



**Vysoká škola ekonomická v Praze**

**Fakulta managementu v Jindřichově Hradci**

# **Diplomová práce**

**Bc. Kolářová Jana**

*2007*

**Vysoká škola ekonomická v Praze**

**Fakulta managementu**

**Jindřichův Hradec**

# **Diplomová práce**

**Bc. Kolářová Jana**

*2007*



**Vysoká škola ekonomická v Praze**

**Fakulta managementu v Jindřichově Hradci**

*Katedra managementu podnikatelské sféry*

# **Finanční analýza firmy Prádelny a čistírny**

## **Vodňany**

**Vypracoval:**

*Bc. Kolářová Jana*

**Vedoucí diplomové práce:**

*doc. Ing. Hana Ezrová, CSc.*

*Písek, duben 2007*

## **Prohlášení**

Prohlašuji, že diplomovou práci „Finanční analýza“ jsem vypracovala samostatně. Použitou literaturu a podkladové materiály uvádím v příloženém seznamu literatury.

***Jindřichův Hradec duben 2007***

.....

podpis studenta

## **Poděkování**

Děkuji paní docentce Haně Ezrové CSc. za odborné vedení, cenné připomínky a doporučení během konzultací. Zároveň chci také poděkovat Pavlu Vobrovi, majiteli Prádelny a čistírny Vodňany, Květě Pechouškové a všem zaměstnancům, kteří mi pomohli proniknout do dané problematiky a poskytl mi potřebné podklady. Rovněž děkuji i mým rodičům, přátelům a všem, kteří mě během zpracování této diplomové práce podporovali.

***duben 2007***

.....

podpis studenta

## **Anotace**

# **Finanční analýza firmy Prádelny a čistírny Vodňany**

Cílem této diplomové práce je vysvětlení a popis principu metod Finanční analýzy pro Prádelnu a čistírnu Vodňany, vymezení předmětu činnosti, popis ukazatelů finanční analýzy, výpočet těchto ukazatelů a jejich zhodnocení.

Jedná se o analýzu finančních výsledků Prádelny a čistírny Vodňany. Analýza zahrnuje popis těchto ukazatelů, jejich výpočet, zhodnocení a stanovení závěrů. Na základě stanovených závěrů vyvodit různá řešení vedoucích ke zlepšení situace podniku.

*duben 2007*

# Obsah

Úvod.....	1
<b>1 Finanční analýza podniku.....</b>	<b>2</b>
1.1 Úvod do finanční analýzy.....	2
1.2 Účel finanční analýzy.....	3
1.3 Zdrojová data finanční analýzy.....	3
1.3.1 Externí informace.....	4
1.3.2 Interní informace.....	4
1.3.3 Finanční informace.....	4
1.3.4 Nefinanční informace.....	4
1.3.5 Kvantitativní informace.....	5
1.3.6 Kvalitativní informace.....	5
1.4 Uživatelé finanční analýzy.....	5
1.5 Přístupy k finanční analýze.....	5
1.5.1 Analýza fundamentální a technická.....	5
1.5.2 Analýza kvantitativní a kvalitativní.....	6
1.5.3 Stupně analýzy: nižší a vyšší.....	6
1.5.4 Analýza statická a dynamická.....	6
1.6 Etapy finanční analýzy.....	7
1.6.1 Postup finanční analýzy.....	7
1.6.2 Vertikální analýza.....	7
1.6.3 Horizontální analýza.....	7
1.7 Ukazatelé.....	8
1.7.1 Extenzivní ukazatelé.....	8
1.7.2 Intenzivní ukazatelé.....	8
1.8 Metody finanční analýzy.....	9
1.8.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	9
1.8.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	9
1.8.3 Fondy finančních prostředků.....	10
1.8.3.1 Čistý pracovní kapitál.....	10
1.8.4 Bankrotní a bonitní modely při finanční analýze podniku.....	11
1.8.4.1 Altmanův index.....	11
1.8.4.2 Index důvěryhodnosti IN95.....	12
1.8.4.3 Tafflerův model.....	12
1.8.4.4 Tamariho model.....	12
1.8.4.5 Kralickův Quicktest.....	13
1.8.4.6 Ekonomická přidaná hodnota.....	13
1.8.4.7 Hodnota přidaná trhem.....	13
1.8.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	14
1.8.5.1 Ukazatele rentability.....	15

1.8.5.2	Ukazatele aktivity .....	17
1.8.5.3	Ukazatele likvidity .....	18
1.8.5.4	Ukazatele zadluženosti .....	19
<b>2</b>	<b>Cíl diplomové práce .....</b>	<b>23</b>
<b>3</b>	<b>Prádelna a čistírna Vodňany .....</b>	<b>24</b>
3.1	Základní charakteristiky .....	24
3.1.1	Sídlo firmy .....	24
3.1.2	Vlastník .....	24
3.1.3	Předmět činnosti .....	24
3.1.4	Právní forma .....	24
3.1.4.1	Živnost .....	24
3.1.5	Historie .....	25
3.1.6	Zaměstnanci .....	26
3.1.7	Způsob vedení účetnictví .....	26
3.2	Sledované období .....	26
3.3	Zvolené metody finanční analýzy .....	27
3.3.1	Hodnocení rozvahy .....	28
3.3.1.1	Stálá aktiva .....	28
3.3.1.2	Oběžná aktiva .....	30
3.3.1.3	Vlastní kapitál .....	34
3.3.2	Vertikální analýza .....	38
3.3.2.1	Vertikální analýza aktiv .....	38
3.3.2.2	Vertikální analýza pasiv .....	40
3.3.3	Horizontální analýza .....	41
3.3.3.1	Změna absolutní .....	42
3.3.3.2	Změna relativní .....	45
3.3.4	Poměrová analýza .....	46
3.3.4.1	Ukazatel rentability .....	47
3.3.4.2	Ukazatele aktivity .....	49
3.3.4.3	Ukazatele likvidity .....	52
3.3.4.4	Ukazatele zadluženosti .....	54
3.3.4.5	Ukazatele produktivity práce .....	56
	<b>Závěr .....</b>	<b>60</b>
	<b>Literatura .....</b>	<b>62</b>
	<b>Příloha .....</b>	<b>64</b>



# Úvod

Firmy pracují s daty, které jsou pro ně důležitým zdrojem informací o dané firmě, jejím současném i minulém vývoji, o konkurenci, o pozici firmy na trhu ve srovnání s konkurencí apod.

Proto, aby data, z nichž firmy získávají informace, byla porovnatelná nebo aby bylo možno sledovat jejich vývoj v určitém časovém období, je zapotřebí data zpracovávat pokud možno stále stejným způsobem. K zpracovávání dat dobře slouží jednotlivé metody finanční analýzy.

Finanční analýza má určitá pravidla sestavování, její výhodou je i to, že její výsledky jsou snadno vysvětlitelné a mohou být použity pro různé uživatele – ať už vlastníky, stát, banky, dodavatele firmy aj.

Na základě toho, že se sestavuje finanční analýza do jisté míry jednotným způsobem, je tedy její nespornou výhodou právě porovnání s předchozím časovým obdobím, což umožňuje firmě posoudit, do jaké míry byly jednotlivé její kroky v oblasti rozhodování úspěšné či neúspěšné.

Dalším důležitým aspektem výsledků finanční analýzy je právě porovnání jejích výsledků s výsledky firem působících v daném nebo svou činností blízkém odvětví. To také slouží firmě jako motivace a nalezení jejich silných stránek nebo jejich nedostatků.

Výsledky finanční analýzy také mohou být ovlivněny i tím, jaká byla pro její sestavení použita vstupní data. Mnohem přesnější je finanční analýza, která je sestavována analytikem na základě externích dat. Pokud jsou základními daty finanční analýzy data interní, dochází k částečnému zkreslení.

Díky finanční analýze je tedy možné zhodnotit finanční zdraví firmy, v níž je finanční analýza sestavována. Výsledky finanční analýzy mohou pomoci při rozhodování v otázkách budoucího vývoje firmy.

Finanční analýza je pouze jednou z možností získání informací pro rozhodování při řízení růstu firmy.

# 1 Finanční analýza podniku

## 1.1 Úvod do finanční analýzy

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi přepokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je předmětem úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů.

Základní finanční výkazy jsou: rozvahy, výkazy zisků a ztrát, přehledy o peněžních tocích (cash flow).

Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku. Zdrojem pro finanční analýzu jsou i další zdroje z oblasti vnitropodnikového účetnictví, ekonomické statistiky, peněžního a kapitálového trhu.

Účetnictví a účetní výkazy by měly být koncipovány tak, aby uspokojovaly potřeby finančního řízení a rozhodování. Nedostatek účetních informací z hlediska finančního řízení je však to, že zobrazují minulost a neobsahují výhledy do budoucnosti.

Poskytují finančnímu manažerovi údaje momentálního typu, v podobě převážně stavových absolutních veličin uváděných k určitému datu, resp. tokových veličin za určité období, které jednotlivě mají malou vypovídací schopnost. Samotné souhrnné výstupy neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečí, trendech a celkové kvalitě hospodaření.

K překonání těchto nedostatků se proto využívá finanční analýza jako formalizovaná metoda, která poměří získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí.

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Valach, J. a kolektiv – Finanční řízení podniku, Praha: Ekopress 1999

## 1.2 Účel finanční analýzy

Účelem a smyslem finanční analýzy je provést s pomocí speciálních metodických prostředků diagnózu finančního hospodaření podniku, podchytit všechny jeho složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit blíže některou ze složek finančního hospodaření.<sup>1</sup>

Dále pokud možno komplexně vyjádřit finanční situaci podniku, zobrazit vývoj hospodaření, najít příčiny daného stavu, tj. určit příčinu zlepšení či zhoršení finanční situace a přispět k volbě nejvhodnějších směrů dalšího vývoje činnosti podniku a usměrnění finančního hospodaření.

Za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence. V podmínkách tržní ekonomiky to prakticky znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen.<sup>2</sup>

Čím větší je výnosnost neboli rentabilita vloženého kapitálu, tím lépe pro podnik a jeho investory. Zároveň s rentabilitou je nutnou podmínkou finančního zdraví i likvidita, tedy schopnost včas uhrazovat splatné závazky.

Věrohodné informace o finanční situaci podniku jsou pro manažery nezbytnou součástí. Jsou důležitým předpokladem pro správné rozhodování při získávání finančních zdrojů potřebných k dalšímu rozvoji podniku, při zajišťování optimálního poměru mezi vlastním a cizím kapitálem, při výběru vhodných forem krátkodobého financování majetku, při hodnocení investičních záměrů, při rozdělování disponibilního zisku nebo při úhradě ztráty apod.<sup>3</sup>

## 1.3 Zdrojová data finanční analýzy

Zdrojová data, z nichž se provádí finanční analýza, je možné rozlišovat několika způsoby. První z možností je dělení zdrojových dat podle přístupu k informacím na externí a interní informace.

---

<sup>1</sup> Valach, J. a kolektiv – Finanční řízení podniku, Praha: Ekopress 1999

<sup>2</sup> Grünwald R., Holečková S. – Finanční analýza a plánování podniku, VŠE 2004

<sup>3</sup> Kovanicová, D. – Finanční účetnictví – světový koncept, Praha: Polygon 2005

Druhou možností dělení zdrojových dat je podle finanční zainteresovanosti na finanční informace a nefinanční informace. Další druh informací, který je možno rozlišovat, jsou informace kvantitativního a kvalitativního charakteru.

### **1.3.1 Externí informace**

Externí informace jsou velmi členité a je těžké rozhodnout, který druh informace je právě ten nejvýznamnější. Z důvodu neutrality jsou zde informace seřazené podle abecedního pořadí: ekologické, ekonomické, etické, geografické, kulturně historické, politické a právní, technologické a sociální.

Přirozeně ne všechny druhy externích informací je možné využít ve finanční analýze. Selekcí všech druhů informací se zaměříme především na ekonomické informace. Opět se z ekonomických informací vyberou jen některé.<sup>1</sup>

### **1.3.2 Interní informace**

Interní informace významné pro finanční analýzu mají základ ve finančních výkazech. Z časového hlediska účetní informace obsahují dosavadní neboli minulý vývoj firmy. V řízení firmy předpokládáme velkou kontinuitu vývoje, a proto účetní informace mají pro zhodnocení nejen dosavadního vývoje, ale i pro řízení budoucího vývoje velký význam.<sup>2</sup>

### **1.3.3 Finanční informace**

Zahrnují především účetní výkazy finančního účetnictví včetně příloh, výroční zprávy společnosti, předpovědi finančních analytiků, hospodářské zprávy informačních médií, zprávy o finančních rozhodnutích vládních orgánů, statistické údaje finanční povahy apod.<sup>3</sup>

### **1.3.4 Nefinanční informace**

Jsou to informace se zřejmými či jen možnými finančními důsledky. Do této kategorie patří zprávy pocházející z nejrůznějších oblastí:

---

<sup>1</sup> Krausová, J. – Finanční řízení firmy, Praha: Oeconomica 2002

<sup>2</sup> Krausová, J. – Finanční řízení firmy, Praha: Oeconomica 2002

<sup>3</sup> Kovanicová, D. – Finanční účetnictví – světový koncept, Praha: Polygon 2005

z hospodářského života (zprávy o konkurentech, o fúzích, akvizicích a restrukturalizacích, o rozšiřování či zužování působení firem na různých trzích atd.)<sup>1</sup>

### **1.3.5 Kvantitativní informace**

Tyto informace jsou vyjádřeny čísly, jsou výsledkem procesu kvantifikace. Nejběžnějším způsobem kvantifikace je měření. Pro potřeby finanční analýzy podobu má oceňování, což je spojeno jak s objektivními, tak subjektivními problémy, a proto je zapotřebí u těchto informací předpokládat jistý stupeň neurčitosti.<sup>2</sup>

### **1.3.6 Kvalitativní informace**

Pro tyto informace platí, že ve většině případů je proces jejich kvantifikovatelnosti značně obtížný. Proces kvantifikace kvalitativních dat bývá pro analytika zpravidla tvůrčím aktem, protože ve většině možností nelze použít již známý postup.<sup>3</sup>

## **1.4 Uživatelé finanční analýzy**

Subjekty, které mají zájem získávat informace o finančním zdraví podniku, jsou ty, kdo přicházejí do kontaktu s daným podnikem.

Mezi ně patří investoři, manažeři, obchodní partneři, zaměstnanci, banky a věřitelé, burzovní makléři, konkurenční firmy, auditoři, účetní znalci, daňoví poradci, stát a jeho orgány.

## **1.5 Přístupy k finanční analýze**

### **1.5.1 Analýza fundamentální a technická**

Fundamentální analýza – znamená odhad zda koupit nebo prodat cenný papír podniku, založený na hodnocení jeho finanční pozice a na výhledech, případně zda koupit jiný typ investice na základě odhadu její pravé hodnoty.

---

<sup>1</sup> Kovanicová, D. – Finanční účetnictví – světový koncept , Praha: Polygon 2005

<sup>2</sup> Kovanicová, D. – Finanční účetnictví – světový koncept , Praha: Polygon 2005

<sup>3</sup> Kovanicová, D. – Finanční účetnictví – světový koncept , Praha: Polygon 2005

Technická analýza – finanční investice připravuje rozhodnutí koupit nebo prodat cenný papír nebo jinou investici na základě časových změn tvaru křivky zobrazující průběh tržní ceny investice.<sup>1</sup>

### **1.5.2 Analýza kvantitativní a kvalitativní**

Kvalitativní analýza – je založena na využívání expertních znalostí kvalifikovaného ekonomy.

Kvantitativní analýza – je založena na algoritmizaci – a tudíž i na možnosti využívat počítač, protože mnohé analytické operace lze totiž automatizovat.<sup>2</sup>

### **1.5.3 Stupně analýzy: nižší a vyšší**

Členění metod analýzy na nižší a vyšší připomíná členění matematiky. Pokud se jedná o nižší metody, u nich je možno nejčastěji vystačit pouze s trojčlenkou a procenty. V případě vyšších metod nejde jen o matematické metody.<sup>3</sup>

### **1.5.4 Analýza statická a dynamická**

Statická analýza – je analýza, kdy analytik pracuje s účetními výkazy sestavenými k určitému datu

Dynamická analýza – je analýza, která pracuje s údaji za více po sobě jdoucích časových období. Při ní se analytik zabývá jediným podnikem či více podniky, přičemž sleduje nejen stav, ale i vývoj jejich finanční situace v čase. K tomu potřebuje mít k dispozici srovnatelné účetní závěrky podniku za více než jedno účetní období.

Za uspokojivě dlouhou časovou řadu se považují údaje za posledních 5 až 10 let. Na dlouhé řady srovnatelných účetních dat budeme v důsledku neustálých reforem a novelizací předpisů v naší zemi ještě čekat.<sup>4</sup>

---

<sup>1</sup> Kovanicová, D. – Finanční účetnictví – světový koncept , Praha: Polygon 2005

<sup>2</sup> Kovanicová, D. – Finanční účetnictví – světový koncept , Praha: Polygon 2005

<sup>3</sup> Kovanicová, D. – Finanční účetnictví – světový koncept , Praha: Polygon 2005

<sup>4</sup> Kovanicová, D. – Finanční účetnictví – světový koncept , Praha: Polygon 2005

## 1.6 Etapy finanční analýzy

Do obecného postupu jednotlivých etap finanční analýzy patří:

- výběr a příprava dat, výběr metod
- výpočty na základě zvolených metod
- posouzení výpočtů – nejprve rámcové, posléze podrobnější
- hlubší analýza jevů
- návrhy na možná opatření,
- zhodnocení rizik a předností<sup>1</sup>

### 1.6.1 Postup finanční analýzy

Pro finanční analýzu se používají dvě základní rozborové techniky, jedná se o procentní rozbor a poměrovou analýzu. Obě vycházejí z absolutních ukazatelů, a to jak stavových, intervalových, tak i tokových.

