



**Vysoká škola ekonomická v Praze**

**Fakulta managementu v Jindřichově Hradci**

# **Bakalářská práce**

**Lenka Kalkusová**

**2007**



**Vysoká škola ekonomická v Praze**

**Fakulta managementu v Jindřichově Hradci**

# **Bakalářská práce**

**Lenka Kalkusová**

**2007**

Vysoká škola ekonomická v Praze  
Jarošovská 1117/II, 377 01 Jindřichův Hradec

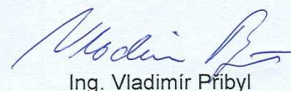
## **ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

pro akademický rok 2006/2007

**Název práce:** Zhodnocení finanční situace podniku.  
**Zadání práce:** Zhodnocení finanční situace zvolené kapitálové společnosti v delší časové řadě s využitím elementárních metod finanční analýzy.

**Jméno studenta:** Lenka Kalkusová  
**Ročník:** 2.  
**Obor:** MANAGEMENT  
**Vedoucí práce:** Ing. Jana Pevná, Ph.D.  
**Katedra:** Katedra managementu podnikatelské sféry  
**Termín zadání:** 23.6.2006  
**Termín odevzdání:** Dle vyhlášky o průběhu státních závěrečných zkoušek v ak. roce 2006/2007

V Jindřichově Hradci 23.6.2006



Ing. Vladimír Příbyl

proděkan pro pedagogickou činnost



**Vysoká škola ekonomická v Praze**

**Fakulta managementu v Jindřichově Hradci**

*Katedra managementu podnikatelské sféry*

# **Zhodnocení finanční situace podniku**

**Vypracovala:**

*Lenka Kalkusová*

**Vedoucí bakalářské práce:**

*Ing. Jana Pevná, Ph.D.*

*Jindřichův Hradec, červenec 2007*

# Prohlášení

Prohlašuji, že bakalářskou práci na téma  
»**Zhodnocení finanční situace podniku**«  
jsem vypracovala samostatně.

Použitou literaturu a podkladové materiály  
uvádím v příloženém seznamu literatury.

*Jindřichův Hradec, červenec 2007*

.....  
podpis studenta

# **Anotace**

## **Zhodnocení finanční situace podniku**

Cílem práce je zhodnocení finanční situace podniku v období čtyř let (2002 – 2005) za pomoci elementárních metod finanční analýzy.

*červenec 2007*

# Poděkování

Za cenné rady, náměty a inspiraci

bych chtěla poděkovat

**Ing. Janě Pevné, Ph.D.,**

z Vysoké školy ekonomické v Praze,

Fakulty managementu v Jindřichově Hradci.

Zvláštní poděkování patří panu **Ing. Zdeňku Lapáčkovi,**

jednateli společnosti Tradeko, s. r. o.,

za podkladové materiály a informace.

# Obsah

Úvod.....	1
1 Finanční analýza .....	2
1.1 Význam a cíle finanční analýzy .....	2
1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu .....	3
1.2.1 Rozvaha.....	5
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty .....	7
1.2.3 Příloha .....	8
2 Metody finanční analýzy .....	9
2.1 Elementární metody finanční analýzy .....	9
2.2 Vyšší (matematicko-statistické) metody.....	10
3 Poměrové ukazatele finanční analýzy.....	11
3.1 Ukazatele míry rentability.....	11
3.2 Ukazatele likvidity .....	13
3.3 Ukazatele zadluženosti.....	15
3.4 Ukazatele aktivity .....	17
4 Charakteristika společnosti Tradeko, s. r. o.....	19
4.1 Základní údaje.....	19
4.2 Vznik a vývoj společnosti .....	20
5 Finanční analýza společnosti Tradeko, s. r. o.....	23
5.1 Analýza extenzivních ukazatelů .....	23
5.1.1 Horizontální analýza rozvahy.....	23
5.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	26
5.1.3 Vertikální analýza rozvahy.....	27
5.2 Analýza poměrových ukazatelů .....	29
5.2.1 Výpočet ukazatele rentability vlastního kapitálu .....	29
5.2.2 Výpočet ukazatele rentability aktiv .....	30
5.2.3 Výpočet ukazatele běžné likvidity .....	31
5.2.4 Výpočet ukazatele pohotové likvidity.....	31
5.2.5 Výpočet ukazatele věřitelského rizika.....	32
5.2.6 Výpočet ukazatele koeficientu samofinancování.....	33
5.2.7 Výpočet ukazatele doby obratu zásob.....	33



5.2.8 Výpočet ukazatele doby obratu pohledávek z obchodních vztahů .....	34
Závěr .....	35
Literatura.....	37
Seznam obrázků.....	39
Seznam tabulek .....	40
Seznam příloh .....	41

# Úvod

Tématem bakalářské práce je finanční analýza, která si již dnes našla své místo v oblasti podnikového řízení a je jeho součástí. Je zaměřena především na zhodnocení finanční situace podniku, přičemž se snaží odhalit jeho silné i slabé stránky a posoudit finanční zdraví, které ovlivňuje zejména likvidita a rentabilita podniku. Z údajů finančního účetnictví a dalších zdrojů hodnotí minulý i současný stav a poskytuje tak doporučení možných řešení. Finančních analýz využívá nejen management pro strategická a taktická rozhodnutí v oblasti financí a investic, ale celá řada externích subjektů. Pomáhá odhalit oblast, kde problém vznikl a co jej způsobilo. Není však schopna tento problém vyřešit. Samotné řešení problému spočívá na vedení firmy a jeho schopnostech. Cílem finanční analýzy není jen zjištění aktuálního stavu, ale především pozorování vývoje jednotlivých položek v čase a jejich porovnání se standardními hodnotami v daném odvětví nebo s konkurencí.

Cílem bakalářské práce je za pomoci finanční analýzy zhodnotit finanční situaci společnosti Tradeko, s. r. o. za období let 2002 – 2005. Využity budou elementární metody finanční analýzy.

Teoretická část se v úvodu zabývá významem finanční analýzy, cíli, ke kterým finanční analýza směřuje a tím, jaké přístupy je možné pro finanční analýzu využít. Dále jsou popsány zdroje dat, ze kterých jsou čerpány údaje pro potřeby analýzy a jaké informace můžeme v těchto zdrojích nalézt. V další kapitole jsou pak rozpracovány metody využívané pro posouzení situace společnosti a vybrané poměrové ukazatele. Jako poslední je uvedena charakteristika společnosti Tradeko, s. r. o., která obsahuje některé základní údaje a její vznik a vývoj.

Praktická část je zaměřena na vlastní finanční analýzu a zhodnocení finanční situace společnosti Tradeko, s. r. o. Poznatky získané v teoretické části jsou zde využity k provedení výpočtů, sestavení grafů, tabulek a zhodnocení výsledků analýzy. Je proveden rozbor výkazů finančního účetnictví a analýza poměrových ukazatelů. Závěrem je shrnutí a zhodnocení získaných výsledků.

# 1 Finanční analýza

## 1.1 Význam a cíle finanční analýzy

V publikacích zabývajících se finanční analýzou nalezneme celou řadu jejích definic. Může být chápána jako soubor<sup>1</sup> činností, jejichž cílem je zjistit a komplexně zhodnotit finanční situaci podniku, přičemž je důležitá velikost firmy a její struktura.

Samotná data, získaná z finančního účetnictví mají omezenou vypovídací schopnost, a proto je využívána finanční analýza jako:<sup>2</sup> „Formalizovaná metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá opatření, využít tyto informace pro řízení a rozhodování.“

Finanční analýza je důležitou součástí finančního řízení podniku. Poskytuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem a skutečností. Hlavním úkolem je posouzení finanční a ekonomické situace podniku. Hodnotí minulost, současnost i předpokládanou budoucnost hospodaření podniku. Finanční analýza nemá jednotnou legislativní úpravu, a proto se můžeme setkat s nejednotnou terminologií v různých publikacích. Bývá někdy označována jako bilanční analýza nebo bilanční kritika.

Informace získává především z finančního účetnictví, které poskytuje data z finančních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích). Slabou stránkou těchto výkazů je jejich omezená vypovídací schopnost, kterou právě finanční analýza rozšiřuje. Mezi další zdroje dat patří nákladové účetnictví, ekonomické statistiky a peněžní a kapitálový trh. Ke zhodnocení finanční situace a výkonnosti využívá celou řadu ukazatelů, mezi než patří poměrové ukazatele.

Cílem je získat představu o finančním zdraví firmy, důvěryhodnosti, spolehlivosti a odhalit silné a slabé stránky.

