiva celkem**36 270**

Příloha č. 10

Postup mapování

V 783/06 H
+ ~~ED~~ mdoddi no

2. Postup mapování



BMO Buňka	JOU účet	Váš účet
1	+751111	211110
2	+604111	211120
3	+504111	211130
5	+751112	212110
6	+604112	212120
7	+504112	
9	+751113	
10	+604113	
11	+504113	
12	+751114	
14	+604114	
15	+504114	
17	+751115	
18	+604115	
19	+504115	
21	+751116	
22	+604116	
23	+504116	
25	+751117	

V levém sloupci aplikace BMO klikněte na funkci *Nastavení mapování*. Otevře se obrazovka pro mapování.

Do sloupce *Váš účet* přepíšete účty z Vaší účtové osnovy.

Příloha č. 11

Výstupy systému BMO

Tržby celkem

80 616 100%

Řádek	MJ	01-12/2003	Hodnota	%	01-12/2004		Skupina	Rozdíl	Top
					Hodnota	%			
1051	Tržby z prodeje konečným zákazníkům	tis.	0	0,00	68 412	84,86	87,08	-2,22	86,59
1052	Pořizovací náklady konečným zákazníkům	tis.	0	0,00	65 682	96,01	95,89	0,12	95,36
1053	Hrubá marže I. - nové vozy	tis.	0	0,00	2 730	3,99	4,11	-0,12	4,64
1054	Tržby z prodeje příslušenství na NV	tis.	0	0,00	1 206	1,50	1,80	-0,30	1,58
1055	Pořizovací náklady na příslušenství na NV	tis.	0	0,00	989	82,01	83,26	-1,25	81,86
1056	Hrubá marže I. - příslušenství na NV	tis.	0	0,00	217	17,99	16,74	1,25	18,14
1057	Hrubá marže I. - celkem nové vozy	tis.	0	0,00	2 947	4,22	4,35	-0,13	4,87
1058	Provize (leasing, pojištění...)	tis.	1 642	16,16	2 111	2,61	1,62	0,99	1,97
1059	Předprodejní servis	tis.	-99	-0,97	-94	-0,13	-0,24	0,11	-0,23
1060	Ostatní náklady a výnosy z prodeje NV	tis.	271	2,67	-251	-0,32	-0,05	-0,27	-0,27
1062	Hrubá marže II. - nové vozy	tis.	1 814	17,85	4 713	5,85	5,24	0,61	5,80
1063	Reklama	tis.	481	4,73	315	0,39	0,46	-0,07	0,54
1064	Osobní náklady pracovníků střediska	tis.	832	8,19	1 190	1,48	1,26	0,22	1,47
1065	Náklady na vozový park	tis.	191	1,88	1 379	1,71	0,45	1,26	0,33
1066	Úroky na skladové zásoby	tis.	212	2,09	917	1,14	0,53	0,61	0,52
1067	Ostatní přímé náklady	tis.	0	0,00	574	0,71	0,34	0,37	0,35
1068	Přímé náklady celkem	tis.	1 716	16,89	4 375	5,43	3,02	2,41	3,22
1069	Střediskový zisk - nové vozy	tis.	98	0,96	338	0,42	2,22	-1,80	2,59
Statistika									
1070	Počet vyfakturovaných NV konečným zák.	ks	0		236		174	62	156
1071	Prům. cena prodaného NV kon. zák. - vč. přísl.	Kč	0		297 996		324 303	-26 307	324 609
1072	Počet pracovníků střediska	os	4		4		3	1	3
1073	Průměrná hrubá mzda pracovníků střediska	Kč	12 840		18 364		17 803	561	17 988
1074	Průměrná hr. marže I. vč. přísl. z jednoho vozu	Kč	0		12 594		14 162	-1 568	15 946
Struktura skladu									
1075	0 - 30 dní	ks	10	12,82	5	9,80	25,72	-15,92	25,00
1076	31 - 60 dní	ks	19	24,36	3	5,88	20,00	-14,12	15,62
1077	61- 90 dní	ks	13	16,67	16	31,37	17,15	14,22	21,88
1078	91 a více dní	ks	36	46,15	27	52,94	34,30	18,64	37,50
1079	Celkem nových vozů na skladě	ks	78	100,00	51	100,00	100,00	0,00	100,00