### 1.6.2 Vertikální analýza

U stavových veličin se doporučuje je „zdynamizovat“ výpočtem průměrné hodnoty, která lépe charakterizuje jejich roční výši. Technika procentního rozboru vypočítává podíl jednotlivých položek rozvahy na aktivech a položek výsledovky na výnosech. O takto sestavených výkazech hovoříme jako o výkazech sestavených ve společném rozměru a analýza na nich založená se někdy také nazývá vertikální analýza.

### 1.6.3 Horizontální analýza

Procentní podíly se srovnávají v čase, s plánem, mezipodnikově, s odvětvovými průměry nebo se standardními nebo doporučenými hodnotami. Srovnávání ukazatelů v čase je označováno jako horizontální analýza. Nástrojem analýzy jsou bazické a řetězové indexy, které můžeme doplnit různými grafy.

Protože nejpropracovanější systém finanční analýzy, především analýzy poměrových ukazatelů, existuje v USA a jemu se přizpůsobují finanční rozborů v zemích Evropské unie.

---

<sup>1</sup> Rosochatecká, E. a kolektiv – Ekonomika podniků, Praha: CREDIT Praha 2002

## 1.7 Ukazatelé

Ať použijeme k finanční analýze jakoukoli metodu, pracujeme vždy se zjištěnými údaji – to je s ukazateli a s údaji z nich odvozenými. Ukazatelem rozumíme každou číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku doprovázenou těmi atributy dat, které postačují k danému účelu analýzy, rozumíme jím dále i údaje z takové charakteristiky odvozené. K odvozování ukazatelů se nejčastěji používají elementární početní operace: sčítání, odčítání, násobení nebo dělení, ale i složitější postupy. Ve většině případů jsou ukazatele vstupními daty další etapy analýzy, nikoli již hotovým výsledkem.<sup>1</sup>

### 1.7.1 Extenzivní ukazatelé

Údaje obsažené v účetních výkazech jsou tudíž rovněž ukazateli. Používáme-li tyto údaje pro hodnocení finanční pozice a výkonnosti přímo, pracujeme s extenzivními ukazateli nebo absolutními ukazateli. Ty mohou být stavové, tokové nebo rozdílové. Tak rozvaha poskytuje údaje o stavu k určitému okamžiku, ty kvantifikují stav jako východisko dalších změn. Výsledovka předkládá ve formě nákladů a výnosů údaje za daný časový interval. Z rozdílu stavových ukazatelů, odvozovaných z položek krátkodobých aktiv a krátkodobých závazků, získáme rozdílové ukazatele. Extenzivní ukazatele využíváme zejména k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru.<sup>2</sup>

### 1.7.2 Intenzivní ukazatelé

Jestliže vykázaný údaj dáváme do poměru s jiným údajem, abychom kvantifikovali určitou relativní charakteristiku finanční situace podniku (tzn. poměrujeme vzájemný vztah dvou extenzivních ukazatelů formou zlomku), pracujeme s intenzivními ukazateli. Jejich typickým reprezentantem jsou poměrové ukazatele.

Ukazatele převzaté přímo z účetních výkazů jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách, jakmile však na ně aplikujeme aritmetické operace a bereme v úvahu dobu, za kterou nastaly změny položek účetních výkazů, můžeme dostat ukazatele

---

<sup>1</sup> Kovanicová, D. – Finanční účetnictví – světový koncept, Praha: Polygon 2005

<sup>2</sup> Kovanicová, D. – Finanční účetnictví – světový koncept, Praha: Polygon 2005



vyjádřené nejen v peněžních jednotkách, ale i v Kč/rok, v procentech, v jednotkách času (doba obratu), v bezrozměrném vyjádření apod.

Je-li však analýza pojímána v širších souvislostech, objeví se i ukazatele vyjádřené ve fyzikálních, naturálních a dalších jednotkách. Je tedy zřejmé, že jednotky, v nichž jsou ukazatele vyjádřeny, je nutné mít na zřeteli vždy, protože podmiňují správnou a smysluplnou interpretaci.

Volba typu ukazatele je dána cílem analýzy. Jen výjimečně však má jeden jediný ukazatel takovou vypovídací hodnotu, aby dal uspokojivou odpověď na otázky, které zajímají zadavatele analýzy. Právě v komplexnosti je podstata finanční analýzy.<sup>1</sup>

## **1.8 Metody finanční analýzy**

### **1.8.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Procentní rozbor je metoda spočívající v převedení ukazatelů v absolutních hodnotách na relativní procentní vyjádření. Zahrnuje výpočet řetězových, bazických indexů, vertikální analýzu, horizontální analýzu.

Procentní rozbor je výhodný pro porovnání výkazů podniku v delším časovém horizontu, v rámci oboru jako celku i v rámci vnitropodnikových útvarů. Jeho nevýhodou je, že neukazuje příčiny změn, absolutní základna pro výpočet se mění a vykazované údaje mohou být obsahově nesrovnatelné (různé metody odepisování, oceňování zásob).<sup>2</sup>

### **1.8.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

Ukazatele rozdílové se získávají z rozdílu některých položek aktiv a pasiv konečného účtu rozvažného. Protože v rozvaze jsou údaje vykázány k určitému datu, pak rozdílové ukazatele jsou rozdílem stavových ukazatelů. Rozdílové ukazatele představují rozdíl mezi konkrétními absolutními ukazateli.<sup>3</sup>

---

<sup>1</sup> Kovanicová, D. – Finanční účetnictví – světový koncept, Praha: Polygon 2005

<sup>2</sup> Rosochatecká, E. a kolektiv – Ekonomika podniků, Praha: CREDIT Praha 2002

<sup>3</sup> Rosochatecká, E. a kolektiv – Ekonomika podniků, Praha: CREDIT Praha 2002

### 1.8.3 Fondy finančních prostředků

Fondy finančních prostředků představují rozdílové ukazatele mezi určitými položkami aktiv a určitými položkami pasiv. V praxi se používají různé typy čistých fondů finančních prostředků, k těm nejčastějším patří:

- čistý pracovní kapitál
- čisté pohotové prostředky
- čisté peněžní pohledávkové finanční fondy

#### 1.8.3.1 Čistý pracovní kapitál

Pracovní kapitál I. – je vypočten na základě klasické definice pracovního kapitálu jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

Pracovní kapitál II. – zohledňuje i nevyfakturované krátkodobé pohledávky a krátkodobé závazky společnosti, zahrnuje tedy krátkodobé dohadné účty aktivní a pasivní.

Pracovní kapitál III. – zahrnuje propočty pracovního kapitálu i položky ostatních aktiv a ostatních pasiv (příjmy a výdaje příštích období)<sup>1</sup>

ČPK z pohledu manažera

ČPK = oběžná aktiva – cizí kapitál krátkodobý

Oběžná aktiva = zásoby, pohledávky, krátkodobé cenné papíry, hotovost ostatní běžná aktiva

Běžná pasiva = krátkodobé závazky, krátkodobé výpůjčky, ostatní běžná pasiva

SA	VK
	CKdl
ČPK	
OA	CKkr

SA – stálá aktiva

ČPK – čistý pracovní kapitál

OA – oběžná aktiva

VK – vlastní kapitál

---

<sup>1</sup> Kislíngrová E., Hnilica J. – Finanční analýza: krok za krokem, Praha: C H. Beck 2005

CKdl – cizí kapitál dlouhodobý

CK kr – cizí kapitál krátkodobý

ČPK z pohledu vlastníka

ČPK = dlouhodobá pasiva – dlouhodobý majetek<sup>1</sup>

SA	VK
	CKdl
OA	ČPK
	CKkr

## 1.8.4 Bankrotní a bonitní modely při finanční analýze podniku

Bankrotní modely: mezi bankrotní modely patří Altmanův index, index důvěryhodnosti IN95 a Tafflerův model.

### 1.8.4.1 Altmanův index

Altmanův index je vlastně distribuční funkcí, charakterizuje finančně – ekonomickou situaci firmy jedním číslem. Byl vytvořen prof. Edwardem Altmanem v roce 1968, kdy na základě statistické analýzy souboru firem několika ukazatelů, které statisticky dokázaly předpovídat finanční krach firmy.<sup>2</sup>

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

**Vzorec 1 - Altmanův index**

$$X_1 = \frac{EBIT}{CA}, X_2 = \frac{T}{CA}, X_3 = \frac{THVK}{UHD}, X_4 = \frac{ZZ}{CA}, X_5 = \frac{\check{C}PK}{CA}$$

EBIT – zisk před úroky a daněmi

CA – celková aktiva

THVK – tržní hodnota vlastního kapitálu

UHD – účetní hodnota dluhu

---

<sup>1</sup> Kislingerová E., Hnilica J. – Finanční analýza: krok za krokem, Praha: C H. Beck 2005

<sup>2</sup> Kislingerová E., Hnilica J. – Finanční analýza: krok za krokem, Praha: C H. Beck 2005

ZZ – zadržené zisky = výsledek hospodaření za účetní období + výsledek hospodaření minulých let + fondy ze zisku

#### 1.8.4.2 Index důvěryhodnosti IN95

Při aplikaci Altmanova indexu na podmínky českých podniků vznikl problém při naplnění ukazatelů, proto došlo k úpravě Altmanova indexu na české podmínky v podobě IN95.

$$IN = V1 \frac{CA}{CZ} + V2 \frac{EBIT}{U} + V3 \frac{EBIT}{CA} + V4 \frac{T}{CA} + V5 \frac{OA}{KZ + KBU} + V6 \frac{ZPL}{T}$$

Vzorec 2 - IN 95

V1 – V6 jsou váhy

U – náklady úroku

KZ – krátkodobé závazky

KBU – krátkodobé bankovní úvěry

ZPL – závazky po lhůtě splatnosti

#### 1.8.4.3 Tafflerův model

Byl vytvořen v roce 1977 pro britské společnosti kótované na burze cenných papírů.

$$ZT = 0,53 X_1 + 0,13 X_2 + 0,18 X_3 + 0,16 X_4$$

Vzorec 3 - Tafflerův model

$$X_1 = \frac{EBT}{CKkr}, X_2 = \frac{OA}{CZ}, X_3 = \frac{CKkr}{CA}, X_4 = \frac{FM - CKkr}{PN - O}$$

EBT – zisk před zdaněním

FM – finanční majetek

PN – provozní náklady

O - odpisy

Bonitní model – mezi bonitní modely patří Tamariho model, Kralickův Quicktest, ekonomická přidaná hodnota a hodnota přidaná trhem.

#### 1.8.4.4 Tamariho model

Tamariho model bodově ohodnocuje úroveň vypočtených poměrových ukazatelů a jejich postavení na „žebříčku“ podniků v daném oboru. Bonita podniku je potom stanovena na základě celkem dosaženého počtu bodů.

#### **1.8.4.5 Kralickův Quicktest**

P. Kralicek vybral z jednotlivých skupin ukazatelů čtyři ukazatele a podle jejich výsledných hodnot přiděluje firmě body. Prvním z ukazatelů je kvóta vlastního kapitálu. Vypovídá o finanční síle firmy měřené podílem vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě. Dalším ukazatelem je doba splácení dluhu z cash flow, který ukazuje, za jakou dobu by byl podnik schopen splatit všechny své dluhy, pokud by každý rok generoval stejné cash flow jako právě v analyzovaném období.

Další dva ukazatele se zaměřují na rentabilitu, kterou analyzovaná firma dosahuje. Prvním ukazatelem ze skupiny ukazatelů rentability je rentabilita tržeb měřená nikoli ziskem, ale prostřednictvím cash flow. Rentabilita aktiv pak jako poslední ukazatel odráží celkovou výdělečnou schopnost podniku.<sup>1</sup>

#### **1.8.4.6 Ekonomická přidaná hodnota**

Ekonomická přidaná hodnota, neboli EVA, se vymezuje pomocí nákladů vlastního kapitálu nebo pomocí spread (hodnotové rozpětí).

EVA pomocí spread

$$EVA = (ROE - r_e) \times E$$

**Vzorec 4 - Ekonomická přidaná hodnota pomocí spread**

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

E – vlastní kapitál

$r_e$  – oportunitní náklad vlastního kapitálu

EVA pomocí nákladů vlastního kapitálu

$$EVA = EAT - E \times r_e$$

**Vzorec 5 - Ekonomická přidaná hodnota pomocí E**

EAT – čistý účetní zisk

#### **1.8.4.7 Hodnota přidaná trhem**

Hodnota přidaná trhem nebo také MVA (market value added). Tento ukazatel je rozdílem mezi aktuální tržní cenou a velikostí kapitálu investovaného akcionáři.

---

<sup>1</sup> Kislíngrová E., Hnilica J. – Finanční analýza: krok za krokem, Praha: C H. Beck 2005

$$MVA = P - BV$$

**Vzorec 6 - Hodnota přidaná trhem**

P – tržní cena akcie

BV – účetní hodnota vlastního kapitálu na akcii

### 1.8.5 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční poměrové ukazatele jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně-účetní informace. Poměrové ukazatele se běžně vypočítávají vydělením jedné položky nebo skupin položek jinou položkou nebo skupinou položek uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti. Konstrukce a výběr ukazatelů je podřízen hlavně tomu, co chceme změřit, musí být relevantní zkoumanému problému či prováděnému rozhodnutí. Hlavní důraz z hlediska finančního manažera i ostatních uživatelů je kladen na vypovídací schopnost poměrových ukazatelů, vzájemné vazby a závislosti a způsob jejich interpretace a hodnocení.<sup>1</sup>

Poměrové ukazatele umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Jsou určitým „sítem“, které zachytí oblasti vyžadující hlubší analýzu. Poměrové ukazatele dokáží účetní výkazy analyzovat nejlépe díky tomu, že:

- umožňují (při splnění určitých předpokladů) srovnávat podniky různé velikosti
- lze je srovnávat s jejich rozpočtovanými hodnotami
- umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy, protože lze (ovšem za podmínek srovnatelnosti) porovnávat jejich výši dosaženou v různých obdobích hospodářské činnosti
- mohou být využívány uvnitř podniku k porovnávání srovnatelných ziskových středisek
- jsou vhodným východiskem hlubší průřezové analýzy, spočívající v porovnávání finanční pozice a výkonnosti firmy s podobnými firmami

---

<sup>1</sup> Kovanicová, D. – Finanční účetnictví – světový koncept , Praha: Polygon 2005

- umožňují posuzovat finanční pozici a výkonnost firmy ve vztahu k výši poměrových ukazatelů, která se u obdobných skupin podniků jeví jako nejčastěji se vyskytující
- mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňující popsat závislosti mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předpovídat budoucí vývoj

Poměrové ukazatele se obvykle sdružují do skupin, přičemž každá skupina se váže k některému aspektu finančního stavu podniku. Zpravidla se uvádí dělení na čtyři základní skupiny podle posuzované vlastnosti objektu nebo skutečnosti, na kterou se zaměřuje.<sup>1</sup>

Mezi tyto poměrové ukazatele patří:

- ukazatele rentability
- ukazatele aktivity
- ukazatele likvidity
- ukazatele zadluženosti

### **1.8.5.1 Ukazatele rentability**

Rentabilitou, neboli výnosností podniku, se obvykle rozumí jeho schopnost dosahovat zisku a zhodnocovat tím kapitál, který byl do podniku vložen. Základním kritériem je výnosnost vloženého kapitálu. Informace o výnosnosti zajímají kromě vedení podniku také akcionáře (s jakou výší dividend mohou počítat, zda poroste hodnota akcií společnosti).<sup>2</sup>

$$ROA = \frac{EBIT}{CA} \times 100$$

**Vzorec 7 - Rentabilita celkových aktiv**

ROA – Výnosnost celkových aktiv

EBIT – Zisk

Vyjadřuje, jak dobře podnik hospodaří se všemi používanými prostředky, jedná se o komplexní ukazatel.

---

<sup>1</sup> Kovanicová, D. – Finanční účetnictví – světový koncept, Praha: Polygon 2005

<sup>2</sup> Rosochatecká, E. a kolektiv – Ekonomika podniků, Praha: CREDIT Praha 2002

$$ROE = \frac{EAT}{E} \times 100$$

#### **Vzorec 8 - Rentabilita vlastního kapitálu**

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

E – Vlastní kapitál

Výnosnost vlastních zdrojů by měla být alespoň taková, jaká je běžná úroková míra. Informuje o výnosnosti zdrojů vložených vkladateli. Ukazatel zajímá zejména akcionáře, otázka výše zisku před zdaněním.<sup>1</sup>

$$ROS = \frac{EBT}{T} \times 100$$

#### **Vzorec 9 - Rentabilita tržeb**

ROS – Rentabilita tržeb

Vyjadřuje schopnost podniku transformovat výrobky na hotové peníze. Charakterizuje úspěšnost podniku na trhu, závisí na cenách prodávaných výrobků, na zisku zakalkulovaném do těchto cen a na hospodárnosti při vynakládání nákladů.<sup>2</sup>

$$RON = \frac{EAT}{NC} \times 100$$

#### **Vzorec 10 - Rentabilita nákladů**

RON – Rentabilita nákladů

NC – Náklady celkem

Ukazatel vyjadřuje efektivnost hospodářské činnosti podniku, kolik procent zisku připadá na 1 Kč vynaložených nákladů.

$$NT = \frac{NC}{T} \times 100$$

#### **Vzorec 11 - Nákladovost tržeb**

NT – Nákladovost tržeb

NC – Náklady celkem

Vyjadřuje, kolik procent každé koruny tržeb představují vynaložené náklady. Ukazatel se posuzuje v souvislosti s rentabilitou tržeb a ve vývojové řadě by měl vykazovat klesající trend.<sup>3</sup>

---

<sup>1</sup> Rosochatecká, E. a kolektiv – Ekonomika podniků, Praha: CREDIT Praha 2002

<sup>2</sup> Rosochatecká, E. a kolektiv – Ekonomika podniků, Praha: CREDIT Praha 2002

<sup>3</sup> Rosochatecká, E. a kolektiv – Ekonomika podniků, Praha: CREDIT Praha 2002



### 1.8.5.2 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele měří schopnost podniku rychle využívat svého majetku – měří celkovou rychlost jeho obratu nebo obratu jeho složek – a hodnotí tak vhodnost alokace kapitálu. Ukazatele aktivity informují o tom, kolikrát se obrátí každý z jednotlivých druhů majetku za určitý časový interval, neboli jaký počet obrátek v rámci sledovaného období učiní.