Existují dva přístupy k finanční analýze, a to anglosaský a přístup používaný zejména ve Francii. V bakalářské práci bude použit anglosaský přístup k finanční analýze, který spočívá ve výpočtu poměrových ukazatelů, k čemuž využívá údaje z finančních výkazů. Jednotlivé výpočty ukazatelů se provádí z výkazů, které jsou k dispozici v úplné nebo

---

<sup>1</sup> Kislingerová E. a kol.: Manažerské finance

<sup>2</sup> Grünwald R., Holečková J.: Finanční analýza a plánování podniku, str. 4

zkrácené podobě. Metodika prosazovaná ve Francii je orientovaná na potřeby mezipodnikové komparace ekonomické výkonnosti.<sup>3</sup>

Výstupy finanční analýzy využívají různé subjekty, jako např. vlastníci, věřitelé, investoři, stát a jeho orgány, konkurence, manažeři, akcionáři, banky a zaměstnanci, kteří chtějí získat přehled o celkovém hospodaření podniku.

Finanční analýzu podniku můžeme rozdělit do dvou oblastí:

- **externí finanční analýza** – vychází z veřejně dostupných účetních informací, které jsou společnosti povinny zveřejňovat. Podle § 21a zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, mají společnosti, které jsou zapsány v obchodním rejstříku povinnost zveřejnit účetní závěrku, a to v rozsahu, v jakém byla sestavena. Dle § 21a odst. 4) tyto účetní jednotky zveřejňují účetní závěrku a výroční zprávu jejich uložení do sbírky listin obchodního rejstříku.
- **interní finanční analýza** – je rozbořením hospodaření podniku, analytik má k dispozici veškeré údaje z finančního účetnictví, manažerského účetnictví, kalkulací nebo statistik.

## 1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu

Finanční analýza čerpá informace z různých zdrojů, přičemž každý má jinou vypovídací schopnost. Velký důraz je zde kladen především na kvalitu vstupních dat, bez kterých nemůžeme dospět k hodnotnému výsledku.

Charakter informací:<sup>4</sup>

- finanční informace nalezneme v těchto zdrojích:
  - výkazech finančního účetnictví, mezi které patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích. Také bývají nazývány výkazy externími. Vstupní informace jsou čerpány z účetních dokladů, jejichž obsah je upraven § 11 zákona o účetnictví,
  - výkazech nákladového účetnictví, které je vytvářeno podle potřeb podniku, jeho podobu si určuje účetní jednotka sama,

<sup>3</sup> Podrobněji o této metodě: Mrkvička J., Kolář P.: Finanční analýza

<sup>4</sup> Dluhošová D.: Finanční řízení a rozhodování podniku

- výročních zprávách, které mají povinnost podle § 20 zákona o účetnictví sestavovat účetní jednotky podléhající auditu. V § 21 zákona o účetnictví je uvedeno, co by měla výroční zpráva obsahovat, tj. např. účetní závěrku, informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí, zda má účetní jednotka organizační složku podniku v zahraničí a další informace. Výroční zpráva poskytuje informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni, a to jak finanční tak nefinanční o předpokládaném vývoji činností účetní jednotky.
- kvantifikovatelné nefinanční informace
  - statistiky podniku a podnikové plány
  - normy spotřeby
  - vnitropodnikové směrnice
  - oficiální ekonomická statistika
- nekvantifikovatelné informace
  - prognózy a nezávislá hodnocení
  - komentáře manažerů
  - zprávy vedoucích pracovníků a auditorů
  - odborný tisk
  - osobní kontakty

Z různých výzkumů<sup>5</sup> vyplynulo, že externí uživatelé finančních analýz přikládají největší význam výroční zprávě a výkazu zisku a ztráty. Z ekonomických ukazatelů má pak velký význam zisk.

Při analýze musíme brát v úvahu, že data zobrazují minulost a počítat tak s rizikem jejich neaktuálnosti. Je zde i možnost jejich zkreslení v průběhu účetního období. Uživatelé při práci s externími výkazy proto často využívají různých odhadů, predikcí, studií specializovaných firem a peněžních ústavů.

---

<sup>5</sup> Mrkvička J., Kolář P.: Finanční analýza

Základními prameny finanční analýzy jsou finanční výkazy, které jsou součástí účetní závěrky a zachycují pohyb majetku a finančních zdrojů v podniku. Podle § 18 zákona o účetnictví je účetní závěrka tvořena:

- Rozvahou
- Výkazem zisku a ztráty
- Přílohou

Účetní závěrka může dále obsahovat přehled o peněžních tocích nebo přehled o změnách vlastního kapitálu. Podnik analyzovaný v této bakalářské práci přehled o peněžních tocích nesestavuje.

### **1.2.1 Rozvaha**

Rozvaha zobrazuje položky vždy k určitému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období, na straně aktiv stav majetku a na straně pasiv zdroje, ze kterých byl majetek pořízen.

#### **Aktiva**

Aktiva představují vložené prostředky firmy do podnikatelské činnosti. Očekává se od nich, že budou za dobu trvání činnosti zhodnocena. Aktiva jsou členěna podle funkce, podle délky vázanosti v podniku a podle jejich likvidnosti, tedy schopnosti přeměnit se na peníze, od nejméně likvidních po nejvíce likvidní, a to směrem shora dolů. Dělí se na dvě základní skupiny,<sup>6</sup> a to dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Pro dlouhodobý majetek je charakteristická délka jeho používání delší než 1 rok a člení se na dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek. Naproti tomu oběžná aktiva mění neustále svoji podobu v průběhu reprodukčního cyklu a člení se na zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

#### **Pasiva**

Pasiva jsou členěna na vlastní a cizí. Ukazují, jakým způsobem byla financována aktiva podniku. Pasiva jsou seřazena podle délky splatnosti jednotlivých závazků. Vlastní

---

<sup>6</sup> Kovanicová D.: Abeceda účetních znalostí pro každého

zdroje,<sup>7</sup> též označované jako vlastní kapitál, se skládají z položek základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje obsahují položky rezerv, dlouhodobých a krátkodobých závazků a bankovní úvěry a výpomoci.

### **Omezená vypovídací schopnost rozvahy**

Rozvaha pracuje s údaji, které se týkají minulosti, a proto neodrážejí současnou hodnotu podniku. Toto je částečně způsobeno používáním historických cen při oceňování aktiv. Vliv na reálné zobrazení hodnoty má i nesprávné vytváření opravných položek u oběžných aktiv, která tak mohou být nadhodnocena nebo podhodnocena. Do účetnictví se také nepromítá zhodnocení dlouhodobého majetku, tj. majetku, jehož hodnota časem roste, jako např. hodnota pozemků. Jsou zde i problémy s oceňováním některých položek jako jsou lidské zdroje, kvalifikace zaměstnanců nebo kvalita managementu.

---

<sup>7</sup> Kovanicová D.: Abeceda účetních znalostí pro každého

## 1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Z výkazu zisku a ztráty zjistíme, zda se podniku podařilo zhodnotit vložený kapitál, či nikoliv. Ve výkazu zisku a ztráty jsou uspořádány položky nákladů a výnosů. Podle oblastí, kterých se týkají, jsou rozděleny na provozní, finanční a mimořádné výnosy a náklady. K jeho sestavení je využíván akruální princip,<sup>8</sup> podle kterého se náklady a výnosy promítají do období, se kterým věcně a časově souvisí. Nebere se tedy ohled na to, zda došlo v daném období k jejich zaplacení nebo inkasu. Umožňuje zjistit výši výsledku hospodaření a způsob, jakým byl vytvořen. Výsledek hospodaření tak získáme za jednotlivé oblasti:<sup>9</sup>

- **provozní výsledek hospodaření** – získáme z běžné činnosti podniku, kvůli které byl podnik založen, a to rozdílem mezi provozními výnosy a náklady.
- **finanční výsledek hospodaření** – obsahuje finanční operace a představuje rozdíl mezi finančními výnosy a náklady.
- **výsledek hospodaření za běžnou činnost** – vznikne součtem provozního a finančního výsledku hospodaření a je upraven o daň z příjmu z běžné činnosti.
- **mimořádný výsledek hospodaření** – vzniká z nahodilých a neplánovaných činností podniku a získáme ho rozdílem mimořádných výnosů a nákladů.
- **výsledek hospodaření za účetní období** – představuje celkový výsledek hospodaření (zisk po zdanění) a získáme ho sečtením výsledku hospodaření za běžnou činnost s mimořádným výsledkem hospodaření.

### Omezená vypovídací schopnost výkazu zisku a ztráty

Čistý zisk, který je vypočten ve výkazu zisku a ztráty, neodpovídá skutečné hodnotě vytvořené podnikem za dané období. Jde o zobrazení účetního výsledku hospodaření. Vykazují se zde i položky, u kterých nedošlo k pohybu hotovosti v daném účetním období nebo naopak se nepromítne příjem peněžních prostředků z prodeje v tržbách.