Tržby celkem

11 844 100%

Řádek	MJ	01-12/2003	%	01-12/2004	%	Skupina	Rozdíl	Top
		Hodnota		Hodnota		%		%
1301 Tržby z prodeje OV	tis.	9 252	98,38	11 334	95,69	97,45	-1,76	96,94
1302 Pořizovací náklady OV	tis.	8 792	95,03	10 826	95,52	93,88	1,64	91,00
1303 Hrubá marže I.	tis.	460	4,97	508	4,48	6,12	-1,64	9,02
1304 Zprostředkování prodeje	tis.	152	1,62	177	1,49	1,33	0,16	2,57
1305 Předprodejní servis	tis.	0	0,00	0	0,00	-0,50	0,50	-0,67
1306 Ostatní náklady a výnosy prodeje OV	tis.	35	0,37	333	2,81	0,99	1,82	-0,04
1308 Hrubá marže II.	tis.	647	6,88	1 018	8,60	7,80	0,80	10,60
1309 Reklama	tis.	0	0,00	83	0,70	0,41	0,29	0,63
1310 Osobní náklady pracovníků střediska	tis.	266	2,83	338	2,85	2,74	0,11	3,22
1311 Náklady na vozový park	tis.	67	0,71	1	0,01	0,31	-0,30	0,22
1312 Úroky na skladové zásoby	tis.	0	0,00	0	0,00	0,04	-0,04	0,04
1313 Ostatní přímé náklady	tis.	0	0,00	0	0,00	0,36	-0,36	0,16
1314 Přímé náklady celkem	tis.	333	3,54	422	3,56	3,85	-0,29	4,28
1315 Střediskový zisk - ojeté vozy	tis.	314	3,34	596	5,03	3,94	1,09	6,32
Statistika								
1316 Počet prodaných vykoupených ojetých vozů	ks	75		99		63	36	42
1317 Průměrná cena prodaného ojetého vozu	Kč	123 360		114 485		129 097	-14 612	113 224
1318 Počet pracovníků střediska	os	1		1		1	0	1
1319 Průměrná hrubá mzda pracovníků střediska	Kč	16 420		20 864		16 811	4 053	17 211
1320 Průměrná hrubá marže I. z jednoho vozu	Kč	6 133		5 131		7 913	-2 782	10 209
Struktura skladu								
1321 0 - 30 dní	ks	2	100,00	0	0,00	50,00	-50,00	50,00
1322 31 - 60 dní	ks	0	0,00	3	100,00	16,67	83,33	25,00
1323 61- 90 dní	ks	0	0,00	0	0,00	16,67	-16,67	0,00
1324 91 a více dní	ks	0	0,00	0	0,00	16,67	-16,67	25,00
1314 Celkem ojetých vozů na skladě	ks	2	100,00	3	100,00	100,00	0,00	100,00