Převrácená hodnota ukazatelů aktivity nás informuje o době obratu. Pro měření doby obratu se obvykle uvádějí tyto poměrové ukazatele:

$$DOZzb = \frac{Zzb}{Tzb} \times 360$$

#### Vzorec 12 - Doba obratu zásob zboží

DOZzb – Doba obratu zásob zboží

Zzb – Zásoby zboží

Díky tomuto ukazateli je možno určit průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby zboží vázány v podnikání.

$$DOP = \frac{Pov}{Toú} \times 360$$

#### Vzorec 13 - Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů

DOP – Doba obratu pohledávek

Pov – Pohledávky z obchodních vztahů

Toú – Tržby za obchodní úvěr

Tento ukazatel nám pomáhá stanovit průměrný počet dní, po něž zůstávají podniku odběratelé dlužní.

$$DOdl = \frac{Odl}{Noú} \times 360$$

#### Vzorec 14 - Doba obratu závazků z obchodního styku

DOdl – Doba obratu dluhů

Odl – Obchodní dluhy

Noú – Nákupy na obchodní úvěr

Ukazatel doby obratu dluhů stanovuje ve dnech dobu, která v průměru uplyne mezi nákupem zásob a jejich úhradou.

$$DOdhm = \frac{DHM}{T}$$

#### Vzorec 15 - Doba obratu dlouhodobého hmotného majetku

DOdhm – Doba obratu dlouhodobého hmotného majetku

Tento ukazatel udává informaci v počtu let o relativní výkonnosti, s níž firma využívá stálých aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Je měřítkem celkové produkční efektivnosti.

### **1.8.5.3 Ukazatele likvidity**

Pro praktické využívání kategorie likvidity má zásadní význam nalezení optimálního vztahu mezi snahou podniku dosahovat rentability a udržovat racionální likviditu svého majetku.

Likvidita se vyjadřuje ve třech stupních likvidity a to :

1. Likvidita I. stupně (okamžitá)

$$OL = \frac{FM}{KZ}$$

**Vzorec 16 - Okamžitá likvidita**

OL – Okamžitá likvidita

FM – Finanční majetek

KZ – Krátkodobé závazky

Vyjadřuje v podstatě platební schopnost podniku k určitému dni, schopnost podniku krýt svými peněžními prostředky své běžné potřeby. Mírný dočasný nedostatek platebních prostředků nemusí být považován za negativní jev, jestliže podnik má možnost získat úvěr. Záleží také na tom, zda pravidelně platí odběratelé a na účelu, na který se nedostává peněžních prostředků. Optimální hodnoty ukazatele se uvádí v rozmezí od 0,2 do 0,6.<sup>1</sup>

2. Likvidita II. stupně (běžná)

$$BL = \frac{FM + KP}{KZ}$$

**Vzorec 17 - Běžná likvidita**

BL – Běžná likvidita

KP – Krátkodobé pohledávky

Hodnotí platební schopnost z hlediska relativně delšího období. Vývoj ukazatele v čase vypovídá o finanční a platební situaci podniku, zda podnik svými pohledávkami a peněžními prostředky kryje své běžné potřeby a krátkodobé dluhy.

---

<sup>1</sup> Rosochatecká, E. a kolektiv – Ekonomika podniků, Praha: CREDIT Praha 2002

Úroveň běžné likvidity závisí na odvětví, na výrobním programu, ale i na taktice vedení podniku v oblasti finančního hospodaření. Přijatelná hodnota ukazatele se uvádí v rozmezí mezi 1 a 1,5. Výsledek 1 potom znamená, že podnik je ještě schopen uhradit své dluhy, aniž by byl nucen prodat své zásoby.<sup>1</sup>

### 3. Likvidita III. stupně (celková)

$$CL = \frac{OA}{KZ}$$

#### Vzorec 18 - Celková likvidita

CL – Celková likvidita

Ukazatel vypovídá, jak je podnik schopný pokrýt své krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Ukazatel se používá pro běžnou orientaci o platební pohotovosti podniku. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí mezi 2,0 a 2,5.

Při hodnocení je důležité posoudit rozložení oběžných aktiv, jakým poměrem se na nich podílejí méně likvidní zásoby, jaká je doba splatnosti pohledávek a závazků. Ukazatel celkové likvidity je ovlivněn oceněním zásob.

Podnik může ovlivnit jeho výši především na konci roku větším či menším nákupem zásob a úhradou či pozdržením úhrady závazků.<sup>2</sup>

#### **1.8.5.4 Ukazatele zadluženosti**

Obecně vyjadřuje schopnost podniku dlouhodobě uhrazovat své finanční závazky a dlouhodobě dosahovat přiměřené výkonnosti. Základním informačním zdrojem pro rozbor finanční stability je rozvaha. Finanční stabilita podniku je charakterizována strukturou zdrojů financování, odpovídající složení jeho hospodářských prostředků. V případě problémů v této oblasti může dojít k předlužení a následně k bankrotu podniku. Finanční nestabilita podniku zpravidla znamená pokles důvěry věřitelů.

Strukturu aktiv a pasiv lze hodnotit ze statického pohledu, k určitému datu. Takto lze posoudit, zda struktura prostředků či zdrojů v podniku odpovídá potřebám a charakteru činnosti, zda výše a struktura finančních zdrojů podniku je v souladu s výší a složením jeho prostředků (aktiv) a potřebami efektivního rozvoje jeho činnosti. V průběhu hospodářské činnosti podniku dochází k neustálému pohybu

---

<sup>1</sup> Rosochatecká, E. a kolektiv – Ekonomika podniků, Praha: CREDIT Praha 2002

<sup>2</sup> Rosochatecká, E. a kolektiv – Ekonomika podniků, Praha: CREDIT Praha 2002

hospodářských prostředků z jedné formy do druhé, mění se jejich struktura a v návaznosti na to i struktura zdrojů jejich krytí a tedy i finanční situace.<sup>1</sup>

Mezi nejdůležitější ukazatele patří:

- podíl vlastních zdrojů na aktivech (koeficient samofinancování)

$$KS = \frac{E}{CA} \times 100$$

#### **Vzorec 19 - Koeficient samofinancování**

KS – Koeficient samofinancování

E – Vlastní kapitál

Ukazatel charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává, do jaké míry je podnik schopen pokrýt své prostředky vlastními zdroji. Úroveň ukazatele závisí na oboru podnikání, výnosnosti činnosti, dostupnosti úvěrů a dalších faktorech. Změny ukazatele vyjadřují použití cizích zdrojů, např. na financování obnovy hmotného majetku.

Zvyšování tohoto ukazatele znamená upevňování finanční stability. Hodnota větší než 30% charakterizuje příznivou finanční situaci a lze z ní usoudit, zda podnik dosahuje dostatečně velký zisk. Extrémní hodnoty ukazatele znamenají zpravidla překapitalizování či odkapitalizování podniku. Vysoký poměr může být příčinou poklesu výnosnosti vlastního kapitálu. Není efektivní, aby veškeré potřeby byly kryty vlastními zdroji.<sup>2</sup>

Ukazatel se posuzuje v souvislosti s ukazateli výnosnosti a likvidity.

$$VR = \frac{CZ}{CA} \times 100$$

#### **Vzorec 20 - Ukazatel věřitelského rizika**

VR – Ukazatel věřitelského rizika

Informuje o podílu cizích zdrojů na krytí celkových aktiv, tedy o výši zadluženosti podniku. Není žádoucí zvyšování tohoto ukazatele, neboť znamená, že podnik se stává závislejší na cizích zdrojích a zároveň zranitelnější.

Při hodnotě 50 % lze považovat výsledek a vývoj za pozitivní (světový průměr se pohybuje v rozmezí mezi 30 a 60 %).<sup>3</sup>

---

<sup>1</sup> Rosochatecká, E. a kolektiv – Ekonomika podniků, Praha: CREDIT Praha 2002

<sup>2</sup> Rosochatecká, E. a kolektiv – Ekonomika podniků, Praha: CREDIT Praha 2002

<sup>3</sup> Rosochatecká, E. a kolektiv – Ekonomika podniků, Praha: CREDIT Praha 2002

$$MZ = \frac{CZ}{E} \times 100$$

#### **Vzorec 21 - Ukazatel míry zadluženosti**

MZ – Míra zadluženosti

Pro porovnání ukazatele je rozhodující jeho vývoj v časové řadě (např. 3 roky). Při rozhodování banky, zda poskytnout úvěr, se za pozitivní vývoj považuje výsledek do 70 %.

Jinak jen marketinkově zdatné podniky si mohou dovolit hodnotu ukazatele vyšší než 30 %. Při nárůstu tohoto ukazatele dochází ke zvyšování podílů cizích zdrojů použitelných na krytí potřeb podniku. Ukazatel signalizuje bance a věřitelům, do jaké míry by mohli přijít o své nároky, a akcionářům ukazuje riziko ztrát v případě likvidace podniku.<sup>1</sup>

$$\acute{U}Z = \frac{P\acute{U}}{EBIT} \times 100$$

#### **Vzorec 22 - Ukazatel úrokového zatížení**

ÚZ – Úrokové zatížení

PÚ – Placené úroky

Ukazatel úrokového zatížení vyjadřuje, jakou část nově vytvořeného vlastního zdroje odčerpávají úroky. Pokud má podnik dlouhodobě nízké úrokové zatížení, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. Závisí především na výnosnosti činnosti podniku, na úrokové sazbě a na skladbě úvěru.

Za pozitivní vývoj a výsledek se považuje hodnota do 10 %. Při větším než 30 % úrokovém zatížení banka zvažuje další poskytnutí úvěru vzhledem k možným problémům se splacením úvěrů.<sup>2</sup>

$$\acute{U}K = \frac{EBIT}{P\acute{U}}$$

#### **Vzorec 23 - Ukazatel úrokového krytí**

ÚK – Úrokové krytí

PÚ – Placené úroky

Jedná se o reciproční ukazatel k úrokovému zatížení, udává, kolikrát jsou úroky kryty ziskem. Vyjadřuje schopnost podniku splnit splátky úroků. Optimální vývoj ukazatele by měl mít hodnotu větší než 5.

<sup>1</sup> Rosochatecká, E. a kolektiv – Ekonomika podniků, Praha: CREDIT Praha 2002

<sup>2</sup> Rosochatecká, E. a kolektiv – Ekonomika podniků, Praha: CREDIT Praha 2002

Dalším z možných ukazatelů zadluženosti je též ukazatel finanční páky, který představuje poměr celkových aktiv a vlastního kapitálu.<sup>1</sup>

$$FP = \frac{CA}{E}$$

**Vzorec 24 - Ukazatel finanční páky**

FP – Ukazatel finanční páky

K poslednímu z ukazatelů zadluženosti patří ukazatel bankovní zadluženosti.

$$BZ = \frac{BaÚ}{CP}$$

**Vzorec 25 - Ukazatel bankovní zadluženosti**

BZ – ukazatel bankovní zadluženosti

BaÚ – bankovní úvěr

CP – celková pasiva

---

<sup>1</sup> Rosochatecká, E. a kolektiv – *Ekonomika podniků*, Praha: CREDIT Praha 2002

## 2 Cíl diplomové práce

Hlavním cílem této práce je provést finanční analýzu firmy Prádelny a čistírny Vodňany. Z tohoto důvodu se v další části diplomové práce budu zabývat firmou Prádelny a čistírny Vodňany, provedu seznámení s touto firmou pomocí jejích základních charakteristik a dat této firmy, která budu mít možnost získat k dispozici pro sestavení finanční analýzy firmy.

Na základě dostupných dat pro výpočty finanční analýzy zhodnotím možnosti a omezení, která budu mít při výběru metod pro sestavení finanční analýzy firmy Prádelny a čistírny Vodňany. Po daném zhodnocení vyberu z nabízených metod finanční analýzy ty, které budou pro zvolenou firmu v daných podmínkách nejvhodnější pro zjištění finančního zdraví firmy, jejích silných a slabých stránek nebo těch metod, které budou nejlépe znázorňovat nedostatky firmy ve finančním řízení, aby bylo možno tyto nedostatky odstranit a zlepšit tím konkurenceschopnost firmy v jejím odvětví.

Dalším krokem bude aplikace metod finanční analýzy, které byly vybrány za nejvhodnější pro firmu, na data dostupná z firmy Prádelny a čistírny Vodňany. Data pro sestavení finanční analýzy budou pocházet z interních zdrojů firmy a budou to její výsledky za poslední tři roky, což předpokládá firemní data za roky 2004 – 2006.

Po zhotovení výběru metod a také provedení aplikace zvolených metod finanční analýzy v podmínkách firmy Prádelny a čistírny Vodňany bude poté následovat vyhodnocení takto získaných výsledků.

Z těchto vypočtených výsledků potom vytvořím závěrečné zhodnocení finančního zdraví pro zvolenou firmu. Na základě tohoto zhodnocení sestavím pro firmu možná doporučení a navrhu určité způsoby řešení dané situace této firmy vedoucí ke zlepšení jejího finančního zdraví a konkurenceschopnosti v odvětví, ve kterém tato firma působí.

## 3 Prádelna a čistírna Vodňany



Obrázek 1 – Prádelna a čistírna

### 3.1 Základní charakteristiky

#### 3.1.1 Sídlo firmy

Prádelna a čistírna Vodňany  
Elektrárenská 351  
389 01 Vodňany

#### 3.1.2 Vlastník

Pavel Vobr – fyzická osoba

#### 3.1.3 Předmět činnosti

Praní a čištění textilu a oděvů

#### 3.1.4 Právní forma

Živnost ohlašovací a to řemeslná, obsažená v Příloze č. 1 k zákonu č. 455/1991Sb. ve skupině 114: Ostatní (čištění textilu) a skupině 109: Textilie a oděvy (chemická úprava textilií)

##### 3.1.4.1 Živnost

Živnost je soustavnou činností provozovanou samostatně, vlastním jménem a na vlastní odpovědnost, za účelem dosažení zisku za podmínek stanovených zákonem č. 455/1991Sb., o živnostenském podnikání.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání





Obrázek 2 - Budova prádelny a čistírny

### 3.1.5 Historie

Během první republiky vznikla tato budova, která původně sloužila jako městská elektrárna, po této elektrárně zůstal vysoký komín, který je vidět za střechou budovy prádelny. Později byly v této budově také vybudovány lázně formou různých léčebných koupelí.

1948 – Byla elektrárna uzavřena a na jejím místě se zřídila chemická čistička, spolu s touto čističkou byly i nadále provozovány lázně.

1950 – V tomto roce Komunální služby města předělaly chemickou čističku na prádelnu a čistírnu a stále ještě pokračoval v provozování lázní.

1955 – V této budově došlo ke konečnému uzavření místních koupelových lázní.

1993 – Po revoluci v roce 1989 probíhala privatizace státního majetku a prvním soukromým vlastníkem prádelny a čistírny se stala paní Aloisie Křiváčková. Pomocí kotle, který je ve vlastnictví prádelny, také bylo vytápěno kino a tělocvična.

2005 – Došlo ke změně vlastníka, kdy prádelnu a čistírnu od paní Křiváčkové koupil nový vlastník Pavel Vobr, který dále pokračuje jako živnostník v provozování prádelny a čistírny.

### 3.1.6 Zaměstnanci

Zaměstnanci		
2003	2004	2005
13	12	14

Tabulka 1 - Zaměstnanci

### 3.1.7 Způsob vedení účetnictví

Daňová evidence

Daňová evidence zajišťuje zjištění základu daně z příjmů a obsahuje údaje o:

1. příjmech a výdajích v členění potřebném pro zjištění základu daně
2. majetku a závazcích<sup>1</sup>

## 3.2 Sledované období

Pro provedení finanční analýzy ve firmě Prádelna a čistírna Vodňany bude základem období posledních tří let což představuje roky 2003 – 2005.

Za tyto roky budu ve firmě provádět finanční analýzu a hodnotit finanční zdraví podniku.

Pomocí podkladů z firmy Prádelna a čistírna Vodňany si za sledované období 2003 – 2005 sestavím rozvahu, ze které budu především vycházet.

Firma vede daňovou evidenci, která jí pouze ukládá vést evidenci údajů o příjmech, výdajích, majetku a závazcích. Nevede však tyto podklady v podobě výkazů, jaké používá podvojně účetnictví, tedy rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash flow.

Údaje z daňové evidence mi umožňují z těchto podkladů sestavit právě rozvahu firmy Prádelna a čistírny Vodňany.

---

<sup>1</sup> Handzová S. – Zákony 2005 II., Český Těšín : Poradce 2005

### 3.3 Zvolené metody finanční analýzy

Pro finanční analýzu ve firmě Prádelna a čistírna Vodňany budu z metod finanční analýzy vybírat podle vhodnosti pro vedený způsob účetnictví – a to daňovou evidenci.

Z důvodu vedení daňové evidence budu nejprve muset sestavit rozvahu, kterou daňová evidence jako takovou nevede.

Z rozvahy provedu zhodnocení majetku a to jak jeho struktury, tak jeho vývoje. Také u zdrojů krytí majetku v rozvaze provedu zhodnocení struktury i vývoje.

Další metodou zhodnocení rozvahy bude provedení:

- vertikální analýzy rozvahy,
- horizontální analýzy rozvahy.

Horizontální analýzu budu dělat jednak v podobě relativních změn, ale i absolutních změn.

Poslední metodou finanční analýzy, která bude možná z důvodů vedení daňové evidence použít, bude poměrová analýza.

Z poměrové analýzy budu využívat ukazatele:

- rentability,
- likvidity,
- aktivity,
- zadluženosti,
- produktivity práce.