---

<sup>8</sup> Kislingerová E. a kol.: Manažerské finance

<sup>9</sup> Dluhošová D.: Finanční řízení a rozhodování podniku



### 1.2.3 Příloha

Příloha k účetním výkazům podle § 18 zákona o účetnictví vysvětluje a doplňuje informace v nich obsažené. Slouží především uživatelům účetních informací, aby si mohli vytvořit představu o finanční situaci podniku, jeho likviditě, výkonnosti. Obsahuje např. obecné údaje týkající se podniku, informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách, o způsobu oceňování a přehled o peněžních tocích, a to v takovém rozsahu, aby obsah jednotlivých položek byl zjistitelný. Přehled o peněžních tocích se člení na toky z:

- **provozní činnosti**, které vyplývají z činnosti, pro kterou byl podnik založen,
- **investiční činnosti**, ty souvisí s pořízením a vyřazením dlouhodobého majetku, patří sem i poskytování půjček a úvěrů,
- **finanční činnosti**, kam patří veškeré peněžní transakce s poskytovateli peněžních prostředků.

Přehled o peněžních tocích zachycuje reálný stav peněžních prostředků a má proto lepší vypovídací schopnost než zisk, který může být ovlivněn finanční politikou podniku.

## 2 Metody finanční analýzy

Prostřednictvím finančních výkazů získáme data, která je možné zpracovat do řady ukazatelů, k jejichž výpočtu můžeme využít elementární a vyšší (matematicko-statistické) metody.

### 2.1 Elementární metody finanční analýzy

Elementární metody patří mezi nejpoužívanější, díky své jednoduchosti. K výpočtu ukazatelů postačí znalost základních matematických operací. Tato metoda není universální a nedá se proto ve všech případech použít. Výpočet provádíme za pomoci ukazatele, tzn., že využíváme přímo jednotlivých položek v účetních výkazech nebo údaje z těchto položek odvozené. Mezi elementární metody zahrnujeme:

#### a) analýzu extenzivních (absolutních) ukazatelů

- horizontální analýza – ukazuje, jak se mění položky jednotlivých výkazů v čase. Na tomto základě můžeme získat informace o budoucím vývoji ukazatelů. K tomu, aby měl ukazatel pro uživatele nějakou vypovídací schopnost, je vhodné srovnávat údaje za delší časové období, vyhnout se působení náhodných vlivů a zahrnout i možné změny v budoucnu. Při horizontální analýze se počítá jednak absolutní změna u ukazatele a jednak procentní změna.<sup>10</sup>

$$\begin{aligned} \text{absolutní změna} &= \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \\ \text{procentní změna} &= \text{absolutní změna} * 100 / \text{ukazatel}_{t-1} \end{aligned}$$

- procentní (vertikální) analýza – položky účetních výkazů se vyjadřují jako procentní podíl ke zvolené základně položené jako 100 %. U rozvahy může základ tvořit suma aktiv, u výkazu zisku a ztráty je to obvykle suma výnosů.

#### b) analýzu poměrových ukazatelů

- ukazatele likvidity
- ukazatele rentability
- ukazatele stability
- ukazatele aktivity

---

<sup>10</sup> Mrkvička J., Kolář P.: Finanční analýza

### c) analýzu soustav ukazatelů

- pyramidové struktury poměrových ukazatelů umožňují získat souvislosti např. mezi likviditou a rentabilitou
- rozklad ukazatele ROE (rentabilita vlastního kapitálu)

## 2.2 Vyšší (matematicko-statistické) metody

K využití těchto metod je potřeba disponovat matematickými a statistickými znalostmi na vyšší úrovni. Složitost výpočtu těchto metod způsobuje do jisté míry i jejich menší využívání. Nevýhodou je také omezené použití. K těmto metodám<sup>11</sup> patří např. bodové odhady, statistické testy odlehlých dat, empirické distribuční funkce, analýza rozptylu nebo regresní a korelační analýza.

---

<sup>11</sup> Mrkvička J., Kolář P.: Finanční analýza

## 3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

### 3.1 Ukazatele míry rentability

Ukazatele rentability, neboli výnosnosti vloženého kapitálu, ukazují, jak jsme dokázali zhodnotit investované prostředky. Poměrují konečný efekt, který zde představuje zisk, s vloženými vstupy, což můžeme vyjádřit takto:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

Existuje celá řada modifikací ukazatelů rentability, záleží na tom, jaké údaje jsou do výpočtu zahrnuty, co se v daném případě rozumí pod pojmem vložený kapitál a jaký zisk dosadíme do čitatele. U zisku rozlišujeme tyto kategorie:<sup>12</sup>

ZUD = zisk před úroky a zdaněním (angl. EBIT - Earnings before Interest and Taxes),

ZD = zisk před zdaněním (angl. EBT - Earnings before Taxes),

Z = zisk po zdanění (angl. EAT - Earnings after Taxes).

Vložený kapitál, zde může být chápán, jako celková investice nebo se můžeme zaměřit na určitou skupinu vložených prostředků, jako např. vlastní kapitál nebo aktiva. Používání výsledného efektu ve formě zisku, však může vést ke zkreslení a chybnému závěru, neboť podnik si ho může upravit pro daňové účely.

Dále budou uvedeny základní poměrové ukazatele rentability,<sup>13</sup> a to rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita aktiv a rentabilita celkového vloženého kapitálu.

#### a) ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

$$\text{ROE} = \frac{Z}{\text{VK}}$$

Z – zisk po zdanění

VK – vlastní kapitál

---

<sup>12</sup> Grünwald R., Holečková J.: Finanční analýza a plánování podniku

<sup>13</sup> Mrkvička J., Kolář P.: Finanční analýza

Rentabilita vlastního kapitálu udává, jak byla zhodnocena investice společníků nebo majitelů podniku, tzn. zda je podnik schopen reprodukovat investice. Vliv na hodnotu ukazatele má výše zisku po zdanění a vývoj vlastního kapitálu. Je zde brán v úvahu zisk po zdanění, a to z toho důvodu, že daň musí být před rozdělením zisku vlastníkům odvedena. Investoři očekávají vyšší efekt, protože tento způsob investice je pro ně mnohem rizikovější, než u jiných alternativ uložení peněz. Pomocí ukazatele rentability vlastního kapitálu tak mohou posoudit, zda reprodukce jejich kapitálu odpovídá míře rizika. K omezení vypovídací schopnosti ukazatele dochází v případě příliš nízké hodnoty vlastního kapitálu nebo v případě, že podnik vykazuje ztrátu a současně záporný vlastní kapitál.

**b) ukazatel rentability aktiv (ROA – Return on Assets)**

$$\text{ROA} = \frac{\text{ZUD}}{\text{aktiva celkem}}$$

ZUD – zisk před úroky a zdaněním

Ukazatel rentability aktiv (produkční síly) poměřuje zisk před úroky a zdaněním s celkovým majetkem a není důležité, zda kapitál pochází z cizích nebo vlastních zdrojů. Za celkový majetek je zde považována suma aktiv. Udává „hrubou“ rentabilitu. Čím je vyšší, tím více jsou zhodnoceny vložené prostředky, tím vyšší je výnosnost aktiv. Vyjadřuje, kolik korun zisku před úroky a zdaněním připadá na jednu korunu aktiv. Tento ukazatel má význam pro srovnání podniků s různými daňovými systémy nebo pro porovnání podnikových výsledků v čase. To, že zde daň není zahrnuta do ukazatele není pro management důležité, protože její výši nemůže příliš ovlivnit.

**c) ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu (ROI – Return on Investment)**

$$\text{ROI} = \frac{\text{ZUD} \times (1 - t)}{\text{aktiva celkem}}$$

ZUD – zisk před úroky a zdaněním

t – sazba daně ze zisku

Ukazatel udává zhodnocení celkového kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl pořízen. Poměří celkový vložený kapitál s výslednými efekty. Proto se ve jmenovateli nachází aktiva a v čitateli čistý zisk pro vlastníky a úrok pro věřitele. Výsledným efektem je tedy součet čistého zisku a zdaněných úroků. Je možné takto srovnávat podniky s různou strukturou vlastního a cizího kapitálu.

### 3.2 Ukazatele likvidity

Skutečnost, zda je podnik schopen hradit své závazky včas a v požadovaném množství můžeme zjistit pomocí ukazatelů likvidity. **Likviditou**<sup>14</sup> se rozumí, zda je podnik schopen přeměnit svůj majetek na peněžní prostředky a uhradit tak své dluhy. **Likvidnost** je potom vlastností majetku, a říká, jak obtížné je přeměnit majetek na hotovost. Ukazatele likvidity poměří oběžná aktiva s krátkodobými pasivy, které jsou splatné do 1 roku. Mezi nejlikvidnější prostředky patří finanční majetek, tj. bankovní účty a peníze v pokladně. Za oběžná aktiva považujeme zásoby, krátkodobé pohledávky a finanční majetek krátkodobý. Za krátkodobá pasiva, pro potřeby finanční analýzy, považujeme krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci. Pokud je hodnota oběžných aktiv k datu účetní závěrky vyšší než krátkodobých pasiv, je zde reálná naděje, že věřitelé budou uspokojeni. **Solventní** je proto takový podnik, který je schopen v daném termínu uhradit všechny své právě splatné závazky, a to v požadovaném množství.