Tržby celkem

20 932 100%

Řádek	MJ	01-12/2003 Hodnota	%	20 932		100%		Skupina %	Rozdíl	Top	
				01-12/2004 Hodnota	%						%
1351 Tržby z prodeje DP přes pult	tis.	1 962	11,76	1 832	8,75			16,76	-8,01		16,16
1352 Tržby z prodeje DP přes servis - interní	tis.	0	0,00	194	0,93			4,35	-3,42		2,72
1353 Tržby z prodeje DP přes servis - zákazníci	tis.	14 029	84,09	17 911	85,57			72,55	13,02		74,92
1354 Tržby z prodeje DP přes servis - garance	tis.	693	4,15	899	4,29			5,24	-0,95		4,84
1355 Změna stavu rozpracované výroby	tis.	0	0,00	0	0,00			0,13	-0,13		0,13
1356 Tržby z prodeje DP celkem	tis.	16 684	100,00	20 836	99,54			99,03	0,51		98,77
1357 Pořizovací náklady DP přes pult	tis.	1 636	83,38	1 502	81,99			82,52	-0,53		80,44
1358 Pořizovací náklady DP přes servis - interní	tis.	0	0,00	194	100,00			93,73	6,27		94,94
1359 Pořizovací náklady DP přes servis - zákazníci	tis.	12 991	92,60	14 475	80,82			76,89	3,93		75,55
1360 Pořizovací náklady DP přes servis - garance	tis.	650	93,80	827	91,99			85,40	6,59		88,08
1361 Pořizovací náklady DP celkem	tis.	15 277	91,57	16 998	81,58			78,98	2,60		77,43
1362 Hrubá marže prodej DP přes pult	tis.	326	16,62	330	18,01			17,51	0,50		19,56
1363 Hrubá marže prodej DP přes servis - interní	tis.	0	0,00	0	0,00			6,27	-6,27		5,26
1364 Hrubá marže prodej DP přes servis - zákazníci	tis.	1 038	7,40	3 436	19,18			23,12	-3,94		24,45
1365 Hrubá marže prodej DP přes servis - garance	tis.	43	6,20	72	8,01			14,60	-6,59		11,92
1366 Ostatní výnosy a náklady prodeje DP	tis.	0	0,00	96	100,00			40,72	59,28		25,11
1367 Hrubá marže - DP celkem	tis.	1 407	8,43	3 934	18,79			21,21	-2,42		22,60
1368 Osobní náklady zaměstnanců DP	tis.	642	3,85	800	3,82			3,83	-0,01		3,74
1369 Úroky na skladové zásoby	tis.	0	0,00	0	0,00			0,17	-0,17		0,14
1370 Ostatní přímé náklady	tis.	0	0,00	29	0,14			0,77	-0,63		0,49
1371 Přímé náklady celkem	tis.	642	3,85	829	3,96			4,78	-0,82		4,38
1372 Střediskový zisk DP celkem	tis.	765	4,59	3 105	14,83			16,43	-1,60		18,23
Statistika											
1373 Počet zaměstnanců DP	os	3		3				3	0		3
1374 Průměrná hrubá mzda	Kč	13 210		16 461				14 800	1 661		13 895
1375 Hodnota skladu DP	tis.	4 847		4 541				3 861	680		3 842
Struktura skladu dle obrátky											
1376 DP do 6 měsíců	tis.	3 625	74,79	3 179	70,01			51,07	18,94		48,64
1377 DP od 6 do 12 měsíců	tis.	584	12,05	545	12,00			19,61	-7,61		17,38
1378 DP od 12 do 24 měsíců	tis.	400	8,25	363	7,99			13,99	-6,00		13,76
1379 DP nad 24 měsíců	tis.	238	4,91	454	10,00			15,33	-5,33		20,22

Řádek	MJ	01-12/2003	01-12/2004	Skupina	Rozdíl	Top
		Hodnota	Hodnota	%		%
1401 Tržby - mechanické práce	tis.	5 814	5 011	44,28	-15,77	61,10
1402 Tržby - karosářské práce	tis.	1 116	1 284	11,35	2,31	8,46
1403 Tržby - lakovací práce	tis.	1 025	1 429	12,63	4,53	8,76
1404 Ostatní tržby ze servisní činnosti	tis.	1 186	3 592	31,74	8,95	21,69
1405 Tržby za servisní činnost celkem	tis.	9 141	11 316	100,00	0,00	100,00
1406 Osobní náklady - mechanické práce	tis.	2 901	2 105	42,01	-5,02	42,95
1407 Osobní náklady - karosářské práce	tis.	497	579	45,09	-0,90	40,20
1408 Osobní náklady - lakovací práce	tis.	302	783	54,79	9,68	36,63
1409 Ostatní náklady servisní činnosti	tis.	1 626	1 101	30,65	-34,09	69,38
1410 Náklady na servisní činnost celkem	tis.	5 326	4 568	40,37	-10,45	47,90
1411 Mechanická dílna - hrubá marže	tis.	2 913	2 906	57,99	5,02	57,05
1412 Karosárna - hrubá marže	tis.	619	705	54,91	0,90	59,94
1413 Lakovna - hrubá marže	tis.	723	646	45,21	-9,51	63,37
1414 Ostatní - hrubá marže	tis.	-440	2 491	69,35	34,09	30,62
1416 Hrubá marže - servisní činnost	tis.	3 815	6 748	59,63	10,45	52,10
1417 Ostatní osobní náklady	tis.	722	946	8,36	-5,74	13,54
1418 Ostatní přímé náklady	tis.	333	1 487	13,14	-2,72	11,43
1419 Přímé náklady servisní čin. celkem	tis.	1 055	2 433	21,50	-8,46	24,97
1420 Střediskový zisk - servisní činnost	tis.	2 760	4 315	38,13	18,91	27,13
Statistika						
1422 Počet produktivních pracovníků	os	18	15	10	5	11
1423 Průměrná mzda produktivních pracovníků	Kč	12 689	14 267	16 387	-2 120	15 644
1424 Počet neproduktivních pracovníků	os	3	3	4	-1	4
1425 Průměrná mzda neproduktivních pracovníků	Kč	14 856	19 465	17 285	2 180	16 353
1426 Stupeň výkonnosti produktivních pracovníků	%	0	111,34	97,01	14,33	101,16
1427 Výkony na jednoho produktivního pracovníka	Kč	441 944	514 933	569 019	-54 086	604 911
1428 Dosažená průměrná hodinová sazba	Kč	351	239	361	-122	386