Nebudu používat ukazatele kapitálového trhu, což mi ani neumožňuje právní forma dané firmy. Ukazatel produktivity práce je možno posuzovat několika způsoby. První pohled na produktivitu práce vyjadřuje, jaká část z tržeb připadá na jednoho zaměstnance. Druhou možností je použití ukazatele, který nám udává, jaká výše tržeb připadá na jednu vynaloženou korunu mezd.

### 3.3.1 Hodnocení rozvahy

Nejdříve provedu hodnocení rozvahy, struktury jejích jednotlivých položek a vývoje těchto položek za sledované období. Tímto obdobím budou roky 2003 – 2005.

Posuzování rozvahy budu provádět nejdříve ze strany aktiv, jaký je tedy majetek firmy a jeho vývoj. Potom ze strany pasiv, kde budu posuzovat zdroje krytí majetku, rozložení těchto zdrojů a jejich vývoj.

Bude se jednat o posouzení, jakou částí se jednotlivé položky podílejí na celkové bilanční sumě nebo na jednotlivých nadřazených částech rozvahy. Samozřejmě se také bude jednat o posouzení, jak se jednotlivé položky rozvahy firmy v čase mění a vyvíjejí.

#### 3.3.1.1 Stálá aktiva

Pokud je jedná o položku rozvahy stálá aktiva, tak z této položky firma Prádelna a čistírna Vodňany vykazuje pouze Dlouhodobý hmotný majetek.

Prádelna a čistírny má ve vlastnictví firmy veškeré vybavení a v roce 2005 došlo i k odkoupení budovy, ve které prádelna a čistírna sídlí, od města Vodňany.

Ukázky ze strojů a zařízení prádelny a čistírny



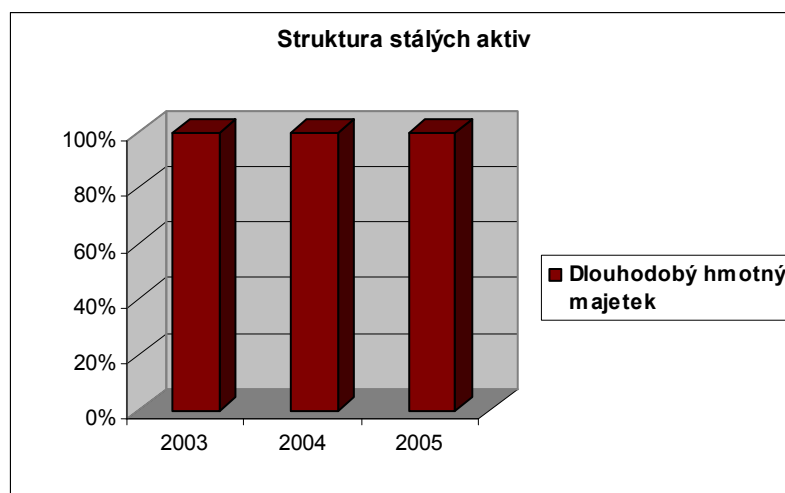
Obrázek 3 – Pračka a tříválcový kalandr

Zkrácená rozvaha (v tis. Kč)	2003	2004	2005
<b>CA</b>	1 354	1 281	3 421
<b>SA</b>	390	334	2488
<b>DHM</b>	390	334	2488
Stavby	0	0	2250
SMV a soubory movitých věcí	390	334	238
<b>OA</b>	964	947	933
<b>Zásoby</b>	297	201	244
Materiál	297	201	244
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	119	121	34
Pohledávky z obchodních vztahů	119	121	34
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	388	478	530
Pohledávky z obchodních vztahů	388	478	530
<b>KFM</b>	160	147	125
Peníze	38	27	30
<b>BÚ</b>	122	120	95

Tabulka 2 - Zkrácená Rozvaha strana Aktiv

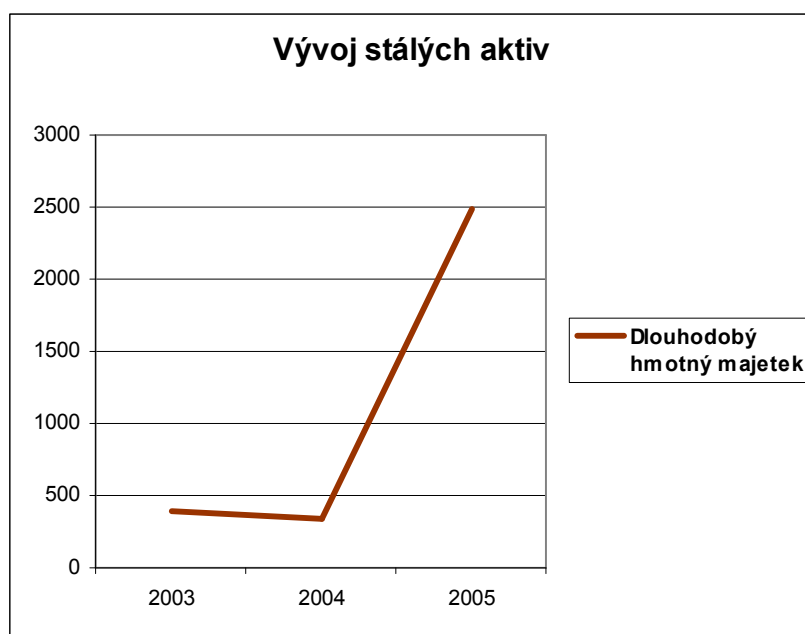
Tabulka č. 2 představuje zkrácenou část rozvahy, která je uvedena v příloze této práce. V této části tabulky jsou uvedeny položky aktiv, jejichž hodnota nebyla nulová. Aktiva jsou zachycena v tisíci korunách za roky 2003 – 2005.

Zkratky v této tabulce znamenají: CA – celková aktiva, SA – stálá aktiva, DHM – dlouhodobý hmotný majetek, SMV – samostatné movité věci, OA – Oběžná aktiva, FM – finanční majetek, BÚ – bankovní účet.



Graf 1 - Struktura stálých aktiv

Z tohoto grafu lze snadno poznat, že firma Prádelna a čistírna Vodňany má ve své evidenci ze stálých aktiv pouze dlouhodobý hmotný majetek, který se skládá ze samostatných movitých věcí, a soubory movitých věcí a budovy prádelny a čistírny. Struktura stálých aktiv v uvedených 3 letech nezaznamenala žádnou změnu.



Graf 2 - Vývoj stálých aktiv

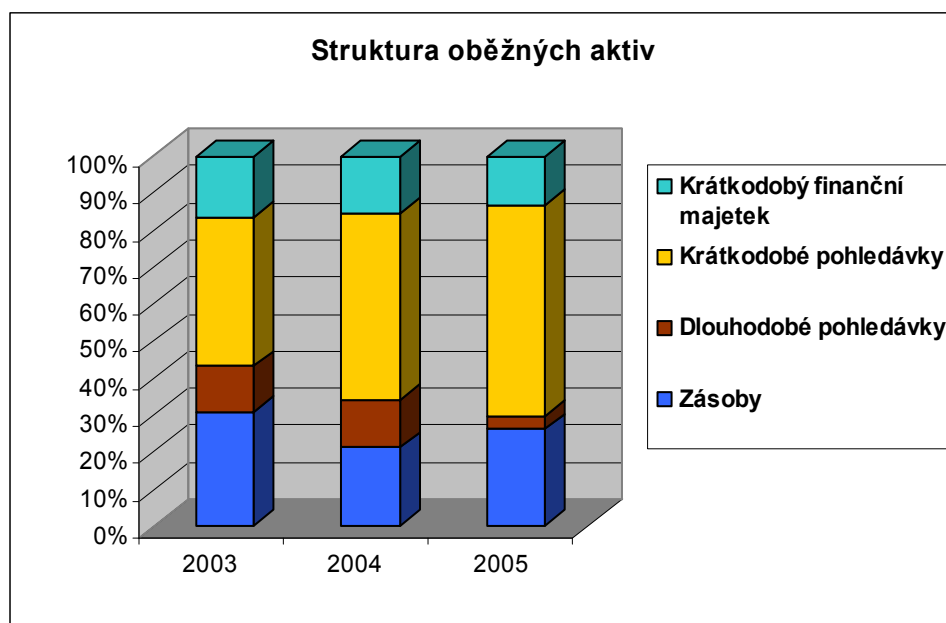
Graf vývoje stálých aktiv naznačuje, že firma Prádelna a čistírna Vodňany vede v evidenci firmy pouze dlouhodobý hmotný majetek. Z grafu je také dobře znatelný velký skok v roce 2005, který byl způsoben odkupem budovy, v níž sídlí firma Prádelny a čistírny Vodňany, od města Vodňany do vlastnictví firmy.

### 3.3.1.2 Oběžná aktiva

Další součástí rozvahy firmy Prádelny a čistírny Vodňany stran aktiv je položka oběžného majetku. Tato položka oproti položce stálých aktiv poměrně pochopitelně vykazuje rozmanitější strukturu.

U firmy Prádelna a čistírna Vodňany jsou oběžná aktiva složena z finančních majetků (peníze v hotovosti a peníze na bankovním účtu), dále pak z pohledávek (krátkodobých a dlouhodobých) a nakonec ze zásob.

V rámci oběžných aktiv dochází během jednotlivých let k výrazným změnám v jejich složení. Roste především podíl krátkodobých pohledávek – a to na úkor pohledávek dlouhodobých. Zásoby a finanční majetek se drží přibližně na stejné úrovni během jednotlivých let.



Graf 3 - Struktura oběžných aktiv

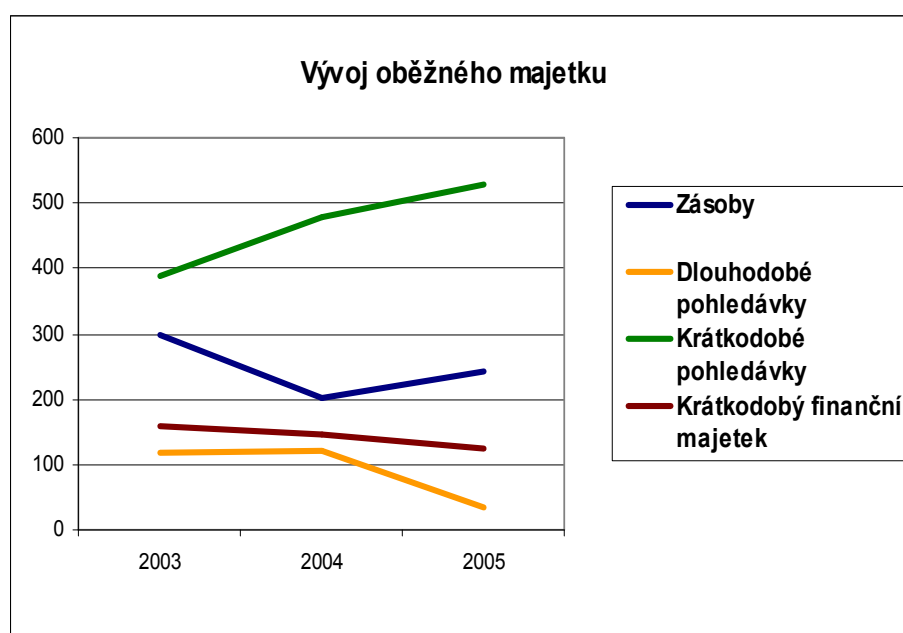
Graf poukazuje na větší rozmanitost položek oběžných aktiv. Položkou, která je zastoupena po celé sledované období 2003 – 2005 s největším podílem, jsou krátkodobé pohledávky.

Dalším druhem položky stálých aktiv jsou dlouhodobé pohledávky, jejichž procento zastoupení ve sledovaném období klesá. To je způsobeno hlavně tím, že se podařilo firmě Prádelna a čistírna Vodňany vymoci některé z těchto dlouhodobých pohledávek. S největší pravděpodobností ale bude muset být menší část dlouhodobých pohledávek odepsána jako nedobytné.

Pro firmu je z hlediska jejího dalšího chodu výhodnější a bezpečnější zachovávat větší poměr právě krátkodobých pohledávek především kvůli její vlastní likviditě.

Nedílnou součástí oběžných aktiv je i položka zásoby, která se skládá především z materiálu – a to z pracích a čistících prostředků. Poslední položkou důležitou pro likviditu firmy Prádelna a čistírna Vodňany je položka finančního majetku.

Tato položka představuje podíl peněz držených v hotovosti a peněz uložených na bankovním účtu firmy. Díky této položce, která je oproti položce krátkodobé pohledávky o dost menší, může firma splácet svoje závazky.



Graf 4 - Vývoj oběžného majetku

Z grafu vývoje oběžného majetku je znatelný vývoj jednotlivých položek oběžného majetku za období 2003 – 2005. Je zde patrný velký nárůst krátkodobých pohledávek na úkor pohledávek dlouhodobých.

Pokles stavu dlouhodobých pohledávek je strategickým záměrem podnikatele. Firma začala snižovat podíl svých dlouhodobých pohledávek, protože usiluje o udržení úrovně likvidity.

Současné obchodní vztahy s odběrateli jsou založeny na co nejrychlejším uspokojení firemních pohledávek. Tento trend firma zavedla hlavně kvůli špatné platební morálce některých odběratelů.



Zkrácená rozvaha (v tis. Kč)	2003	2004	2005
PC	1 354	1 281	3 421
VK	485	437	-123
VH běžného účetního období	485	437	-123
CZ	869	844	3544
Rezervy	88	83	329
Ostatní rezervy	88	83	329
Krátkodobé závazky	781	761	965
Závazky z obchodních vztahů	372	384	525
Závazky k zaměstnancům	275	253	297
Závazky ze SZ a ZP	134	124	143
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	2250
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	2250

Tabulka 3 – Zkrácená rozvaha strana Pasiv

V tabulce č. 3 je zachycena druhá část rozvahy tedy pasiva. Tato rozvaha je opět ve zkrácené formě původní rozvahy, která se nachází v příloze této diplomové práce. Údaje v tabulce jsou taktéž jako v předchozí tabulce uvedeny v tisíci korunách českých.

Položky nacházející se v této zkrácené variantě rozvahy jsou pouze položky, jež nemají nulovou hodnotu za sledované období. Roky, pro které je tato zkrácená rozvaha sestavena, jsou opět roky 2003 – 2005.

Tato část rozvahy zobrazuje hlavně dopad bankovního úvěru poskytnutého v roce 2005. Úvěr činil 2 250 tis. Kč a podstatným způsobem zvýšil objem cizích zdrojů v rozvaze firmy. Další z položek cizího kapitálu jsou rezervy tvořené na opravu budovy, v níž firma sídlí, s předpokladem odkupu budovy do vlastnictví firmy, ke kterému došlo v roce 2005.

Zkratky v tabulce č. 3 představují: PC – pasiva celkem, VH – výsledek hospodaření, CZ – cizí zdroje, SZ – sociální zabezpečení a ZP – zdravotní pojištění.

### 3.3.1.3 Vlastní kapitál

Právní formou firma Prádelna a čistírna Vodňany je živnost. U živnosti není povinností udržovat základní kapitál v určité výši, jeho udržování je pouze dobrovolné.

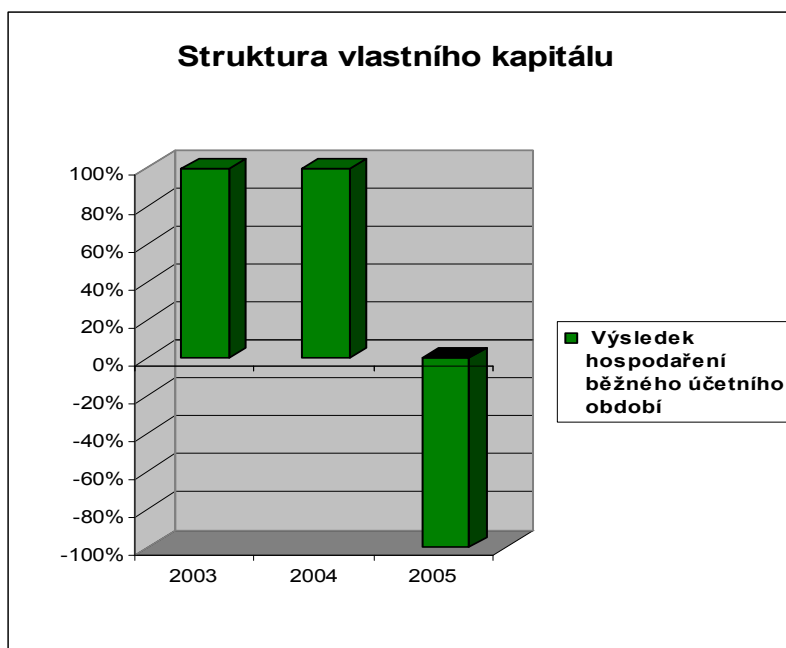
Živnostník totiž ručí za závazky firmy veškerým svým majetkem přímo a neomezeně, z tohoto důvodu nemusí mít základní kapitál. Neudržování jakékoli výše základního kapitálu je i případ firmy Prádelna a čistírna Vodňany.

Zákon neukládá živnostníkům ani udržovat jakýkoliv rezervní fondy a firma Prádelna a čistírna Vodňany žádné rezervní fondy nemá.

Jedinou položkou vlastního kapitálu podle rozvahy je tedy výsledek hospodaření pouze daného běžného účetního období.

Protože hospodářský výsledek každého období není udržován, ale je opět použit do rozvoje firmy, popřípadě na úhrady závazků, není tedy zde uvedena položka výsledek hospodaření minulých účetních období.

Část výsledku hospodaření každého běžného účetního období je převáděna do rezerv. Tyto rezervy byly vytvořeny na opravu budovy, ve které firma sídlí s předpokladem, že dojde k odkupu této budovy do vlastnictví firmy. K tomuto odkupu došlo v roce 2005.