Pro posouzení schopnosti podniku hradit své závazky jsou nejčastěji využívány následující ukazatele likvidity:

#### a) ukazatel běžné likvidity (Current Ratio)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{krátkodobá aktiva}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

Za krátkodobá aktiva považujeme zásoby, krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek, časové rozlišení na straně aktiv a za krátkodobá pasiva jsou zde pro analýzu brány krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry, krátkodobé finanční výpomoci a časové rozlišení na straně pasiv.

---

<sup>14</sup> Kislingerová E. a kol.: Manažerské finance, str. 77

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají krátkodobá aktiva krátkodobá pasiva podniku. Kolikrát je podnik schopen uspokojit věřitele, kdyby přeměnil veškerá svá krátkodobá aktiva na hotovost. Čím vyšší je jeho hodnota, tím je vyšší naděje věřitelů, že jejich pohledávka bude uhrazena. V literatuře<sup>15</sup> se uvádí, že hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v intervalu 1,6 – 2,5. Věřitelé pomocí něj tak mohou získat informace o tom, jak je jejich investice kryta hodnotou majetku.

Tento ukazatel má ovšem omezenou vypovídací schopnost, neboť oběžná aktiva nejsou stejně likvidní a jejich struktura z hlediska likvidnosti zde není zohledněna. Stejně tak není brána v potaz struktura závazků, členěná podle splatnosti. Hodnota ukazatele běžné likvidity se dá také ovlivnit při sestavování rozvahy, a to položkou zásob, jejichž nákup může být odložen a nebo naopak jich může být pořízeno velké množství. Dále může být také zkreslen výsledek závazky, které mohou být uhrazeny v daném období nebo až v následujícím. Čítatel je také vhodné, pro zlepšení vypovídací schopnosti, upravit o nedobytné pohledávky. Ukazatel neposkytuje informace o vývoji platební schopnosti podniku, protože je vypočítán jednorázově a jeho hodnota také závisí na odvětví, ve kterém daný podnik působí.

#### **b) ukazatel pohotové likvidity (Quick Ratio)**

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{KFM} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

KFM – krátkodobý finanční majetek

U tohoto ukazatele je odstraněn vliv nejméně likvidních oběžných aktiv, a to zásob. Jsou zde poměřována pohotová oběžná aktiva s krátkodobými závazky. Čitatele je opět vhodné upravit o nedobytné pohledávky po lhůtě splatnosti. Uvádí<sup>16</sup> se, že hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,1 – 1,5. Čím je hodnota nižší, tím větší podíl zásoby na oběžných aktivech mají. Vyšší hodnota je příznivá pro věřitele, ale pro management je známkou toho, že mají příliš mnoho aktiv v podobě pohotových prostředků a tedy velmi malý výnos z úroků.

---

<sup>15</sup> Kislingerová E. a kol.: Manažerské finance

<sup>16</sup> Kislingerová E. a kol.: Manažerské finance

### c) ukazatel peněžní likvidity (Cash Ratio)

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{FM}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

FM – finanční majetek (peníze v hotovosti, bankovní účty a krátkodobý finanční majetek).

Ukazatel peněžní likvidity poměruje nejlikvidnější oběžná aktiva s krátkodobými dluhy a vyjadřuje schopnost podniku hradit své právě splatné závazky.

## 3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají, z jakých zdrojů je kryt majetek podniku, zda z vlastních nebo cizích. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je zadluženost. Aktiva podniku by měla být financována jak z vlastních, tak cizích zdrojů. Využívání cizích zdrojů je pro podnik levnější, protože si úrok z nich placený může dát do nákladů a snížit si tak účetní zisk a základ daně. Vlastní zdroje jsou rizikovější, a proto i dražší. Důležité je tedy určit vhodný poměr mezi cizím a vlastním kapitálem, tedy finanční strukturu. S rostoucí zadlužeností roste i úroková míra, tzn. věřitelé požadují za větší riziko vyšší výnos. Cizí kapitál může zlevnit náklady na celkový kapitál, ale jen do určité míry zadluženosti, pak opět začnou náklady růst. Dále budou vedeny základní ukazatele zadluženosti.

### a) ukazatel věřitelského rizika (Debt Ratio)

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Cizí zdroje – rezervy, krátkodobé závazky, dlouhodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci a časové rozlišení na straně pasiv.

Ukazatel věřitelského rizika, neboli ukazatel celkové zadluženosti, poměruje celkové dluhy s celkovými aktivy. Vysoká úroveň ukazatele většinou značí větší zadluženost, což znamená větší riziko pro věřitele. Je dobré tento ukazatel porovnávat s celkovou výnosností vloženého kapitálu a se strukturou cizího kapitálu.



### **b) koeficient samofinancování (Equity Ratio)**

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika. Udává do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek z vlastních zdrojů.

### **c) ukazatel finanční páky (Financial Leverage)**

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel finanční páky je převráceným ke koeficientu samofinancování. Udává do jaké míry využívá podnik cizí zdroje.

### **d) ukazatel úrokového krytí (Times Interest Earned)**

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{ZUD}}{\text{nákladové úroky}}$$

ZUD – zisk před úroky a zdaněním (může být nahrazen provozním výsledkem hospodaření, ale jsou i jiné konstrukce, jako např. zisk po zdanění + daně + nákladové úroky).

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát zisk před úroky a zdaněním pokrývá úrokové náklady. Uvádí se, že zisk by měl pokrýt úrokové náklady nejméně třikrát.<sup>17</sup>

---

<sup>17</sup> Mrkvička J., Kolář P.: Finanční analýza

### 3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poskytují informace o tom, jak je podnik schopen využít jednotlivé majetkové části. Měří buď celkovou rychlost obratu aktiv nebo rychlost obratu jejich jednotlivých složek. Rychlost obratu celkových aktiv vyjadřuje poměr tržeb k celkovým aktivům. Ukazatele aktivity udávají buď rychlost obratu (počet obrátek) nebo dobu obratu, která udává jak dlouho byl majetek vázán v určité formě aktiv. Hodnota ukazatelů doby obratu se vyjadřuje v časových jednotkách (dny, roky). Ukazatele rychlosti obratu jsou převrácenou hodnotou k ukazatelům doby obratu. Dále budou uvedeny základní ukazatele doby obratu.

#### a) doba obratu zásob (Inventory Turnover)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\phi \text{ zásoby}}{\text{tržby} / 365}$$

Ukazatel doby obratu zásob poměří průměrné zásoby s průměrnými denními tržbami. Můžeme se setkat i s jinými konstrukcemi tohoto ukazatele. Pomocí tohoto ukazatele zjistíme, jak podnik využívá své zásoby, tedy dobu vázanosti oběžných aktiv v podobě zásob. Na výslednou hodnotu však působí mnoho faktorů, a proto je lepší posuzovat dobu obratu u jednotlivých druhů zásob. Zásoby by měly být udržovány v optimální výši, aby nedocházelo ke zbytečnému nárůstu nákladů a zároveň nebyla ohrožena plynulost výroby.

#### b) doba obratu pohledávek z obchodních vztahů (Average Collection Period)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky z obchodních vztahů}}{\text{tržby denní na obchodní úvěr}}$$

Ukazatel doby obratu pohledávek vyjadřuje, jak dlouho trvá, než odběratelé uhradí svůj dluh, tzn. jaká doba uplyne mezi prodejem na obchodní úvěr a inkasem peněz.

#### c) doba obratu závazků z obchodních vztahů (Creditors Payment Period)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky z obchodních vztahů}}{\text{nákupy denní na obchodní úvěr}}$$

Ukazatel doby obratu závazků z obchodních vztahů udává dobu, která v průměru uplyne mezi nákupem na obchodní úvěr, tj. pořízením majetku nebo zásob a jeho úhradou. Podnik tedy zadržuje finanční prostředky a využívá je pro svou potřebu, ale v době splatnosti dluhů musí být podnik likvidní.

## 4 Charakteristika společnosti Tradeko, s. r. o.

Obr. č. 1: Logo společnosti



### 4.1 Základní údaje

Dále budou uvedeny základní údaje o analyzované společnosti Tradeko.<sup>18</sup>

**Obchodní společnost:** Tradeko, s. r. o.

**Právní forma:** společnost s ručením omezeným

**Datum založení:** 14. 12. 1992

**Sídlo:** Hodějovická 1113, 393 01 Pelhřimov

**Předmět podnikání:**

- zámečnictví
- výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů
- kovoobráběčství
- specializovaný maloobchod
- velkoobchod
- výroba strojů pro určitá hospodářská odvětví
- opravy pracovních strojů

**Základní kapitál:** Kč 2. 000. 000,--

**Vlastníci:** Alena Lapáčková (25 %), Ing. Zdeněk Lapáček (75 %)

**Vedení společnosti:** jednatelé – Ing. Zdeněk Lapáček, Alena Lapáčková

---

<sup>18</sup> Ministerstvo spravedlnosti České republiky. *Základní údaje o společnosti Tradeko, s. r. o.* [online]. [cit. 2007-02-14].