Řádek	MJ	01-12/2003	01-12/2004	Skupina	Rozdíl	Top
		Hodnota	Hodnota	%		%
1501 Spotřeba režijního materiálu	tis.	904	494	0,39	-0,01	0,55
1502 Spotřeba energie	tis.	421	601	0,43	0,03	0,62
1503 Vozový park - správa	tis.	0	169	0,51	-0,38	0,61
1504 Opravy a udržování (bez budov a aut)	tis.	0	241	0,13	0,05	0,13
1505 Reklama	tis.	0	128	0,17	-0,07	0,19
1506 Spoje	tis.	344	443	0,33	0,01	0,42
1507 Právní, účetní a softwarové služby	tis.	306	504	0,25	0,14	0,36
1508 Ostatní nakoupené služby	tis.	12	1 267	0,63	0,34	0,72
1509 Osobní náklady správy	tis.	4 385	5 731	1,46	2,93	2,19
1510 Odpisy (bez budov a aut)	tis.	0	135	0,25	-0,15	0,27
1511 Ostatní provozní náklady	tis.	0	652	0,90	-0,40	1,03
1512 Provozní náklady celkem	tis.	6 372	10 365	5,45	2,48	7,08
1513 Odpisy budov	tis.	450	545	0,46	-0,04	0,46
1514 Nájemné a leasing budov	tis.	948	1 199	0,57	0,35	1,09
1515 Pojistné budov	tis.	0	0	0,09	-0,09	0,12
1516 Údržba budov	tis.	267	292	0,24	-0,02	0,23
1517 Ostatní náklady na nemovitosti	tis.	0	0	0,11	-0,11	0,03
1518 Náklady na nemovitosti celkem	tis.	1 665	2 036	1,47	0,09	1,92
1519 Úroky z úvěrů	tis.	6	19	0,23	-0,22	0,33
1520 Ostatní finanční náklady	tis.	348	181	0,29	-0,15	0,30
1521 Finanční náklady celkem	tis.	354	200	0,53	-0,38	0,62
1522 Mimořádné náklady	tis.	108	144	0,04	0,07	0,03
1523 Nepřímé náklady celkem	tis.	8 499	12 745	7,48	2,27	9,65
1524 Ostatní provozní výnosy	tis.	0	1 506	1,26	-0,11	0,96
1525 Ostatní výnosy z nemovitosti	tis.	0	2 078	0,46	1,13	0,54
1526 Ostatní finanční výnosy	tis.	0	22	0,20	-0,18	0,05
1527 Bonus	tis.	2 004	2 350	0,83	0,97	0,81
1528 Mimořádné výnosy	tis.	0	0	0,12	-0,12	0,11
1529 Nepřímé výnosy celkem	tis.	2 004	5 956	2,88	1,68	2,47
Statistika						
1530 Počet zaměstnanců ve správě	os	16	15	5,88	9,12	7,83
1531 Průměrná hrubá mzda zaměstn. ve správě	Kč	16 917	23 584	17 343	6 241	17 227



Řádek	MJ	01-12/2003	01-12/2004	Skupina	Rozdíl	Top
		Hodnota	%	%		%
Ukazatele rentability a produktivity						
1551 Rentabilita tržeb (ROS)	%		1,20	1,34	-0,14	1,82
1552 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	%		4,37	4,03	0,34	5,60
1553 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	%		22,35	12,33	10,02	21,25
1554 Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)	%		16,98	9,17	7,81	14,77
1555 Produktivita pracovní síly		1,89	2,43	2,06	0,37	2,21
Ukazatele zadluženosti						
1556 Poměr vlastního a celkového kapitálu	%		19,54	32,67	-13,13	26,35
1557 Pracovní kapitál	tis.	3 527	4 373	4 597	-224	4 096
Ukazatele likvidity						
1558 Okamžitá likvidita	%		6,11	11,53	-5,42	15,46
1559 Běžná likvidita	%		24,05	38,46	-14,41	36,12
1560 Celková likvidita	%		108,23	116,48	-8,25	118,93
Ukazatele aktivity						
1561 Obrátkovost zásob dílů a příslušenství	dny	114	91	96	-5	93
ROZVAHA						
1562 Hmotný majetek	tis.	7 215	10 287			
1563 Zásoby	tis.	26 139	18 117			
1564 Finanční majetek	tis.	7 307	5 175			
1565 AKTIVA celkem	tis.	41 965	36 270			
1566 Vlastní zdroje	tis.	7 195	7 087			
1567 Cizí zdroje	tis.	34 750	29 167			
1568 PASIVA (ZDROJE) celkem	tis.	41 965	36 270			