**Graf 5 - Struktura vlastního kapitálu**

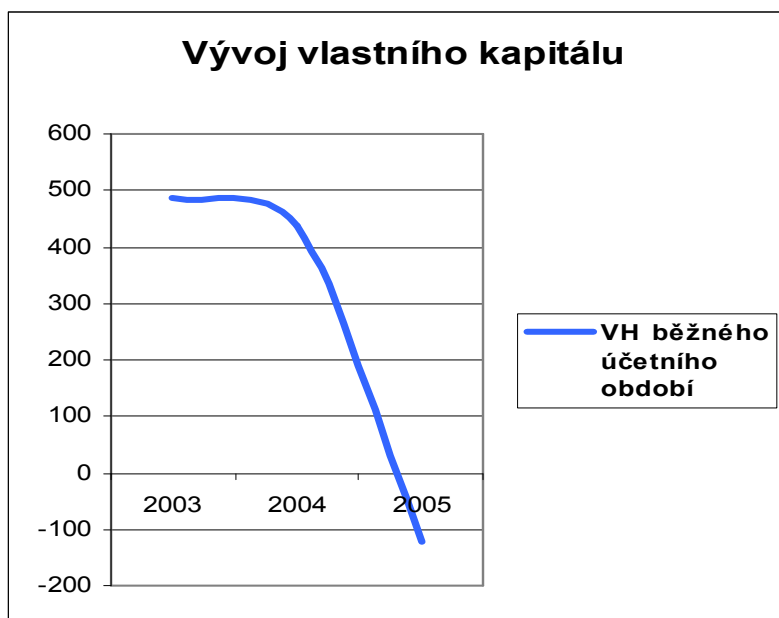
Z grafu je viditelná pouze jedna barva patřící položce – t.j. výsledek hospodaření běžného účetního období za roky 2003 – 2005. V letech 2003 – 2004 je výsledek hospodaření běžného účetního období vyrovnaný a pohybuje se v kladných hodnotách.

Výsledek hospodaření běžného účetního období v případě roků 2003 a 2004 byl použit na reinvestování do firmy. Část výsledku hospodaření byla ponechána v podobě rezerv určených na opravu budovy v níž firma sídlí, za předpokladu odkupu budovy od města Vodňany, ke kterému skutečně došlo v roce 2005.

Oproti tomu v roce 2005 se výsledek hospodaření běžného účetního období přehoupl do položek záporných. Tato změna byla způsobena především koupí budovy, ve které firma Prádelna a čistírny Vodňany působí.

Nákup této budovy byl financován prostřednictvím bankovního úvěru, jehož splatnost je deset let, který byl firmě poskytnut v plné výši prodejní ceny kupované nemovitosti. Díky úrokům z tohoto úvěru došlo k navýšení nákladů.

Toto navýšení nákladů se projevilo právě v přehoupnutí kladného výsledku hospodaření běžného účetního období do záporného výsledku hospodaření běžného účetního období.



Graf 6 - Vývoj vlastního kapitálu

Z grafu Vývoj vlastního kapitálu už je vývoj výsledku hospodaření běžného účetního období postřehnutelný lépe a je zde vidět pokles výsledku hospodaření

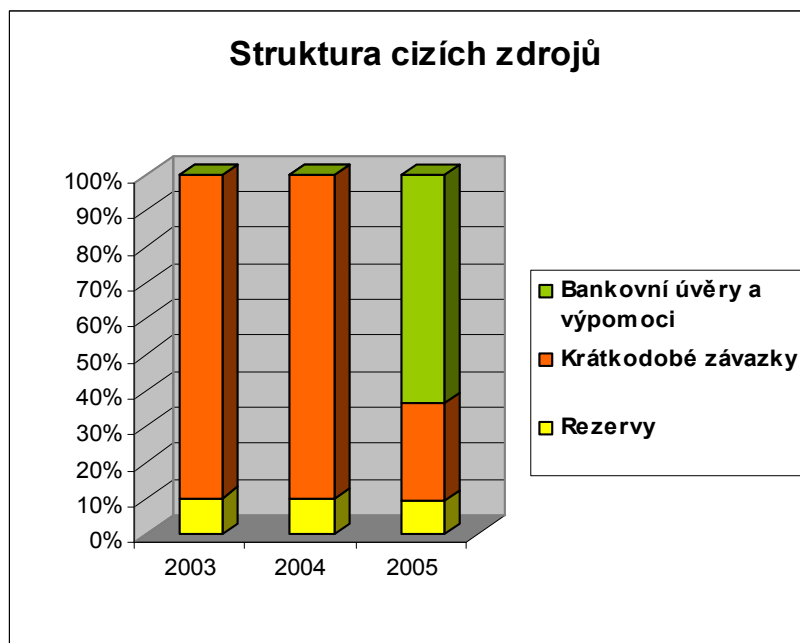
ze zisku do ztráty způsobený právě koupí budovy, ve které firma působí. Na druhou stranu firma zase udělala krok pro své další působení do budoucnosti, a to nákupem budovy do svého vlastnictví.

Tato budova v sobě nese potenciál dalšího rozvoje firmy i možností jejího rozšíření na další poskytované služby, ať už stejného, podobného či jiného charakteru. Další možností využití volných prostor v této budově by mohlo být její částečné pronajmutí jiným podnikatelským subjektům.

Díky těmto příležitostem bude pro firmu snadnější uhradit svoje závazky vůči bance a zaměřit se tak mnohem efektivněji na další rozvoj v rámci svého oboru podnikání.

Do ztráty se firma Prádelna a čistírna Vodňany dostala částečně právě výší splácených úroků z bankovního úvěru z roku 2005, který bude firma splácet po následujících deset let.

Jelikož firma odkupem nemovitosti do vlastnictví firmy získala další možnosti využití této budovy, je předpoklad návratu této investice během následujících čtyř až pěti let možný



Graf 7 - Struktura cizích zdrojů

Další graf zachycuje strukturu cizích zdrojů z rozvahy ze strany pasiv, ve kterém oproti položce vlastní kapitál už obsahuje více různorodých položek popisujících způsob krytí majetku z cizích zdrojů.

Cizí zdroje se skládají z položek krátkodobých a dlouhodobých. Pod položky krátkodobé spadají závazky k zaměstnancům, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění a závazky z obchodních vztahů.

Do dlouhodobých cizích zdrojů patří bankovní úvěr, který byl firmě Prádelna a čistírna Vodňany poskytnut v roce 2005 na dobu deseti let v plné výši ceny kupované nemovitosti.

Další položkou zahrnovanou do cizích zdrojů jsou také rezervy. Firma Prádelna a čistírna Vodňany taktéž vykazuje část svých cizích zdrojů v podobě rezerv.

Tato rezerva byla zřizována především za účelem zadržení finančních prostředků určených na opravu nemovitosti, kterou měla firma Prádelna a čistírna Vodňany v předpokladu odkoupit do svého vlastnictví od města Vodňany, Tento záměr se firmě podařil v roce 2005.



Graf 8 - Vývoj cizích zdrojů

Z grafu vývoj cizích zdrojů v letech 2003 – 2005 je mnohem lépe viditelný vývoj jednotlivých složek cizích zdrojů. Je zde zachycen rovnoměrný vývoj cizích zdrojů, což se týká cizích zdrojů krátkodobých – a to ať už ve vztahu k zaměstnancům, nebo z obchodních vztahů.

Také je zde velmi dobře zachycen skok způsobený právě poskytnutým úvěrem na koupi budovy Prádelny a čistírny Vodňany. Tento skok je tak markantní především z toho důvodu, že objem poskytnutého úvěru celkovou hodnotu pasiv oproti ostatním rokům více jak ztrojnásobil.

Tento úvěr a hlavně úroky z tohoto úvěru způsobily změnu výsledku hospodaření z kladných hodnot zisku do hodnot záporných, tedy ztráty patrnou z předešlých grafů.

Tento průběh je u investic tohoto druhu vcelku běžnou záležitostí a se ztrátou se dopředu počítá. Při desetileté investici to bývá zpravidla 3 – 5 let, než se podnik dostane z „červených“ čísel do „černých“.

### **3.3.2 Vertikální analýza**

Tato metoda rozboru finančních výkazů patří k výchozímu bodu finanční analýzy, protože nám umožňuje vidět původní absolutní údaje v účetních výkazech. Pro tuto analýzu je použit pouze finanční výkaz zvaný rozvaha – a to v určitých relacích nebo souvislostech.

#### **3.3.2.1 Vertikální analýza aktiv**

Hlavní předpoklad tohoto rozboru pro firmu Prádelna a čistírna Vodňany spočívá v tom, že se na jednotlivé položky rozvahy pohlíží v relaci k nějaké veličině či sumě položek, což pro tento případ představuje u rozvahy bilanční sumu.

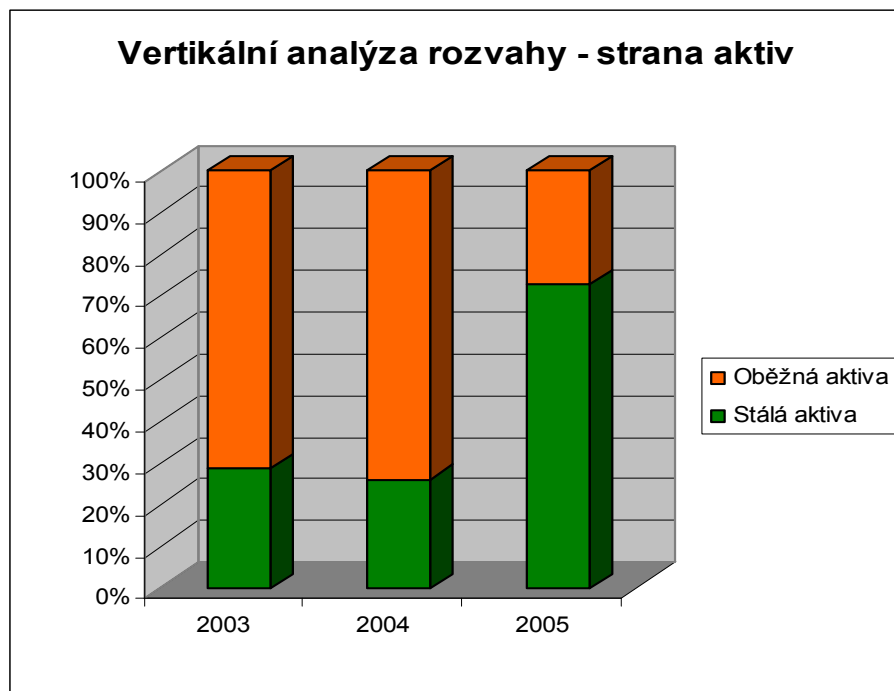
V případě bilanční sumy je možné použít položku celková aktiva nebo celková pasiva odpovídajícího roku. Vertikální analýza se opět bude provádět pro stejné období tedy za roky 2003 – 2005.

V následující tabulce je tedy provedena vertikální analýza rozvahy firmy Prádelna a čistírna Vodňany a to rozvahová strana aktiv.

Vertikální analýza ( v %)	2003	2004	2005
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100	100	100
<b>Stálá aktiva</b>	28,80	26,07	72,73
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	28,80	26,07	72,73
Stavby	0,00	0,00	65,77
SMV a soubory movitých věcí	28,80	26,07	6,96
<b>Oběžná aktiva</b>	71,20	73,93	27,27
<b>Zásoby</b>	21,94	15,69	7,13
Materiál	21,94	15,69	7,13
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	8,79	9,45	0,99
Pohledávky z obchodních vztahů	8,79	9,45	0,99
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	28,66	37,31	15,49
Pohledávky z obchodních vztahů	28,66	37,31	15,49
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	11,82	11,48	3,65
Peníze	2,81	2,11	0,88
Účty v bankách	9,01	9,37	2,78

Tabulka 4 - Vertikální analýza aktiv

Údaje zaznamenané v tabulce č. 4 – Vertikální analýza aktiv jsou uvedené v procentech.



Graf 9 - Vertikální analýza aktiv

Z vertikální analýzy aktiv je pro roky 2003 – 2004 vidět obdobná tendence rozložení aktiv. Tento stav se mění pro rok 2005 a je taktéž ovlivněn koupí budovy, v níž se nachází firma Prádelna a čistírna Vodňany.

Vlastní změna struktury vyjádřená v procentech není tak zřetelná jako vlastní hodnotová změna oproti ostatním rokům.

### 3.3.2.2 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza (v %)	2003	2004	2005
<b>PASIVA CELKEM</b>	100	100	100
<b>Vlastní kapitál</b>	35,82	34,11	-3,60
<b>VH běžného účetního období</b>	35,82	34,11	-3,60
<b>Cizí zdroje</b>	64,18	65,89	103,60
<b>Rezervy</b>	6,50	6,48	9,62
Ostatní rezervy	6,50	6,48	9,62
<b>Krátkodobé závazky</b>	57,68	59,41	28,21
Závazky z obchodních vztahů	27,47	29,98	15,35
Závazky k zaměstnancům	20,31	19,75	8,68
Závazky ze SZ a ZP	9,90	9,68	4,18
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	0,00	0,00	65,77
Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00	0,00	65,77

Tabulka 5 - Vertikální analýza pasiv

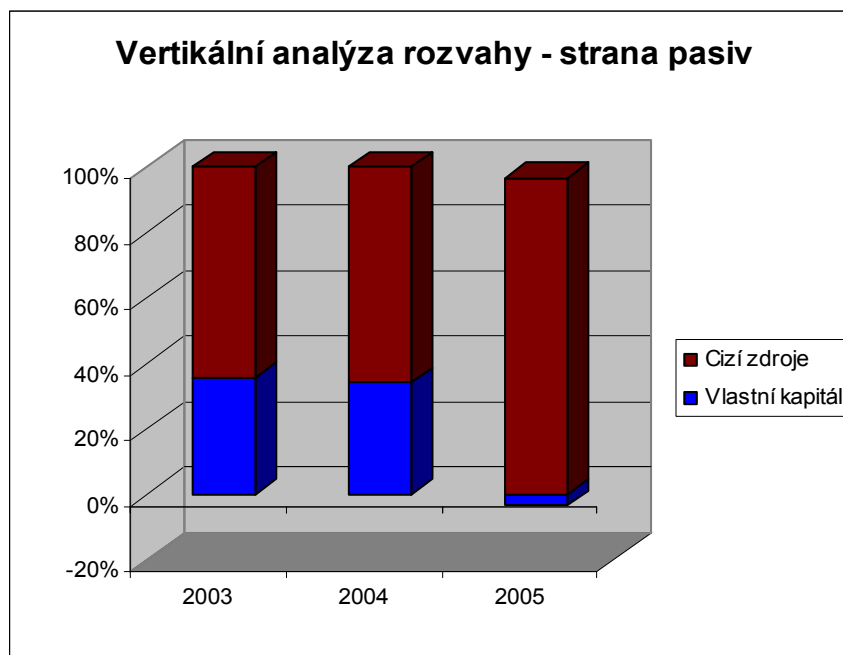
Údaje uvedené v tabulce Vertikální analýza pasiv jsou v procentech a tato tabulka představuje vertikální analýzu rozvahy – a to stranu pasiv.

Pro vertikální analýzu stran pasiv představuje 100 % položka celková pasiva. Další položky udávají, jakou procentní část dané položky tvoří z položky celkových pasiv.

Pro stranu pasiv je to obdobné jako pro stranu aktiv. Roky 2003 - 2004 mají obdobnou strukturu, kdy převládají cizí zdroje.

Pro rok 2005 platí, že se rozdíl mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji ještě prohloubil, čehož byl opět příčinou bankovní úvěr firmy.





**Graf 10 - Vertikální analýza pasiv**

V grafu Vertikální analýza pasiv je rozdíl poměru mezi cizími a vlastními zdroji velmi značný. Pro rok 2005 je převážení cizích zdrojů nad vlastním kapitálem pro firmu až alarmující.

Tato změna je způsobena výší ztráty, kterou firma Prádelna a čistírna Vodňany pro rok 2005 vykázala díky výši úroků z úvěru. Navýšení cizích zdrojů způsobil právě tento úvěr, jež firma v roce 2005 získala díky postupnému splácení jistiny úvěru.

### **3.3.3 Horizontální analýza**

Díky horizontální analýze je možno oproti analýze vertikální kvantifikovat meziroční změny. Možností, jak provést horizontální analýzu, je několik. Jednou z možností je využít diferenciaci, neboli rozdíl mezi jednotlivými roky.

Pro analýzu firmy Prádelna a čistírna Vodňany to bude představovat rozdíl v položce roku 2004 od roku 2003 a rozdíl v určité položce mezi roky 2005 a 2004. Takto provedená horizontální analýza se nazývá absolutní změna.

Další z možností, jak provést horizontální analýzu rozvahy je, o kolik se jednotlivé položky rozvahy změnily oproti předešlému období, tedy výpočtu

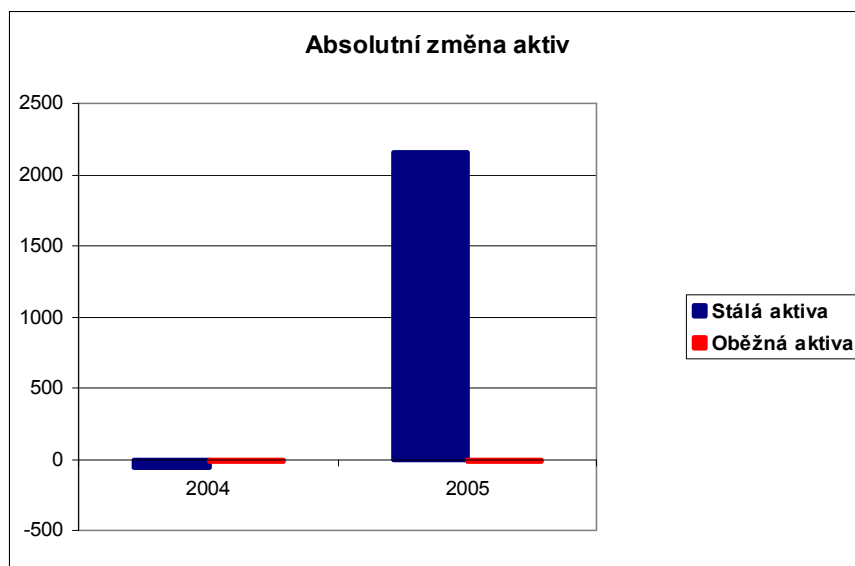
indexu. Výpočet horizontální analýzy touto metodou představuje relativní změnu té které položky rozvahy.