## 4.2 Vznik a vývoj společnosti

Společnost Tradeko<sup>19</sup> byla založena v prosinci roku 1992 uzavřením společenské smlouvy mezi čtyřmi společníky. Původním záměrem bylo provozování velkoobchodní činnosti v oblasti distribuce výrobků BOHEMIA CHIPS, na kterou měla navázat výroba se strojírenským zaměřením. V roce 1994 byla ukončena velkoobchodní činnost a následující rok byla zahájena výroba elektrických topných těles do koupelnových radiátorů a výroba soustružených dílů na CNC strojích pro německé zákazníky.

**Obr. č. 2: Sídlo společnosti**



Postupem času tři ze společníků prodali své obchodní podíly a jeden z nich odkoupil nově přistupující společník. V současné době má společnost dva vlastníky, a to pana Ing. Zdeňka Lapáčka a paní Alenu Lapáčkovou. Společnost řídí a jsou jejími jednateli.

V roce 1999 prošla společnost modernizací, která spočívala v přestavbě dílen na novou výrobní halu, pořízení nového informačního systému a zavedení systému řízení jakosti. Za dobu působení společnosti na trhu s ní žádný významný odběratel neukončil spolupráci.

Společnost Tradeko je držitelem mezinárodních výrobních certifikátů na elektrická topná tělesa, které byly vydány Elektrotechnickým zkušebním ústavem v Praze.

---

<sup>19</sup> Tradeko, s. r. o. – Společnost Tradeko, s. r. o. [online]. © 2003, [cit. 2007-02-05].

## Hlavní zaměření činnosti firmy

Společnost Tradeko se zabývá:<sup>20</sup>

1. Výrobou elektrických topných těles do koupelnových radiátorů
  - jsou využívána k ohřevu topného média v koupelnových radiátorech
2. Soustružením dílů dle výkresů zákazníků na CNC soustruzích
  - firma Tradeko, s. r. o. vlastní 5 CNC soustruhů a stroje jsou v nepřetržitém provozu

Obr. č. 3: CNC soustruh



## Společenská smlouva

Orgány společnosti<sup>21</sup> jsou valná hromada a jednatelé.

### Valná hromada

Je nejvyšším orgánem společnosti. Členem je každý přítomný společník, tj. jak původní, zakládající, tak i přistupující a společník, který získal podíl na základě převzetí vkladu nebo zděděním vkladu. Koná se minimálně 1x ročně. Při zrušení s likvidací má společník právo na podíl na likvidačním zůstatku, který se rozdělí v poměru splacených vkladů.

### Jednatelé

Statutárním orgánem jsou jednatelé pan Ing. Zdeněk Lapáček a paní Alena Lapáčková. Každý jedná samostatně. Do jejich působnosti patří obchodní vedení společnosti ve všech věcech, které nepatří do působnosti valné hromady.

---

<sup>20</sup> Tradeko, s. r. o. . – historie společnosti Tradeko, s. r. o. [online]. © 2003, [cit. 2007-02-05].

<sup>21</sup> Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Orgány společnosti [online]. [cit. 2007-02-14].

## **Strategie společnosti**

Oblast podnikání společnosti je zaměřena od roku 1995 na CNC obrábění a výrobu speciálních topných těles do koupelnových radiátorů. Společnost by ráda nadále tuto oblast rozvíjela a neustále zdokonalovala podle potřeb odběratelů.

Hlavním cílem, ke kterému společnost směřuje, je získání certifikace systému řízení jakosti. Snahou je také zvýšení produktivity práce, a to prostřednictvím lepšího využívání informačních technologií a obměňováním zastaralé výrobní techniky, za nové moderní stroje. Toto by mělo společnosti pomoci, aby obstála v konkurenčním boji.

## 5 Finanční analýza společnosti Tradeko, s. r. o.

Zhodnocení finanční situace podniku bude provedeno za pomoci účetních výkazů, ze kterých jsou čerpány nezbytné údaje. Těmito výkazy jsou rozvaha (viz Příloha č. 1, 2) a výkaz zisku a ztráty (viz Příloha č. 3) za roky 2002 – 2005.

Nejprve bude provedena analýza extenzivních ukazatelů, tedy horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

### 5.1 Analýza extenzivních ukazatelů

#### 5.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Na základě údajů získaných z výkazů finančního účetnictví byla provedena horizontální analýza absolutních ukazatelů a vypočteny absolutní a procentní změny jednotlivých položek, které jsou uvedeny v tabulce 1. Absolutní změna byla vypočtena jako rozdíl ukazatele běžného a předcházejícího roku. Procentní změna pak jako podíl absolutní změny a ukazatele předcházejícího roku vynásobený 100.

**Tabulka 1: Výpočet vybraných ukazatelů aktiv rozvahy (v tis. Kč)**

Položka	Absolutní změna 03/02	Procentní změna 03/02	Absolutní změna 04/03	Procentní změna 04/03	Absolutní změna 05/04	Procentní změna 05/04
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>4 027</b>	<b>11,90</b>	<b>9 968</b>	<b>26,33</b>	<b>-637</b>	<b>-1,33</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>2 006</b>	<b>10,49</b>	<b>1 703</b>	<b>8,06</b>	<b>-449</b>	<b>-1,97</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-145	-100,00	650	n/a <sup>22</sup>	-191	-29,36
Dlouhodobý hmotný majetek	2 150	11,33	1 054	4,99	-258	-1,16
z toho:						
stavby	3 280	23,11	-696	-3,98	-576	-3,43
samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 384	188,44	1 617	44,29	-639	-12,14
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 438</b>	<b>10,16</b>	<b>8 673</b>	<b>55,66</b>	<b>188</b>	<b>0,78</b>
Zásoby	1 824	39,92	5 214	81,56	-396	-3,42
Krátkodobé pohledávky	650	-2,68	786	9,55	2 730	30,27
Krátkodobý finanční majetek	-160	-14,30	2 672	279,36	-2 146	-59,13
Účty v bankách	-177	-16,08	2 635	284,51	-2 130	-59,82

Zdroj: Tabulka vypracovaná na základě podkladů z rozvahy (viz Příloha č. 1)

Z rozboru vybraných položek aktiv za sledované období vyplývá, že došlo k růstu celkových aktiv (viz Příloha č. 1) z 33 835 tis. Kč v roce 2002 na 47 194 tis. Kč v roce 2005, což představuje přibližně 39,5 %, tj. 13 359 tis. Kč. Dále můžeme pozorovat výrazně vyšší hodnotu u dlouhodobého hmotného majetku a staveb v letech

<sup>22</sup> Výraz **n/a** znamená, že danou hodnotu nelze vypočítat, neboť ve jmenovateli je 0.



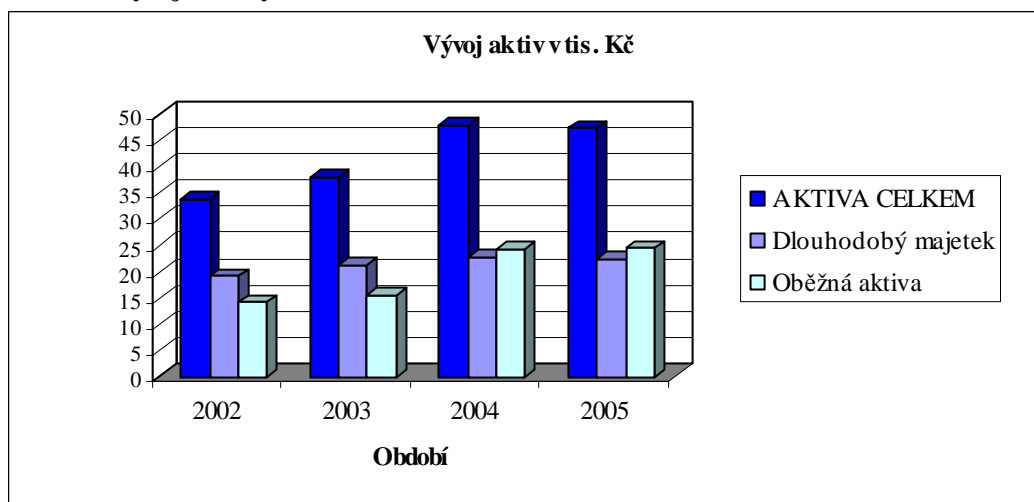
2002 – 2003, kdy dlouhodobý hmotný majetek se zvýšil o 11,3 %, tj. o 2 150 tis. Kč a u staveb byl nárůst o 23,11 %, tj. o 3 280 tis. Kč. Podnik během sledovaného období investoval, a to do výstavby nové části výrobní haly a do nového modernějšího výrobního zařízení, neboť staré přestalo vyhovovat stále se zvyšujícím požadavkům na složitost výroby a zvyšování produktivity práce. U samostatných movitých věcí došlo mezi roky 2002 až 2003 k výraznému nárůstu, a to o 188,44 %, tj. o 2 384 tis. Kč. Celkově vzrostla položka samostatné movité věci o 265,8 %, tj. o 3 362 tis. Kč a však v posledním roce je zde velký propad oproti předešlému trendu o 12,14 %.