Řádek	MJ	01-12/2003		01-12/2004		Skupina		Rozdíl	Top
		Hodnota	%	Hodnota	%	%	%		
1001	Nové vozy - tržby	tis.	0	0,00	80 616	61,70	54,55	7,15	56,05
1002	Ojeté vozy - tržby	tis.	0	0,00	11 844	9,06	7,38	1,69	4,92
1003	Díly a příslušenství - tržby	tis.	0	0,00	20 932	16,02	15,24	0,78	18,23
1004	Servis - tržby	tis.	0	0,00	11 316	8,66	6,70	1,96	8,35
1005	Ostatní - tržby	tis.	0	0,00	0	0,00	13,27	-13,27	9,98
1006	Střediskové tržby celkem	tis.	0	0,00	124 708	95,44	97,12	-1,68	97,53
1007	Nové vozy - pořizovací náklady	tis.	0	0,00	75 903	94,15	94,76	-0,60	94,20
1008	Ojeté vozy - pořizovací náklady	tis.	0	0,00	10 826	91,40	92,21	-0,81	89,40
1009	Díly a příslušenství - pořizovací náklady	tis.	0	0,00	16 998	81,21	78,79	2,42	77,40
1010	Servis - pořizovací náklady	tis.	0	0,00	4 568	40,37	50,82	-10,46	47,90
1011	Ostatní - pořizovací náklady	tis.	0	0,00	0	0,00	85,38	-85,38	76,37
1012	Pořizovací náklady celkem	tis.	0	0,00	108 295	82,88	85,23	-2,34	82,93
1013	Nové vozy - hrubá marže	tis.	0	0,00	4 713	5,85	5,24	0,60	5,80
1014	Ojeté vozy - hrubá marže	tis.	0	0,00	1 018	8,60	7,80	0,79	10,60
1015	Díly a příslušenství - hrubá marže	tis.	0	0,00	3 934	18,79	21,21	-2,42	22,60
1016	Servis - hrubá marže	tis.	0	0,00	6 748	59,63	49,18	10,46	52,10
1017	Ostatní - hrubá marže	tis.	0	0,00	0	0,00	14,62	-14,62	23,63
1018	Střediskové hrubé marže celkem	tis.	0	0,00	16 413	12,56	11,90	0,66	14,60
1019	Nové vozy - přímé náklady	tis.	0	0,00	4 375	5,43	3,02	2,40	3,22
1020	Ojeté vozy - přímé náklady	tis.	0	0,00	422	3,56	3,85	-0,28	4,28
1021	Díly a příslušenství - přímé náklady	tis.	0	0,00	829	3,96	4,78	-0,82	4,38
1022	Servis - přímé náklady	tis.	0	0,00	2 433	21,50	29,96	-8,46	24,97
1023	Ostatní - přímé náklady	tis.	0	0,00	0	0,00	9,73	-9,73	7,05
1024	Střediskové přímé náklady celkem	tis.	0	0,00	8 059	6,17	5,96	0,21	5,60
1025	Nové vozy - střediskový zisk	tis.	0	0,00	338	0,42	2,22	-1,80	2,59
1026	Ojeté vozy - střediskový zisk	tis.	0	0,00	596	5,03	3,94	1,09	6,32
1027	Díly a příslušenství - střediskový zisk	tis.	0	0,00	3 105	14,83	16,43	-1,60	18,23
1028	Servis - střediskový zisk	tis.	0	0,00	4 315	38,13	19,22	18,92	27,13
1029	Ostatní - střediskový zisk	tis.	0	0,00	0	0,00	4,89	-4,89	16,58
1030	Střediskové zisky celkem	tis.	0	0,00	8 354	6,39	5,94	0,45	9,00
1031	Nepřímé náklady celkem	tis.	0	0,00	12 745	9,75	7,48	2,28	9,65
1032	Nepřímé výnosy celkem	tis.	0	0,00	5 956	4,56	2,88	1,68	2,47
1033	Firemní zisk před zdaněním	tis.	0	0,00	1 565	1,20	1,34	-0,14	1,82
1034	Obrát (výnosy) firmy celkem	tis.	0	0,00	130 664	100,00	100,00	0,00	100,00