### 3.3.3.1 Změna absolutní

Změna	Absolutní	
	2004	2005
Zkrácená rozvaha		
AKTIVA CELKEM	-73	2 140
Stálá aktiva	-56	2154
Dlouhodobý hmotný majetek	-56	2154
Stavby	0	2250
SMV a soubory movitých věcí	-56	-96
Oběžná aktiva	-17	-14
Zásoby	-96	43
Materiál	-96	43
Dlouhodobé pohledávky	2	-87
Pohledávky z obchodních vztahů	2	-87
Krátkodobé pohledávky	90	52
Pohledávky z obchodních vztahů	90	52
Krátkodobý finanční majetek	-13	-22
Peníze	-11	3
Účty v bankách	-2	-25

Tabulka 6 - Absolutní změna aktiv

V této tabulce je zachycena absolutní změna rozvahy ze strany aktiv, tedy rozdíly mezi jednotlivými položkami rozvahy za období 2003 - 2005. V sloupci označeném 2004 je rozdíl mezi roky 2004 a 2003, v sloupci 2005 je zachycen rozdíl mezi rokem 2005 a rokem 2004.



**Graf 11 - Absolutní změny aktiv**

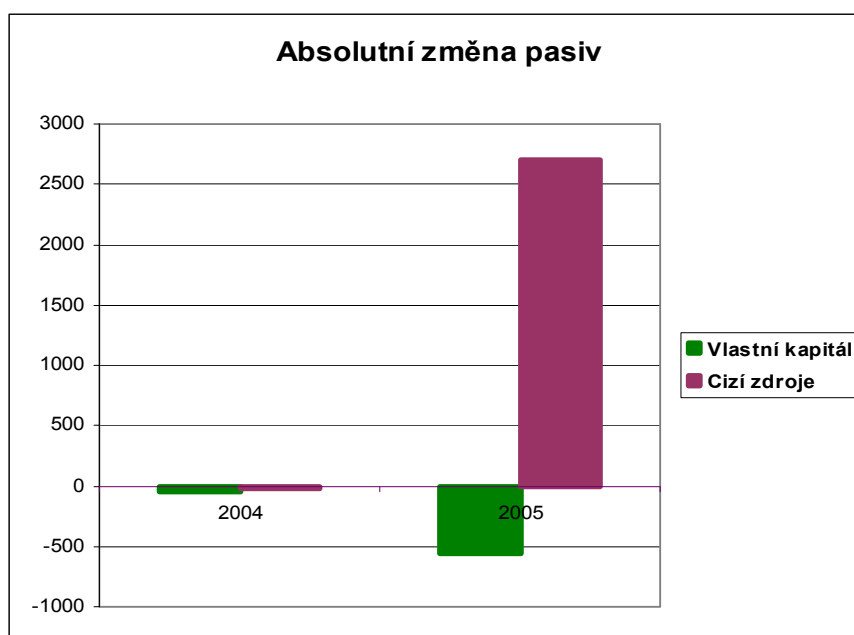
Graf č. 11 zachycuje absolutní změnu aktiv provedenou pomocí horizontální analýzy. I v grafu Vývoj absolutní změny aktiv je taktéž velmi patrná změna stálých aktiv způsobená koupí budovy firmy do vlastnictví v roce 2005.

Změna	Absolutní	
	2004	2005
<b>Zkrácená rozvaha</b>		
<b>PASIVA CELKEM</b>	-73	2 140
<b>Vlastní kapitál</b>	-48	-560
<b>VH běžného účetního období</b>	-48	-560
<b>Cizí zdroje</b>	-25	2700
<b>Rezervy</b>	-5	246
Ostatní rezervy	-5	246
<b>Krátkodobé závazky</b>	-20	204
Závazky z obchodních vztahů	12	141
Závazky k zaměstnancům	-22	44
Závazky ze SZ a ZP	-10	19
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	0	2250
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	2250

**Tabulka 7 - Absolutní změna pasiv**

V této tabulce je zachycena absolutní změna rozvahy ze strany pasiv, tedy rozdíly mezi jednotlivými položkami rozvahy odpovídající dvěma rokům po sobě bezprostředně následujícím.

Rozdíly mezi rokem 2004 a rokem 2003 jsou zachyceny ve sloupečku 2004. Absolutní změna – tedy difference mezi rokem 2005 a rokem 2004 je zachycena ve sloupečku roku 2005. Tyto rozdíly se projeví především ve značném poklesu vlastního kapitálu.



Graf 12 - Absolutní změny pasiv

V grafu Vývoj absolutní změny pasiv je velmi patrný vývoj vlastního kapitálu a cizích zdrojů způsobený už zmiňovanou koupí budovy Prádelny a čistírny Vodňany od města Vodňany. Tato koupě na bankovní úvěr způsobila zvýšení cizích zdrojů a způsobila ztrátu. Vlastní kapitál se tak dostal do záporných hodnot.

Takto velký nárůst cizích zdrojů způsobil bankovní úvěr poskytnutý na koupi budovy prádelny.

Díky tomu se firma dostala do značného převážení cizích zdrojů nad položkou vlastního kapitálu, což je v grafu dobře viditelné.

### 3.3.3.2 Změna relativní

Změna	Relativní	
	2004	2005
Zkrácená rozvaha		
AKTIVA CELKEM	-5	167
Stálá aktiva	-14,36	644,91
Dlouhodobý hmotný majetek	-14,36	644,91
Stavby	nelze	nelze
SMV a soubory movitých věcí	-14,36	-28,74
Oběžná aktiva	-1,76	-1,48
Zásoby	-32,32	21,39
Materiál	-32,32	21,39
Dlouhodobé pohledávky	1,68	-71,90
Pohledávky z obchodních vztahů	1,68	-71,90
Krátkodobé pohledávky	23,20	10,88
Pohledávky z obchodních vztahů	23,20	10,88
Krátkodobý finanční majetek	-8,13	-14,97
Peníze	-28,95	11,11
Účty v bankách	-1,64	-20,83

Tabulka 8 - Relativní změna aktiv

V tabulce Relativní změna aktiv je provedena horizontální analýza pomocí poměru mezi po sobě jdoucími roky.

Data uvedená v této tabulce jsou zaznamenána v procentech, tudíž je zde zaznamenána procentní změna jednotlivých položek oproti předcházejícímu období u stejné položky.

Změna	Relativní	
	2004	2005
Zkrácená rozvaha		
PASIVA CELKEM	-5	167
Vlastní kapitál	-9,90	-128,15
VH běžného účetního období	-9,90	-128,15
Cizí zdroje	-2,88	319,91
Rezervy	-5,68	296,39
Ostatní rezervy	-5,68	296,39
Krátkodobé závazky	-2,56	26,81
Závazky z obchodních vztahů	3,23	36,72
Závazky k zaměstnancům	-8,00	17,39
Závazky ze SZ a ZP	-7,46	15,32
Bankovní úvěry a výpomoci	nelze	nelze
Bankovní úvěry dlouhodobé	nelze	nelze

Tabulka 9 – Relativní změna pasiv

### 3.3.4 Poměrová analýza

Horizontální analýza a vertikální analýza, kterou jsem na základě podkladů firmy Prádelna a čistírna Vodňany prováděla v předešlé části této práce, sleduje vývoj jednotlivých položek finančních výkazů v čase nebo ve vztahu k sumě hodnot položek v rámci určitého celku.

Pro tento případ je finančním výkazem rozvaha a její položky jsou srovnávány v čase nebo ve vztahu k bilanční sumě rozvahy příslušného období z časového horizontu 2003 – 2005.

Poměrová analýza oproti tomu dává do srovnání poměr jednotlivých položek mezi sebou, což umožňuje podívat se na finanční zdraví podniku z jiného úhlu pohledu.

Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin poměrových ukazatelů.

Podle dat, která jsou k dispozici, budu provádět poměrovou analýzu ukazatelů:

- rentability,
- aktivity,
- likvidity,
- zadluženosti.

Kromě těchto ukazatelů jsem provedla analýzu produktivity práce. Produktivitu práce lze měřit ve vztahu k přidané hodnotě nebo ve vztahu k tržbám daného podniku.

Vzhledem k podkladům, které mám od firmy Prádelna a čistírna Vodňany k dispozici, jsem provedla analýzu produktivity práce a to pouze vzhledem k tržbám firmy.

Poměrová analýza firmy Prádelna a čistírna Vodňany se bude opět vztahovat ke sledovanému období, tzn. letům 2003 – 2005.

### 3.3.4.1 Ukazatel rentability

Rentabilita	2003	2004	2005
ROA	21,05	18,50	-2,63
ROE	47,42	44,39	175,61
ROS	10,83	7,59	-6,34
RON	9,80	6,72	-6,07
NT	89,17	92,41	104,49

Tabulka 10 - ukazatele rentability

Tabulka č. 10 obsahuje ukazatele rentability vypočtené z podkladů získaných z firmy Prádelna a čistírna Vodňany za roky 2003 – 2005. Tyto ukazatele rentability jsou v tabulce uvedeny v procentech.

Zkratky v tabulce představují jednotlivé ukazatele rentability. Tyto ukazatele jsou:

ROA – ukazatel rentability celkových aktiv,

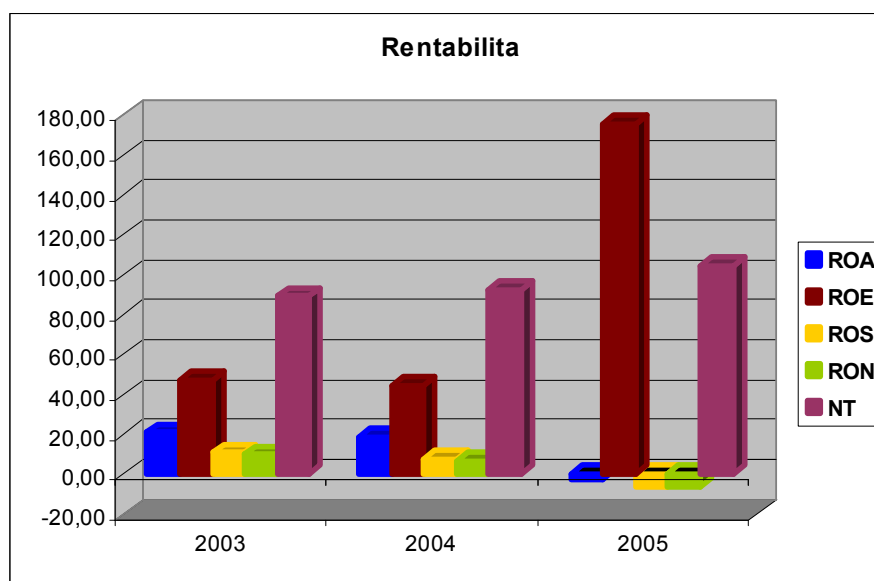
ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu,

ROS – ukazatel rentability tržeb,

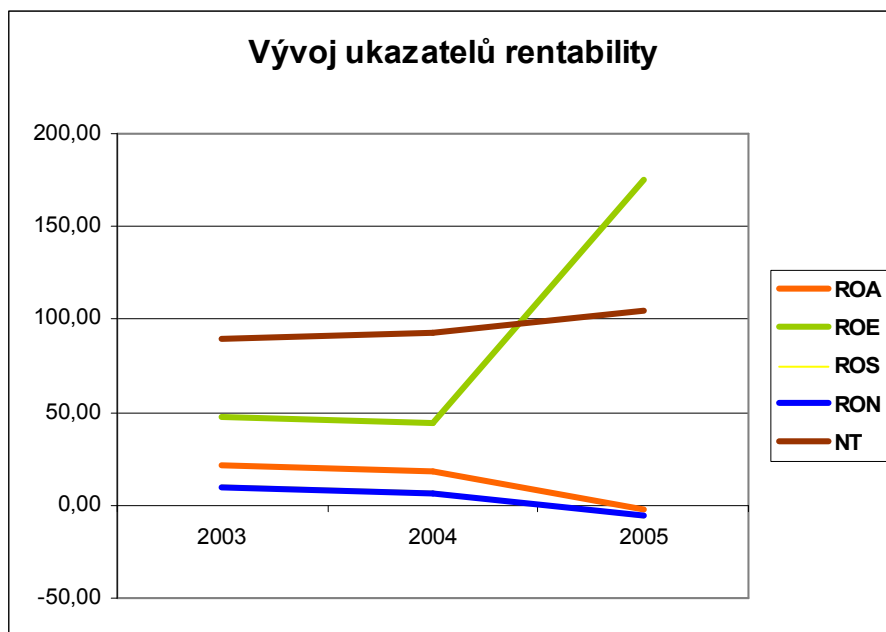
RON – ukazatel rentability nákladů,

NT – ukazatel nákladovosti tržeb.

Rentabilita představuje, jakou měrou připadají jednotlivé druhy zisku na celková aktiva, vlastní kapitál, tržby a náklady.



Graf 13 - Ukazatele rentability



**Graf 14 - Vývoj ukazatelů rentability**

Z grafu č. 14 je patrný vývoj jednotlivých ukazatelů rentability za období 2003 – 2005. Největšího nárůstu za sledované období dosáhl ukazatel ROE, který zajímá především věřitele nebo potencionální obchodní partnery. ROE by měl být minimálně takový, jaká je běžná úroková míra.

ROA vyjadřuje, jak podnik hospodaří se všemi používanými prostředky. V případě ROA už se ale jedná o nepříznivý vývoj ovlivněný především vyšší úvěru.

Nepříznivý vývoj mají i ukazatele ROS a RON, jejichž optimální hodnoty by se měly pohybovat okolo 10%. Tohoto stavu bylo dosaženo pouze první rok ze sledovaného období, poté začala hodnota ukazatelů klesat.

Posledním sledovaným ukazatelem rentability je ukazatel NT. Tento ukazatel se posuzuje v souvislosti spolu s ukazatelem ROS.

Ukazatel NT by měl mít oproti ukazateli ROS klesající tendenci. Z grafu je opět patrné, že ani ukazatel NT nemá klesající tendence, ale spíše mírně rostoucí. Důvod této mírně rostoucí tendence je podle mého názoru právě výše úroků z úvěru.

Hlavním ovlivňujícím aspektem vývoje ukazatelů rentability neboli výnosnosti je bankovní úvěr, který si firma vzala na dobu deseti let – a především tedy úroky z tohoto bankovního úvěru.

Pokud bude chtít firma vylepšit svoje ukazatele, mělo by dojít ke zvýšení zisku firmy buď snížením nákladů, nebo zvětšením objemu služeb, či lepší politikou co se týká převodu pohledávek na finanční prostředky. O to již firma určitým



způsobem usiluje – a to především snižováním poměru dlouhodobých pohledávek oproti nárůstu pohledávek krátkodobých. Příčina většího podílu dlouhodobých pohledávek tkví z velké části ve špatné platební morálce části stávajících odběratelů.

Další možností je také širší využití koupené budovy, ve které nejsou firmou využity veškeré prostory. Ty je možnost použít jak pro další aktivity firmy, tak i pro pronájem dalším podnikatelským subjektům.

### **3.3.4.2 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity představují především ukazatele doby obratu a jejich převrácenou hodnotu, tedy ukazatele počtu obrátek neboli obrátkovost.

U firmy Prádelna a čistírna Vodňany jsem sledovala dobu obratu zásob, pohledávek celkových, pohledávek krátkodobých, závazků a dlouhodobého majetku a počet obrátek zásob, pohledávek celkových, pohledávek krátkodobých a závazků a jejich vývoj ve sledovaném období 2003 - 2005.

<b>Doba obratu (ve dnech)</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
<b>Zásob</b>	41,2	23,5	26,1
<b>Pohledávek celkových</b>	70,3	70,0	60,4
<b>Pohledávek krátkodobých</b>	53,8	55,8	56,8
<b>Závazků</b>	51,6	44,9	56,2
<b>D H M</b>	0,1	0,1	0,7

**Tabulka 11- Doba obratu**

Tabulka č. 11 udává dobu obratu, neboli kolik dní trvá časové rozmezí mezi jednotlivými dodávkami, mezi jednotlivými platbami za závazky, mezi jednotlivými úbytky pohledávek a přírůstky dlouhodobého hmotného majetku.

Pokud se jedná o dobu obratu zásob, tak čím menší je počet dnů doby obratu, tím lépe. Z tabulky je velmi dobře viditelná klesající tendence, což je velmi dobrý stav pro firmu.

Firma se tak dostane dříve k penězům a sama je schopna rychleji platit svoje závazky. Dobře nastavená doba zásob chrání firmu před nebezpečím druhotné platební neschopnosti.

Stejně by tomu mělo být i u doby obratu pohledávek. U pohledávek je sice rovněž patrná mírně klesající tendence. Pro uspokojivou hodnotu tohoto ukazatele je však nutné, aby se tato doba obratu ještě velmi výrazně snížila.

Doba obratu pohledávek se porovnává s dobou obratu závazků. Zde je patrné, že doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků. Z daného vyplývá, že firma Prádelna a čistírna Vodňany splácí své závazky častěji a rychleji, než jsou jí spláceny pohledávky jejích odběratelů. Tento stav není pro firmu příliš výhodný. Doby obratu závazků a pohledávek by měly být obdobné.

Poslední doba obratu v tabulce uvedená je doba obratu dlouhodobého hmotného majetku.

Tento ukazatel se sleduje především z důvodu flexibility podniku vzhledem k možnému poklesu tržeb. Stoupající vývoj doby obratu dlouhodobého majetku má pozitivní důsledek, zvyšuje flexibilitu firmy tím, že se při poklesu tržeb zvyšuje odolnost firmy ve vztahu k poklesu tržeb, kdy by se v opačném případě mohla stát firma snáze ztrátová.