U oběžných aktiv je trend také rostoucí. Celkem oběžná aktiva vzrostla z 14 145 tis. Kč v roce 2002 na 24 443 tis. Kč v roce 2005, tj. o 72,8 %. Zásoby materiálu, nedokončené výroby a výrobků mají zpočátku rostoucí tendenci, avšak v roce 2005 můžeme vidět pokles o 3,42 % oproti roku 2004.

Jako znepokojující by se mohl jevit rostoucí trend krátkodobých pohledávek, které vzrostly v letech 2003 – 2004 o 9,55 % a v letech 2004 – 2005 to byl nárůst již o 30,27 %, což by mohlo zhoršit likviditu podniku.

Dále je znázorněn vývoj aktiv graficky, kde je patrný rostoucí trend celkových aktiv.

**Obr. č. 4: Vývoj celkových aktiv**



Nyní se budeme zabývat horizontální analýzou pasiv, opět absolutní a procentní metodou.

**Tabulka 2: Výpočet vybraných ukazatelů pasiv rozvahy (v tis. Kč)**

Položka	Absolutní změna 03/02	Procentní změna 03/02	Absolutní změna 04/03	Procentní změna 04/03	Absolutní změna 05/04	Procentní změna 05/04
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>4 027</b>	<b>11,90</b>	<b>9 968</b>	<b>26,33</b>	<b>-637</b>	<b>-1,33</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>3 724</b>	<b>17,95</b>	<b>10 708</b>	<b>43,76</b>	<b>5 604</b>	<b>15,93</b>
VH minulých let	3 479	31,43	7 724	53,09	7 073	31,76
VH běžného účetního období	245	3,28	2 984	38,64	-1 469	-13,72
<b>Cizí zdroje</b>	<b>270</b>	<b>2,08</b>	<b>-741</b>	<b>-5,60</b>	<b>-6 273</b>	<b>-50,17</b>
Rezervy	-196	-7,00	-1 417	-54,32	-1 191	-100,00
Dlouhodobé závazky	0	n/a	0	n/a	1 017	n/a
Krátkodobé závazky	1 977	45,37	75	1,18	-1 924	-30,01
Závazky z obchodních vztahů	148	4,63	-41	-1,21	-634	-19,19
Bankovní úvěry a výpomoci	-1 511	-25,99	600	13,95	-4 175	-85,17
Bankovní úvěry dlouhodobé	-1 713	-29,47	-1 798	-43,85	-1 575	-68,42

Zdroj: Tabulka vypracovaná na základě podkladů z rozvahy (viz Příloha č. 2)

Trend celkových pasiv je rostoucí, a to celkově o 39,5 %, tj. o 13 359 tis. Kč. Největší podíl na tomto vývoji má růst vlastního kapitálu celkově o 96,6 %, tj. z 20 748 tis. Kč v roce 2002 na 40 784 tis. Kč v roce 2005, tj. o 3 362 tis. Kč a snižování podílu cizích zdrojů na financování podniku celkově o 51,9 %, což představuje v absolutním vyjádření 6 744 tis. Kč.

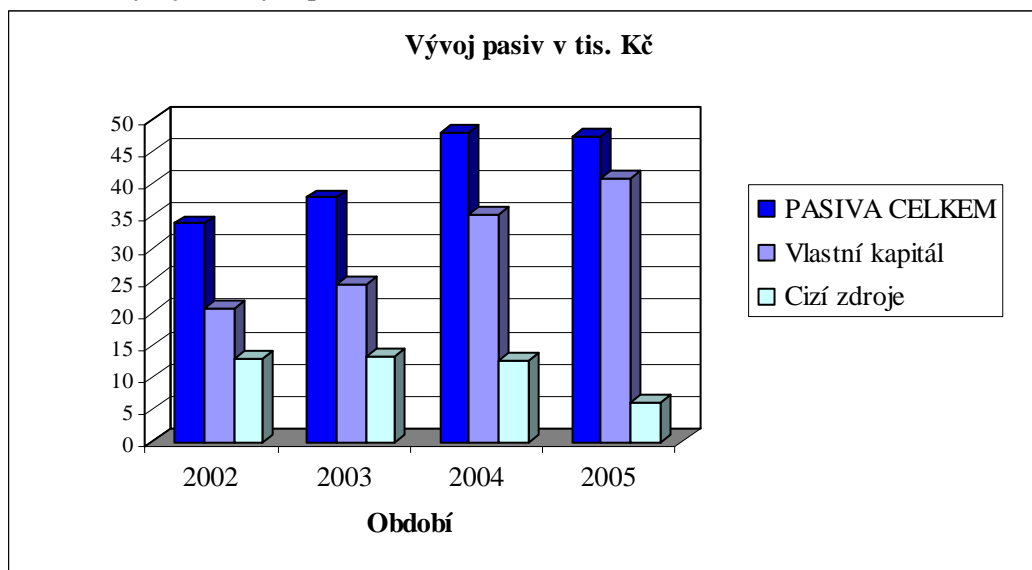
Společnost vykazuje ve všech analyzovaných letech zisk, který se významnou měrou podílí právě na rostoucím vlastním kapitálu.

K financování společnost využívá, mimo jiné, bankovní úvěry a výpomoci, které jsou levnější než vlastní zdroje, ale zatěžují firmu nákladovými úroky, jejich trend je klesající a mezi roky 2004 až 2005 došlo k poklesu přibližně o 85 %. Dlouhodobý bankovní úvěr byl postupně splácen z hodnoty 5 813 tis. Kč v roce 2002 na 727 tis. Kč v roce 2005. Došlo tak k jeho poklesu celkem o 87,5 %.

Velký podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky, jejichž největší nárůst můžeme pozorovat mezi roky 2002 až 2003 o 1 977 tis. Kč, tedy přibližně o 45,4 %. Společnost neměla ve sledovaném období žádné dlouhodobé závazky. V letech 2004 – 2005 se jednalo o odložený daňový závazek.

Na grafickém znázornění vývoje pasiv můžeme vidět jejich rostoucí trend.

Obr. č. 5: Vývoj celkových pasiv



### 5.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza ukazuje, jak se měnily jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období. Společnost Tradeko vykazuje v celém sledovaném období zisk, jak je uvedeno v příloze č. 3 Výkazu zisku a ztráty. Z tabulky 3 je patrné, že nejvýznamnější položkou výnosů jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, které činily v roce 2002 52 986 tis. Kč a v roce 2005 dosáhly hodnoty 83 043 tis. Kč, tj. vzrostly o 56,7 %. Společně s tímto nárůstem tržeb vzrostly i s nimi spojené náklady za spotřebovaný materiál a energie, a to o 86,5 %, tj. nárůst o 12 596 tis. Kč, což způsobilo zvýšení výkonové spotřeby celkově o 67,5 %, tj. o 22 403 tis. Kč. Tržby z prodeje zboží ovlivňují výsledek hospodaření pouze v roce 2002. V dalších letech se společnost Tradeko prodeji zboží již nevěnovala.

Během sledovaného období je také patrný růst osobních nákladů o 74,7 %, tj. o 6 191 tis. Kč, na čemž mají největší podíl mzdové náklady, které mezi roky 2002 – 2005 vzrostly celkově o 71,3 %, tj. nárůst o 6 191 tis. Kč. Mezi roky 2002 až 2003 došlo k výraznému poklesu tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, a to z 976 tis. Kč na 89 tis. Kč, tj. k poklesu o 90,9 %.

**Tabulka 3: Výpočet vybraných ukazatelů z výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)**

Položka	Absolutní změna 03/02	Procentní změna 03/02	Absolutní změna 04/03	Procentní změna 04/03	Absolutní změna 05/04	Procentní změna 05/04
Tržby za prodej zboží	-194	-100	0	n/a	0	n/a
Náklady vynaložené na prodané zboží	-185	-100	0	n/a	0	n/a
<b>Výkony</b>	3 401	6,38	20 955	36,97	6 290	8,10
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 299	6,23	18 116	32,19	8 642	11,62
<b>Výkonová spotřeba</b>	3 314	9,98	13 391	36,67	5 698	11,42
Spotřeba materiálu a energie	4 899	33,66	6 558	33,71	1 139	4,38
Služby	-1 584	-8,50	6 832	40,05	4 559	19,08
<b>Osobní náklady</b>	999	12,06	3 964	42,69	1 228	9,27
Mzdové náklady	666	11,42	2 821	43,41	-2 778	-98,46
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	49	4,50	415	36,47	554	35,67
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-887	-90,88	41	46,07	127	97,69
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	-320	-83,77	24	38,71	143	166,28
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-1 536	-114,63	-1 221	622,96	255	-18,00
Ostatní provozní výnosy	65	8,41	149	17,78	-353	-35,76
Ostatní provozní náklady	-201	-44,27	-241	-95,26	275	2291,67
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	-670	-5,99	4 821	45,87	-2 102	-13,71
Výnosové úroky	0	25,00	16	1600	-3	-17,65
Nákladové úroky	58	13,94	-179	-37,76	-165	-55,93
Ostatní finanční výnosy	178	122,76	8	2,48	108	32,63
Ostatní finanční náklady	-240	-28,07	539	87,64	-93	-8,06
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	361	-32,06	-336	43,92	363	-32,97
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	245	3,28	2 984	38,63	-1 469	-13,72
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	245	3,28	2 984	38,63	-1 469	-13,72

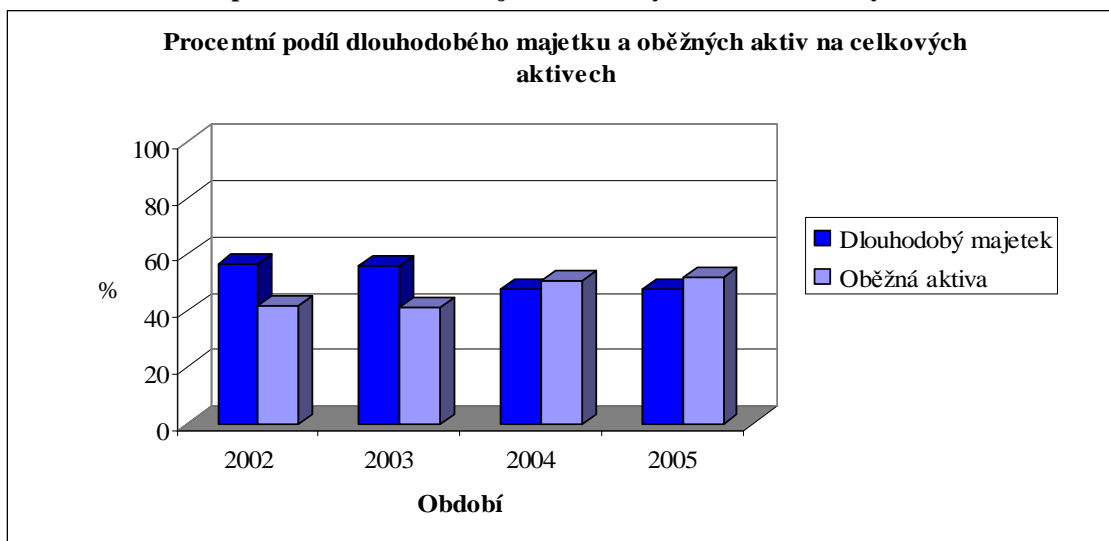
Zdroj: Tabulka vypracovaná podle výkazu zisku a ztráty (viz Příloha č. 3)

### 5.1.3 Vertikální analýza rozvahy

Dále bude následovat vertikální analýza rozvahy, kde byly hodnoty uvedené v tabulce 4 získány jako podíl jednotlivých položek rozvahy ke zvolené základně, kterou zde představovala suma celkových aktiv. Ze struktury aktiv v tabulce 4, můžeme vidět, že dlouhodobý majetek je tvořen převážně dlouhodobým hmotným majetkem, u kterého dominují stavby s průměrně 40 %. Na oběžných aktivech se největší měrou podílí zásoby, které se pohybují okolo 22 % a krátkodobé pohledávky s průměrně 22 %. Celkově tedy nepatrně převyšuje dlouhodobý majetek oběžná aktiva, což je právě

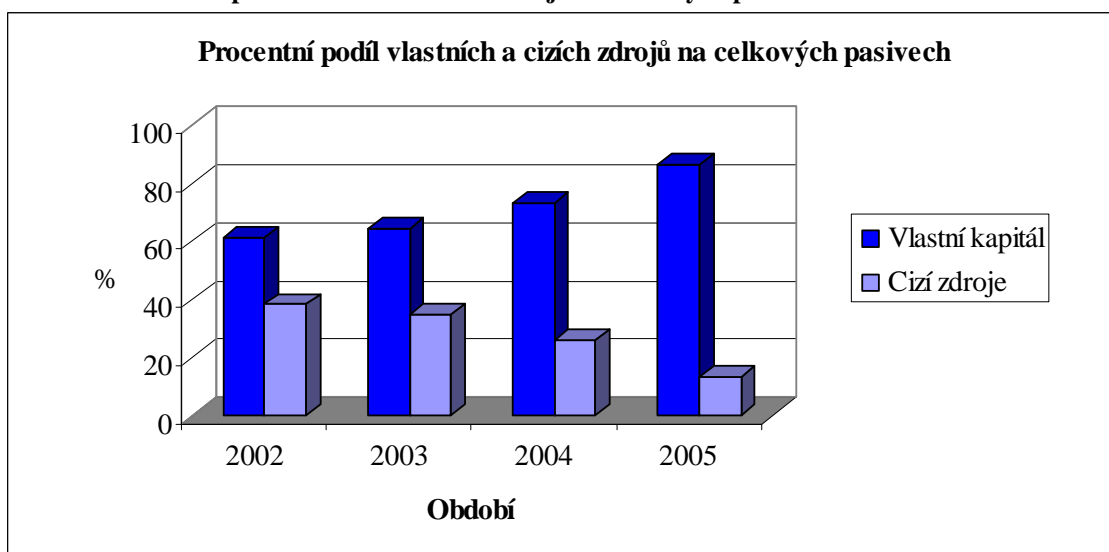
způsobeno vysokým podílem pohledávek. Zde je vývoj dlouhodobého majetku a oběžných aktiv znázorněn graficky.

**Obr. č. 6: Procentní podíl dlouhodobého majetku a oběžných aktiv na celkových aktivech**



U pasiv můžeme v tabulce 4 vidět, že podnik využívá k financování z větší části vlastního kapitálu, a to konkrétně v průměru ze 71 % a z menší části cizích zdrojů, které tvoří v průměru 28 %. Na cizích zdrojích se nejvíce podílí krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci a dlouhodobé bankovní úvěry. U obou posledních úvěrových položek je ale patrný pokles jejich podílu na 1,54 %. Společnost se tedy snaží ustupovat od úvěrové politiky. Na grafickém znázornění můžeme jasně vidět rostoucí trend vlastního kapitálu a klesající trend financování z cizích zdrojů.

**Obr. č. 7: Procentní podíl vlastních a cizích zdrojů na celkových pasivech**



**Tabulka 4: Vertikální analýza vybraných položek rozvahy (v %)**

Položka	2002 (%)	2003 (%)	2004 (%)	2005 (%)
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>56,51</b>	<b>55,80</b>	<b>47,73</b>	<b>47,43</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,43	0,00	1,36	0,97
Dlouhodobý hmotný majetek	56,09	55,80	46,37	46,45
Stavby	41,95	46,15	35,08	34,33
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3,74	9,64	11,01	9,80
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>41,81</b>	<b>41,16</b>	<b>50,71</b>	<b>51,79</b>
Zásoby	13,50	16,88	24,27	23,75
Krátkodobé pohledávky	25,00	21,74	18,86	24,90
Krátkodobý finanční majetek	3,30	2,53	7,59	3,14
Účty v bankách	3,26	2,45	7,45	3,03
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>61,32</b>	<b>64,63</b>	<b>73,55</b>	<b>86,42</b>
Základní kapitál	5,91	5,28	4,18	4,24
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,59	0,53	0,42	0,42
VH minulých let	32,71	38,42	46,56	62,18
VH běžného účetního období	22,10	20,40	22,39	19,58
<b>Cizí zdroje</b>	<b>38,35</b>	<b>34,98</b>	<b>26,14</b>	<b>13,20</b>
Rezervy	8,29	6,89	2,49	0,00
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	2,15
Krátkodobé závazky	12,88	16,73	13,40	9,51
Závazky z obchodních vztahů	9,45	8,84	6,91	5,66
Bankovní úvěry a výpomoci	17,18	11,36	10,25	1,54
Bankovní úvěry dlouhodobé	17,18	10,83	4,81	1,54

Zdroj: Tabulka vypracovaná na základě údajů z rozvahy (viz Příloha č. 1, 2)

## 5.2 Analýza poměrových ukazatelů

V této části bude proveden výpočet vybraných poměrových ukazatelů finanční analýzy, a to ukazatele rentability vlastního kapitálu, rentability aktiv, běžné likvidity, pohotové likvidity, věřitelského rizika, koeficientu samofinancování, doby obratu zásob a doby obratu krátkodobých pohledávek.