Mírná stoupající tendence doby obratu dlouhodobého majetku je patrná i z této tabulky.

Počet obrátek	2003	2004	2005
Zásob	8,86	15,54	13,96
Pohledávek celkových	5,19	5,22	6,04
Pohledávek krátkodobých	6,78	6,54	6,43
Závazků	7,07	8,14	6,49

Tabulka 12 - Počet obrátek

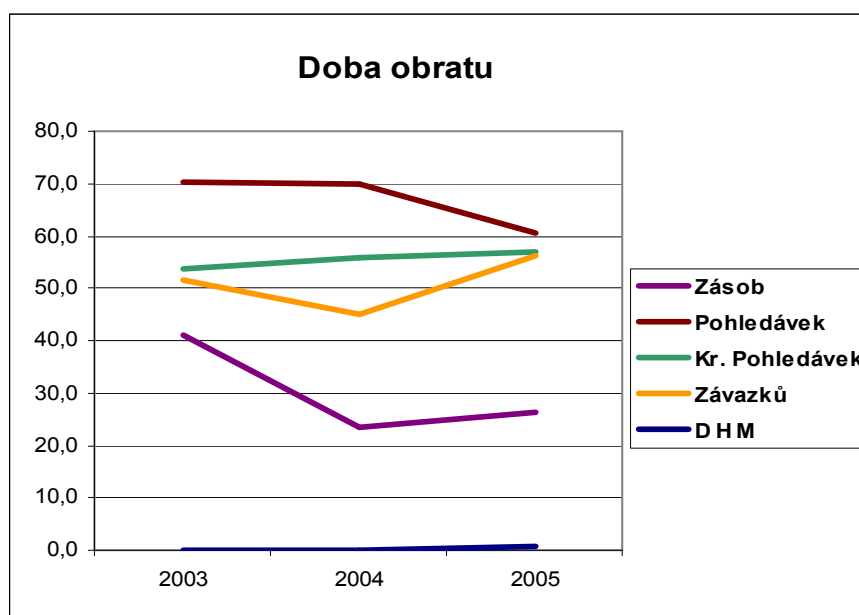
Jednotky uvedené v tabulce č. 12 – Počet obrátek jsou zachycením stavu, kolikrát se ta daná položka za rok změnila. Tabulka č. 12 udává počet obrátek zásob, pohledávek celkových, pohledávek krátkodobých a počet obrátek závazků. Počet obrátek je převrácenou hodnotou doby obratu.

U počtu obrátek oproti době obratu platí, že čím je počet obrátek větší, tím je stav lepší.

Počet obrátek udává, kolikrát se sledovaná položka za dané období, většinou za jeden rok, změní. V tabulce je zachycen počet obrátek za sledované období 2003 – 2005. Počet obrátek u zásob je stoupající, v ostatních případech jde spíše o vyrovnaný počet obrátek za sledované období.

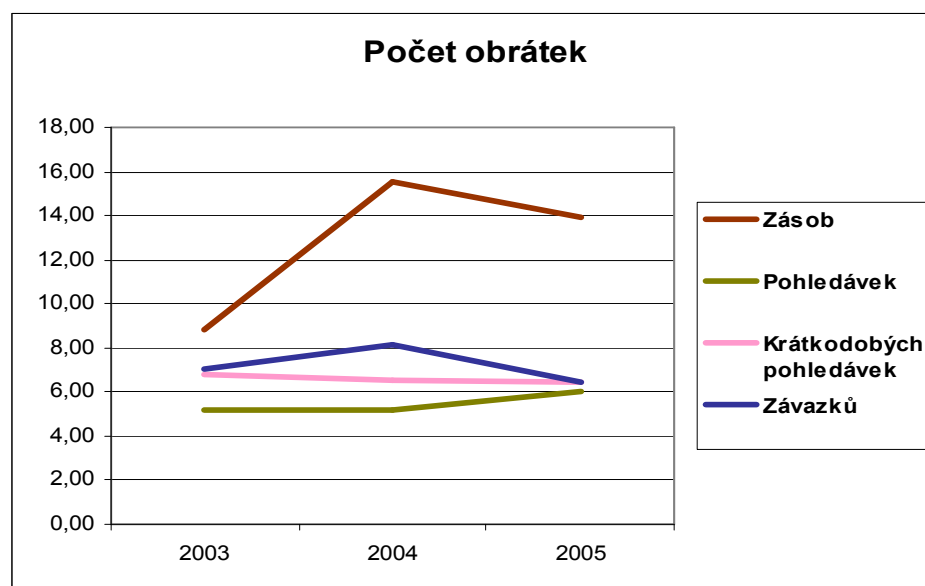
Je zde opět viditelný rozdíl mezi počtem obrátek pohledávek a závazků, což by mohlo v důsledku způsobit problémy v oblasti solventnosti firmy Prádelna a čistírna Vodňany. V další části jsou uvedeny grafy, ve kterých je mnohem lépe zachycen vývoj položek doby obratu a položek počtu obrátek.

Tyto grafy díky tomu, že doba obratu je převrácenou hodnotou počtu obrátek tedy obrátkovosti, jsou vlastně jeden druhému grafu zrcadlovým obrazem.



Graf 15 - Vývoj doby obratu

V grafu č. 15 je zachycen vývoj doby obratu jednotlivých položek za sledované období 2003 – 2005.



Graf 16 - Vývoj počtu obrátek

Graf č. 16 znázorňuje vývoj počtu obrátek. Počet obrátek je vlastně převrácenou hodnotou doby obrátu, proto by měl být i tento graf zrcadlovým obrazem grafu předchozího, což opravdu je.

### 3.3.4.3 Ukazatele likvidity

Likvidita či převoditelnost na peníze je schopnost podniku přeměnit majetek na prostředky, jež je možno použít k úhradě závazků. Rozlišujeme tři druhy likvidity a to likviditu okamžitou, běžnou a celkovou.

Rozdíl mezi těmito jednotlivými likviditami je především v tom, jak tyto ukazatele obsahují likvidní majetek. Okamžitá likvidita obsahuje nejvíce likvidní majetek, oproti tomu likvidita celková obsahuje celá oběžná aktiva, ve kterých je zahrnuta např. i nedokončená výroba, u které je likvidita opravdu velmi nízká.

Likvidita	2003	2004	2005
Okamžitá	0,43	0,38	0,24
Běžná	1,47	1,63	1,25
Celková	2,59	2,47	1,78

Tabulka 13 - Ukazatele likvidity

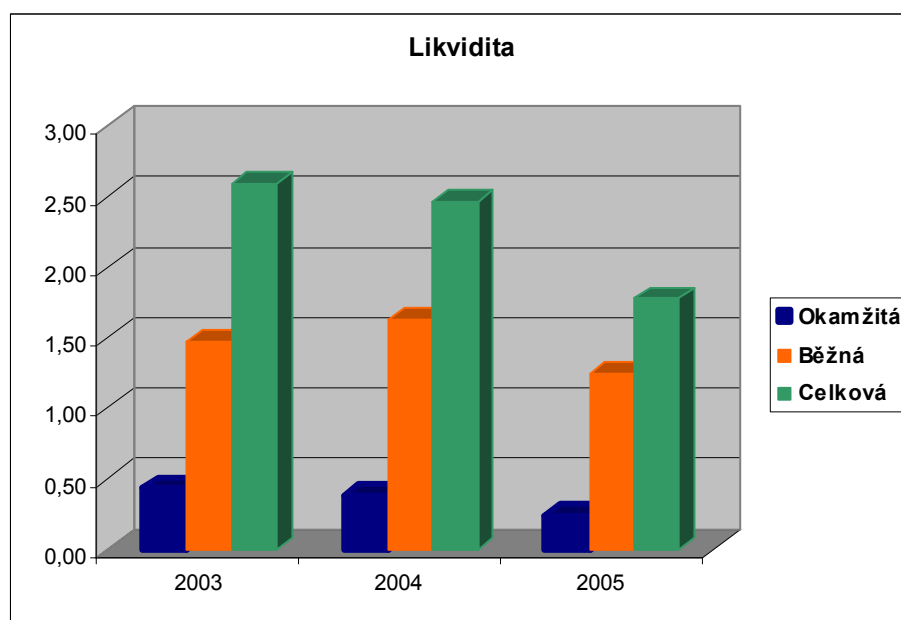
V tabulce č. 13 – Ukazatele likvidity jsou vypočteny všechny tři likvidity – jak okamžitá, běžná, tak celková. Ukazatele likvidity jsou opět spočítány za sledované období 2003 – 2005.

Prvním z ukazatelů je likvidita okamžitá. Optimální hodnoty této likvidity se uvádějí v rozmezí 0,2 – 0,6. Z tabulky je vcelku jasné, že firma těchto hodnot dosahuje, i když má okamžitá likvidita za sledované období klesající tendenci.

Druhým ukazatelem je likvidita běžná. Ani tato likvidita nedosahuje optimálního rozmezí 1 – 1,5. Běžná likvidita už optimálních hodnot nedosahuje, což je způsobeno zahrnutím do tohoto ukazatele i pohledávek a to pouze krátkodobých. Firma má totiž část oběžného majetku vázanou právě v dlouhodobých pohledávkách.

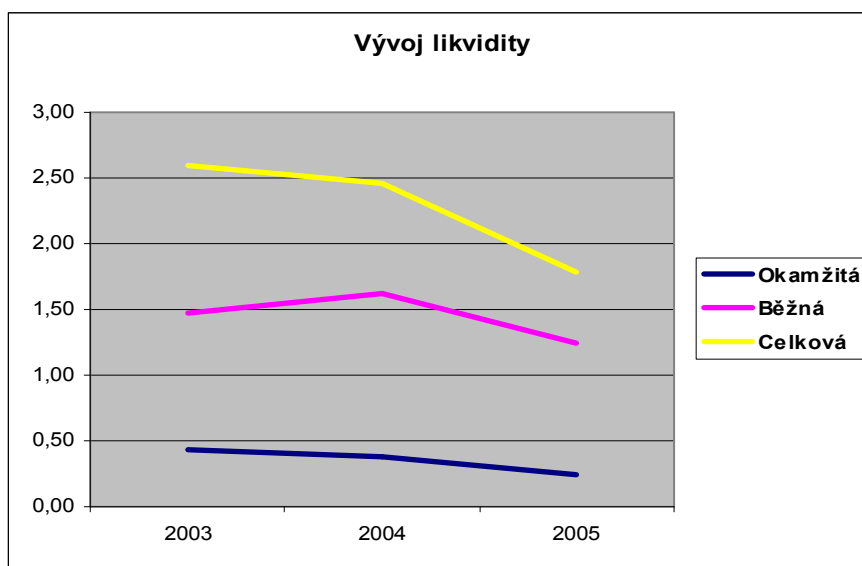
Třetím ukazatelem uvedeným v tabulce je ukazatel celkové likvidity. Tento ukazatel už zahrnuje celý oběžný majetek. Jeho optimální hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 2,0 – 2,5. Výsledky celkové likvidity se v tomto rozmezí až na poslední rok sledovaného období vyskytují.

Ukazatel celkové likvidity se vrátil do optimálních hodnot oproti ukazateli běžné likvidity především tím, že v tomto ukazateli jsou zahrnuty právě i pohledávky dlouhodobé.



Graf 17 – Likvidita

Na Grafu č. 17 Likvidita se znázorňuje struktura jednotlivých ukazatelů likvidity – a to okamžité, běžné a celkové za sledované období 2003 -2005



Graf 18 - Vývoj ukazatelů likvidity

Graf č. 18 zachycuje vývoj ukazatelů okamžité, běžné a celkové likvidity, který byl popsán v předešlé části, za sledované období 2003 – 2005.

#### 3.3.4.4 Ukazatele zadluženosti

Firma Prádelna a čistírna Vodňany využívá poměrně značně cizí zdroje k financování svých aktiv, což vyjadřují i ukazatele zadluženosti.

Ukazatele zadluženosti udávají jak používání cizích zdrojů ke krytí majetku ovlivňuje výnosnost firmy, tak i riziko. Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji firmy.

Pokud se jedná o firmu Prádelna a čistírna Vodňany, tak je zadluženost firmy vysoká, což ale nemusí být negativní charakteristikou firmy. Pokud je vysoká finanční páka, může to naopak přispívat k pozitivnímu ovlivnění ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Zadluženost	2003	2004	2005
<i>K S</i>	35,82	34,11	-3,60
<i>V R</i>	64,18	65,89	103,60
<i>M Z</i>	179,18	193,14	-2881,30
<i>Ú Z</i>	0,00	0,00	100,20
<i>FP</i>	279,18	293,14	-2781,30
<i>Ú K</i>	nelze	nelze	99,80
<i>B Z</i>	0,00	0,00	65,77

Tabulka 14 - Ukazatele zadluženosti

Tabulka č. 14 – Ukazatele zadluženosti obsahuje údaje uvedené v procentech opět za sledované období 2003 – 2005.

Ukazatele zadluženosti uvedené v tabulce jsou:

KS – ukazatel kapacity samofinancování,

VR – ukazatel věřitelského rizika,

MZ – ukazatel míry zadluženosti,

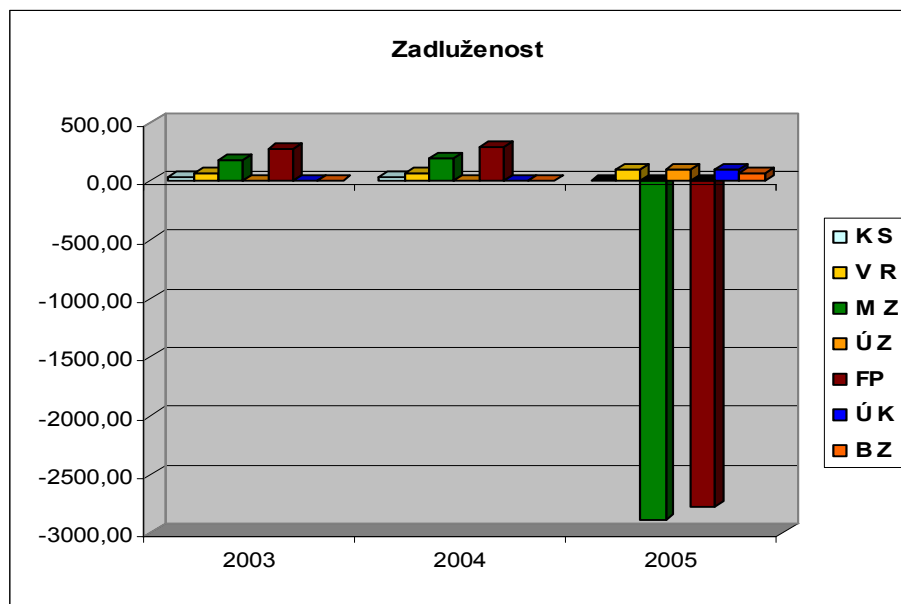
ÚZ – ukazatel úrokového zatížení,

FP – ukazatel finanční páky,

ÚK – ukazatel úrokového krytí,

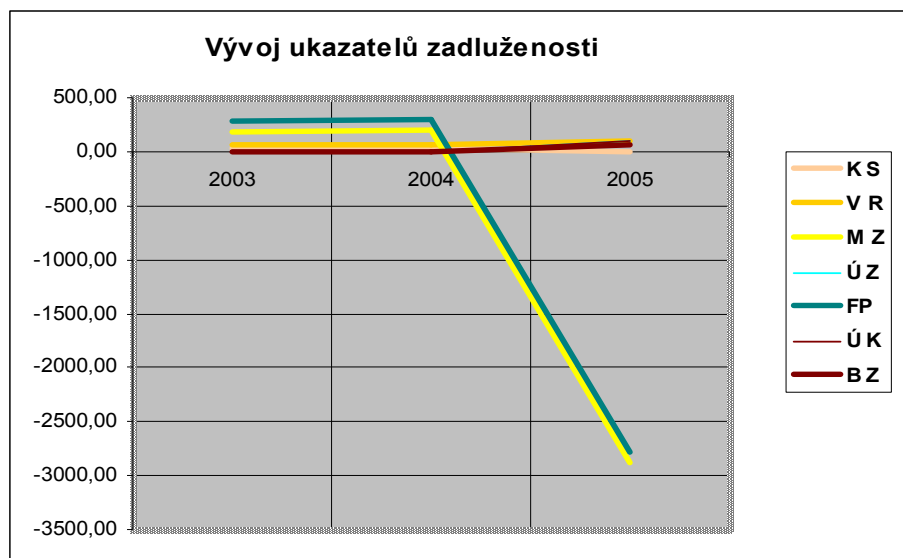
BZ – ukazatel bankovní zadluženosti.

Pro roky 2003 – 2004 jsou ukazatele zadluženosti uvedené v tabulce relativně vyrovnané. K velkému rozdílu oproti předchozím rokům dochází v roce 2005, kdy se podstatně změnil poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů, způsobený bankovním úvěrem poskytnutým firmě Prádelna a čistírna Vodňany na koupi budovy, v níž firma sídlí.



Graf 19 - Ukazatele zadluženosti

V grafu č. 19 – Ukazatele zadluženosti je vidět struktura jednotlivých ukazatelů zadluženosti v porovnání s ostatními v daném roce. Velké zvýšení zadluženosti firmy bankovním úvěrem v roce 2005 v tomto grafu je velmi výrazné.



Graf 20 - Vývoj ukazatelů zadluženosti

Graf č. 20 – Vývoj ukazatelů zadluženosti znázorňuje jak se ukazatele zadluženosti firmy vyvíjeli během sledovaného období 2003 – 2005. Jejich vyrovnanost během roků 2003 – 2004 a prudký nárůst zadluženosti pro rok 2005.

### 3.3.4.5 Ukazatele produktivity práce

Ukazatele produktivity práce patří k poměrně nově sledovaným skupinám ukazatelů výkonnosti firmy ve vztahu k nákladům na zaměstnance firmy. Ukazatel produktivity práce se vypočítává z přidané hodnoty, neboli z přidané hodnoty na jednoho zaměstnance v čase. Další možností, jak počítat produktivitu práce, je porovnání s tržbami firmy.

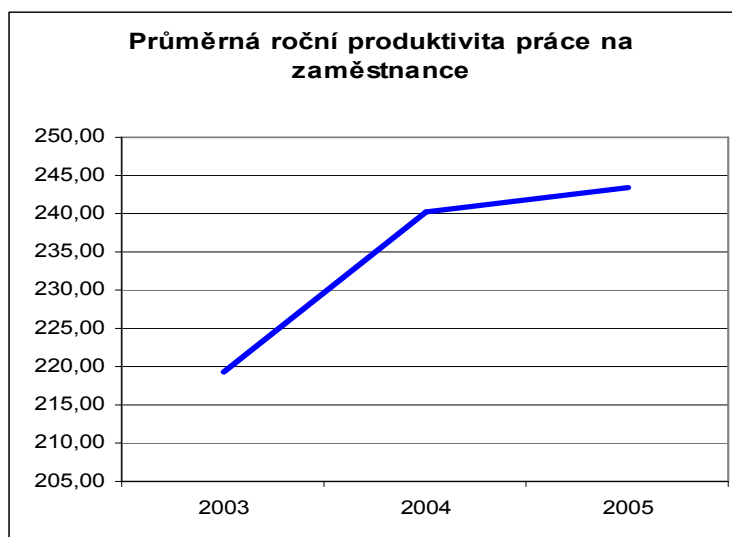
Z ukazatelů produktivity práce budu ve firmě Prádelna a čistírna Vodňany provádět porovnání produktivity práce vzhledem k tržbám firmy – a to díky podkladům získaným z firmy.



<b>Produktivita práce z příjmů</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
<b>PP průměrná</b>	219,25	240,31	243,36
<b>Průměrná měsíční PP</b>	18,27	20,03	20,28

**Tabulka 15 - Produktivita práce vzhledem k tržbám**

V tabulce č. 15 je zachycena vypočítaná produktivita práce vzhledem k tržbám firmy uvedená v tisíci korunách. Průměrná produktivita práce je vypočítána jednak na jednotlivé roky sledovaného období 2003 – 2005 a potom také na měsíce tohoto sledovaného období.



**Graf 21 - Vývoj produktivity práce**

Graf č. 21 zachycuje vývoj produktivity práce vzhledem k tržbám firmy pro jednotlivé roky sledovaného období. Uvedené hodnoty jsou v tisících Kč za uvedené roky. Největší produktivita práce tedy byla v roce 2004, kdy produktivita práce na jednoho zaměstnance dosahovala cca 312 tisíc Kč za rok. Tento ukazatel podnikatelé znázorňuje, kolik mu jednotliví zaměstnanci v průměru přinášejí tržeb.

Následující graf č. 22 potom ukazuje průměrnou měsíční produktivitu práce pro každý rok sledovaného období firmy.

Znázorněné hodnoty jsou opět v tisících Kč, avšak přepočteny na průměrný měsíc daného roku. Vývoje ukazatele produktivity práce jsou ovlivněny proměnlivostí počtu zaměstnanců firmy Prádelna a čistírna Vodňany a stoupající tendencí tržeb firmy.



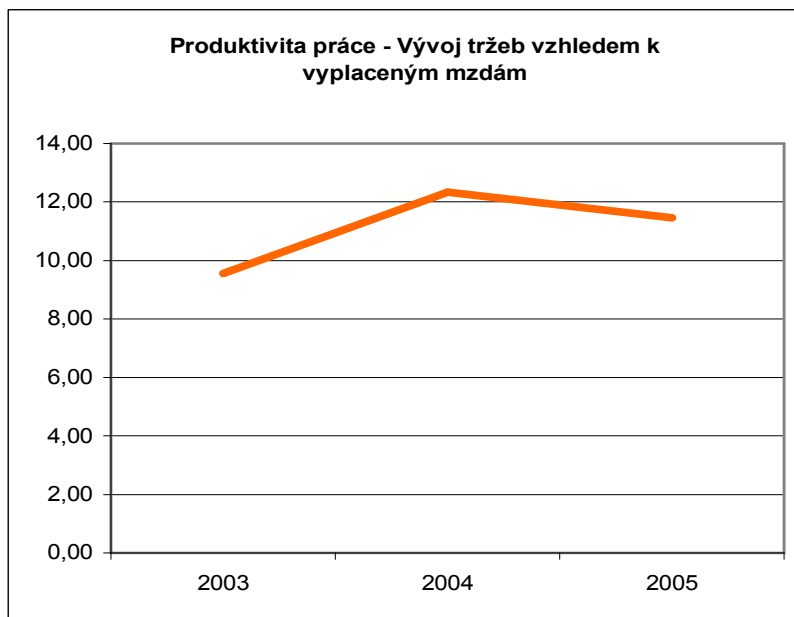
**Graf 22 - Průměrná měsíční produktivita práce**

Průměrná měsíční produktivita práce na zaměstnance má meziročně stále rostoucí tendenci. Tento vývoj je pro firmu příznivý. Růst této produktivity je způsoben většími dovednostmi pracovníků, zvýšením počtu zakázek, které jsou vyřízeny v kratších termínech, a efektivnějším využíváním pracovních strojů a zařízení firmy.

Produktivita práce	2003	2004	2005
Tržby / mzdy	9,57	12,35	11,47

**Tabulka 16 - Produktivita práce**

Produktivita práce vztažená k poměru tržeb a mezd. Tento ukazatel udává, kolik tržeb připadá na jednu vynaloženou korunu mezd zaměstnanců. Jeho hodnota byla nejvyšší v roce 2004. Tento jev způsobil nižší stav zaměstnanců v tomto roce.



**Graf 23 - Vývoj tržeb vzhledem k vyplaceným mzdám**

## Závěr

Vybraná firma Prádelna a čistírna Vodňany je ve vlastnictví jednoho podnikatele, fyzické osoby. Veškerá rozhodnutí související s další činností, provozem a budoucností firmy tak leží přímo na tomto majiteli.

Existuje celá řada podpůrných a orientačních nástrojů a mechanismů, které podnikateli jeho rozhodnutí ulehčují. Jedním z těchto nástrojů je i finanční analýza. Finanční analýza je nástroj, který dokáže podnikateli ukázat v jaké vývojové fázi se jeho podnik nachází, zda není ohroženo jeho finanční zdraví, zda je likvidní, jak si stojí průměrně ohledně plnění svých závazků a splatností pohledávek.

Díky způsobu vedení účetnictví, v tomto případě daňové evidenci, a právní formě podnikání této firmy (živnost), byl charakter podkladů pro provedení finanční analýzy značně omezen. Data poskytnutá firmou umožňovala provést ve firmě finanční analýzu v podobě horizontální, vertikální a poměrové analýzy.

Provedená finanční analýza přehledným způsobem zachycuje vývoj činnosti této firmy za roky 2003 – 2005. Zásadní změny v hospodaření firmy proběhly v roce 2005, kdy byla provedena investice, jejímž cílem byl nákup budovy, ve které se v současnosti firma nachází.

Horizontální analýza ukázala dobré finanční zdraví firmy v letech 2003 a 2004. Investice v roce 2005 měla hlavní podíl na podstatném zvýšení stálých aktiv a zároveň zvýšení závazků firmy bankovním úvěrem, kterým byla tato investice financována.

Vertikální analýza poukázala na vlastní dopady investice do struktury majetku a zdrojů firmy. Došlo je výraznému zhoršení hodnoty vlastního kapitálu, které je ale kompenzováno nárůstem stálých aktiv. Vertikální analýza, také poukázala na velkou změnu právě ve zdrojích krytí majetku. Hodnota vlastního kapitálu dosáhla v roce 2005 až hraničních hodnot, což by mohlo ohrozit vlastní existenci firmy.

Za poslední tři roky se daří firmě snižovat podíl dlouhodobých pohledávek od odběratelů, jejichž platební morálka nepatří k nejlepším. To je pozitivní především z hlediska tolik potřebné likvidity a solventnosti každého podniku. Přesto, že se firmě s největší pravděpodobností nepodaří zcela eliminovat některé z dlouhodobých pohledávek, a z nich ještě bude muset některé odepsat jako nedobytné, je tento trend zvolený firmou účinný.

V rámci poměrové analýzy se projeví jako ukazatele s nepříznivými hodnotami nákladovost a rentabilita. Nákladovost tržeb má mít při správném průběhu klesající průběh. Nákladovost tržeb má ale u vybrané firmy charakter rostoucí. To může v budoucnosti vyvolat potřebu většího snížení nákladů nebo požadavky na zvýšení tržeb, které sebou ponese i tlak na zvýšení cen za poskytované služby a s tím související snížení konkurenceschopnosti.

Z obecných informací o nárůstech cen energií však lze také usuzovat, že s obdobnými problémy se budou potýkat i konkurenti.

Navrhovaných řešení pro firmu je za dané situace několik. Základem je investice firmy do budovy, kterou odkoupila od města do svého vlastnictví. Tato budova, kde nyní firma sídlí má i dostatek nevyužitých prostor. Ty je možné použít pro případné rozšíření služeb poskytovaných firmou.

Další z možností, jak tyto volné prostory využít, je pronajmutí jiným podnikatelským subjektům. Prostředky získané využitím některé z těchto možností povedou ke snížení nákladů firmy, případně k rychlejšímu splacení bankovního úvěru a tím urychlí zlepšení finančního zdraví firmy.

Finanční analýza napomáhá poukázat na možné či potenciální problémy hrozící firmě. Neudává však jednoznačné možnosti řešení takto objevených problémů.

# Literatura

1. Brazaniová, M. – Zákony 2005 I., Český Těšín: Poradce 2005, ISBN 80 – 7365 – 024 – X
2. Brealey R.A., Myers S.C. – Teorie a praxe firemních financí, Computer Press 2000, ISBN- 80-7226-189-4
3. Doucha, R. – Finanční analýza podniku: praktické aplikace, Praha: Vox Consult, ISBN 80 – 9021 – 112 – 7
4. Grünwald R., Holečková S. – Finanční analýza a plánování podniku, VŠE 2004, ISBN 80- 45-684-X
5. Grünwald, R. – Analýza finanční důvěryhodnosti podniku, Ekopress 2001, ISBN 80-8611-947-5
6. Grünwald, R. – Finanční analýza - metody a využití, Praha: Vox Consult 1995, samostatná publikace
7. Handzová S. – Zákony 2005 II., Český Těšín : Poradce 2005, ISBN 80 – 7365 – 023 – 1
8. Higgins, R. C. – Analýza pro finanční management, Praha: Grada Publishing 1997, ISBN 80-7169-404-5
9. Interní účetní předpisy 2003, 2004, 2005
10. Kislingerová E., Hnilica J. – Finanční analýza: krok za krokem, Praha: C H. Beck 2005, ISBN-80-7179-321-3
11. Kislingerová, E. a kol. – Manažerské finance, Praha: C. H. Beck 2004, ISBN 80-7179-802-9
12. Kislingerová, E., Neumaierová, I. – Vybrané příklady firemní výkonnosti podniku, VŠE Praha 1998, ISBN 80 – 7079 – 641 – 3
13. Kokeš, M. a kol. – Průvodce vybranými živnostmi, Praha: Linde 1996, ISBN 80 – 7201 – 013 – 1
14. Kolář, P. – Manažerské finance, Praha: Bilance 1997, učebnice
15. Kovanicová, D. – Finanční účetnictví – světový koncept , Praha: Polygon 2005, ISBN 80 – 7273 – 129 – 7
16. Kovanicová, D., Kovanic P., - Poklady skryté v účetnictví: Finanční řízení rozvoje podniku, Praha: Polygon 1997, ISBN 80 – 85967 – 58 – 8
17. Kovanicová, D., Kovanic P., - Poklady skryté v účetnictví: Jak rozumět účetním výkazům, Praha: Polygon 1995, ISBN 80 – 901778 – 4 – 0

18. Krausová, J. – Finanční řízení firmy, Praha: Oeconomica 2002, ISBN 80 – 245 – 0416 – 2
19. Macík, K. – Účetnictví pro manažery, Praha: Grada Publishing 1995, ISBN 80 – 7169 – 225 – 5
20. Máče M., - Finanční analýza investičních projektů, Praha: Grada Publishing 2005, ISBN 80 – 247 – 1557 – 0
21. Máče M., - Finanční analýza obchodních a státních organizací, Praha: Grada Publishing 2005 ISBN 80 – 247 – 1558 – 9
22. Mařík, M. a kol. – Finanční analýza a plánování v obchodních podnicích, VŠE Praha 1996, ISBN 80 – 7079 – 487 – 9
23. Mrkvička, J. – Finanční analýza, Praha: Bilance 2006, ISBN 80 – 7357 – 219 – 2
24. Rosochatecká, E. a kolektiv – Ekonomika podniků, Praha: CREDIT Praha 2002, ISBN 80-213-0994-6
25. Růžičková P., - Finanční analýza, Praha: Grada Publishing 2006, ISBN 80 – 247 – 1386 – 1
26. Sedláček, J. – Účetní data v rukou manažera, finanční analýza v řízení firmy, Computer Press Praha 2001, ISBN 80-7226-562-8
27. Synek, M. a kolektiv – Manažerská ekonomika, Praha: Grada Publishing 2003, ISBN 80-247-0515-X
28. Valach, J. a kolektiv – Finanční řízení podniku, Praha: Ekopress 1999, ISBN 80-86119-21-1
29. Zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání,  
<http://www.zakonycr.cz/seznamy/4551991Sb.html> ( ze dne 2.3.2007)
30. Zákon č. 563/1992Sb., o účetnictví,  
<http://www.zakonycr.cz/seznamy/5631991Sb.html> (ze dne 5. 3. 2007)

# Příloha

## Rozvaha – Aktiva

ROZVAHA		2003	2004	2005
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>1 354</b>	<b>1 281</b>	<b>3 421</b>
A	<b>Pohledávky za upsaný vlastní kapitál</b>	0	0	0
B	<b>Stálá aktiva</b>	390	334	2 488
BI	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0	0	0
BI				
1	Zřizovací výdaje	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu vývoje	0	0	0
3	Software	0	0	0
4	Ocenitelná práva	0	0	0
5	Goodwill	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
7	Nedokončené dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
BII	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	390	334	2488
BII				
1	Pozemky	0	0	0
2	Stavby	0	0	2250
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	390	334	238
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
7	Nedokončené dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0
BIII	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0	0	0
BIII				
1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C	<b>Oběžná aktiva</b>	964	947	933
CI	<b>Zásoby</b>	297	201	244
CI				
1	Materiál	297	201	244
2	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0
3	Výrobky	0	0	0
4	Zvířata	0	0	0
5	Zboží	0	0	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
CII	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	119	121	34



CII				
1	Pohledávky z obchodních vztahů	119	121	34
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	0	0	0
7	Jiné pohledávky	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	0	0	0
CIII	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>388</b>	<b>478</b>	<b>530</b>
CIII				
1	Pohledávky z obchodních vztahů	388	478	530
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	0	0	0
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
8	Dohadné účty aktivní	0	0	0
9	Jiné pohledávky	0	0	0
CIV	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>160</b>	<b>147</b>	<b>125</b>
CIV				
1	Peníze	38	27	30
2	Účty v bankách	122	120	95
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
D	<b>Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
DI	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
DI				
1	Náklady příštích období	0	0	0
2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
3	Příjmy příštích období	0	0	0
DII	<b>Dohadné účty aktivní</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Rozvaha – Pasiva

		2003	2004	2005
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>1 354</b>	<b>1 281</b>	<b>3 421</b>
A	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>485</b>	<b>437</b>	<b>-123</b>
AI	<b>Základní kapitál</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
AI	1 <b>Základní kapitál</b>	0	0	0
	2 <b>Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly</b>	0	0	0
	3 <b>Změny základního kapitálu</b>	0	0	0
AI	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

AII	1	Emisní ážio	0	0	0
	2	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0
	3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0
	4	Oceňovací rozdíly z přecenění při změnách	0	0	0
AIII		<b>Rezervní fondy, nerozdělený fond a ostatní fondy ze zisku</b>	0	0	0
AIII	1	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	0	0	0
	2	Statutární a ostatní fondy	0	0	0
AIV		<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	0	0	0
AIV	1	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0
	2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0
AV		<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	485	437	-123
B		<b>Cizí zdroje</b>	869	844	3 544
BI		<b>Rezervy</b>	88	83	329
BI	1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0
	2	Rezervy na důchody a podobné závazky	0	0	0
	3	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0
	4	Ostatní rezervy	88	83	329
BII		<b>Dlouhodobé závazky</b>	0	0	0
BII	1	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0
	2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
	3	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
	4	Závazky ke společníkům a členům družstva a účastníkům sdružení	0	0	0
	5	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
	6	Vydané dluhopisy	0	0	0
	7	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
	8	Dohadné účty pasivní	0	0	0
	9	Jiné závazky	0	0	0
	10	Odložený daňový závazek	0	0	0
BIII		<b>Krátkodobé závazky</b>	781	761	965
BIII	1	Závazky z obchodních vztahů	372	384	525
	2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
	3	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
	4	Závazky ke společníkům a členům družstva a účastníkům sdružení	0	0	0
	5	Závazky k zaměstnancům	275	253	297
	6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	134	124	143
	7	Stát - daňové závazky a dotace	0	0	0
	8	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0
	9	Vydané dluhopisy	0	0	0
	10	Dohadné účty pasivní	0	0	0
	11	Jiné závazky	0	0	0
BIV		<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	0	0	2250
BIV	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	2250
	2	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0
	3	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0

CI		<b>Časové rozlišení</b>	0	0	0
CI	1	<b>Výdaje příštích období</b>	0	0	0
	2	<b>Výnosy příštích období</b>	0	0	0