### 5.2.1 Výpočet ukazatele rentability vlastního kapitálu

Jak již bylo uvedeno v části 3.1 Ukazatele míry rentability, rentabilita udává jak jsme zhodnotili prostředky, které byly vloženy do podnikání. Rentabilita tedy poměruje zisk s vloženým kapitálem, který může zahrnovat jak vlastní, tak cizí zdroje. K výpočtu rentability mohou být uplatňovány dva přístupy. V případě rentability vlastního kapitálu (angl. Return on Equity, ROE) se jedná o přístup z hlediska vlastníků podniku, kteří

berou v potaz pouze vlastní zdroje (vlastní kapitál). Zisk je zde brán po zdanění, protože daň nenáleží vlastníkům.

**Tabulka 5: Výpočet ukazatele rentability vlastního kapitálu (v tis. Kč)**

Položka výkazu	2002	2003	2004	2005
Zisk po zdanění	7 479	7 724	10 708	9 239
Vlastní kapitál	20 748	24 472	35 180	40 784
<b>ROE (%)</b>	<b>36,05</b>	<b>31,56</b>	<b>30,44</b>	<b>22,65</b>

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je pro podnik příznivý, neboť je v celém období kladný. Z vložených prostředků vlastníků je tvořen zisk okolo 30 %, pouze v roce 2005 byl zaznamenán pokles přibližně na 23 %, a to v důsledku mírného poklesu zisku a naopak růstu vlastního kapitálu.

## 5.2.2 Výpočet ukazatele rentability aktiv

V tomto případě je uplatněn druhý přístup, a to přístup z hlediska managementu podniku, který bere v úvahu veškeré investované prostředky, tedy jak cizí, tak vlastní. V tabulce 6 je proveden výpočet ukazatele rentability aktiv (angl. Return on Assets, ROA).

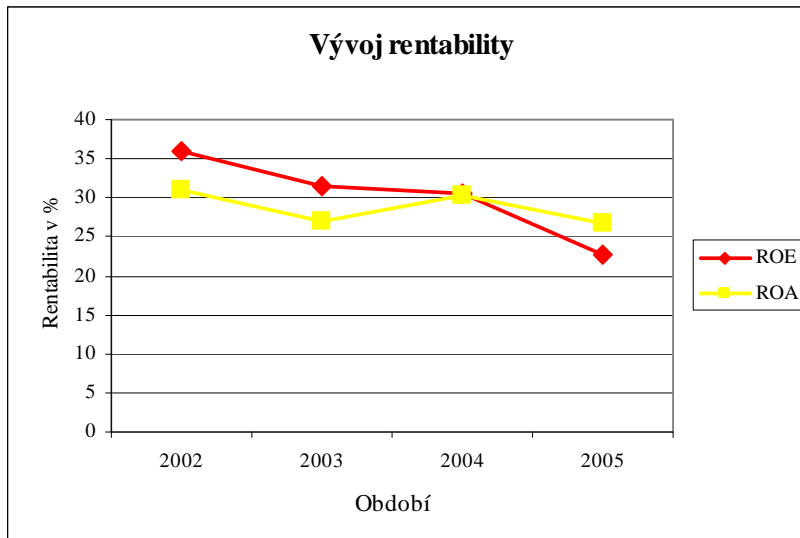
**Tabulka 6: Výpočet ukazatele rentability aktiv (v tis. Kč)**

Položka výkazu	2002	2003	2004	2005
Zisk před úroky a zdaněním	10 470	10 220	14 526	12 621
Celková aktiva	33 835	37 863	47 831	47 194
<b>ROA (%)</b>	<b>30,94</b>	<b>26,99</b>	<b>30,37</b>	<b>26,74</b>

Rentabilita celkových vložených prostředků se ve sledovaném období pohybuje okolo 30 %. Z tohoto vyplývá, že vložený kapitál je rentabilní, tj. na 1 Kč připadá 0,30 Kč zisku.

Dále je znázorněn vývoj rentability vlastního kapitálu a rentability aktiv.

**Obr. č. 8: Vývoj rentability (v %)**



### 5.2.3 Výpočet ukazatele běžné likvidity

Jak bylo uvedeno v teoretické části, v literatuře se uvádí, že hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Z hodnot uvedených v tabulce 7 můžeme vidět, že likvidita společnosti Tradeko je uspokojující. Průměrně byla společnost schopna uspokojit své věřitele 3x, přičemž v roce 2005 byla schopna přeměnit svá krátkodobá aktiva na hotovost až 5x. Vidíme tedy, že ukazatel běžné likvidity dosahuje vysokých hodnot, což znamená velkou naději pro věřitele na uspokojení pohledávek. Tento ukazatel má však omezenou vypovídací schopnost, neboť nepeněžní oběžná aktiva nejsou stejně likvidní a jejich struktura z hlediska likvidnosti zde není zohledněna.

**Tabulka 7: Výpočet ukazatele běžné likvidity (v tis. Kč)**

Položka výkazu	2002	2003	2004	2005
Oběžná aktiva	14 714	16 735	25 000	24 812
Krátkodobá pasiva	4 471	6 683	9 158	4 666
<b>Běžná likvidita</b>	<b>3,29</b>	<b>2,50</b>	<b>2,73</b>	<b>5,32</b>

### 5.2.4 Výpočet ukazatele pohotové likvidity

Hodnoty ukazatele pohotové likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 1,0 – 1,5. Tento ukazatel je tvrdším měřítkem likvidity, než ukazatel běžné likvidity, z důvodu odstranění vlivu zásob z čitatele ukazatele. Nižší hodnoty ukazatele pohotové likvidity, které můžeme vidět v letech 2003 až 2004 jsou příznivější pro vedení společnosti, a to z toho důvodu, že zde není příliš mnoho aktiv vázáno v podobě pohotových prostředků,



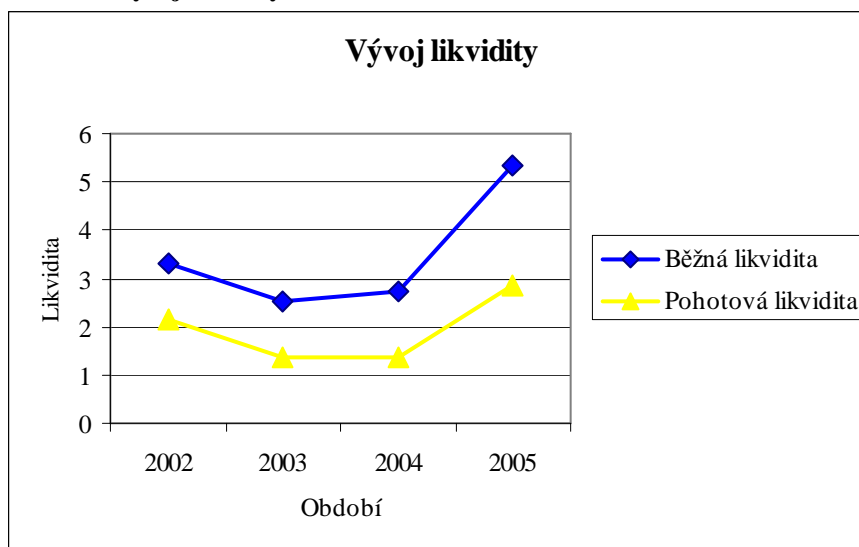
ale naopak v zásobách. Naproti tomu v letech 2002 – 2005 se situace vyvíjela lépe pro věřitele.

**Tabulka 8: Výpočet ukazatele pohotové likvidity (v tis. Kč)**

Položka výkazu	2002	2003	2004	2005
Krátkodobý finanční majetek	1 116	957	3 629	1 483
Krátkodobé pohledávky	8 460	8 233	9 020	11 750
Krátkodobá pasiva	4 471	6 683	9 158	4 666
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>2,14</b>	<b>1,38</b>	<b>1,38</b>	<b>2,84</b>

Dále je znázorněn vývoj běžné a pohotové likvidity.

**Obr. č. 9: Vývoj likvidity**



### 5.2.5 Výpočet ukazatele věřitelského rizika

Ukazatel věřitelského rizika se vypočte jako podíl cizích zdrojů a celkových aktiv, kde za cizí zdroje, jak již bylo zmíněno v teoretické části 3.3, považujeme rezervy, krátkodobé a dlouhodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci a časové rozlišení na straně pasiv. Z údajů v tabulce 9 je patrné, že úroveň celkové zadluženosti (ukazatele věřitelského rizika) během sledovaného období klesala a v roce 2005 dosahovala necelých 14 %. Z pohledu věřitelů se situace vyvíjela velmi příznivě. Podle „zlatého pravidla“ je za přijatelnou úroveň ukazatele považována hodnota 50 %. Hodnotu ukazatele věřitelského rizika je důležité posuzovat v souvislosti s konkrétní situací podniku a změřit se především na celkovou výnosnost vloženého kapitálu a strukturu cizího kapitálu. Vysoká hodnota ukazatele nemusí nutně znamenat vysokou zadluženost, což může být např. v případě, kdy výnosnost investovaných prostředků převyšuje úroky placené z cizího kapitálu.

**Tabulka 9: Výpočet ukazatele věřitelského rizika (v tis. Kč)**

Položka výkazu	2002	2003	2004	2005
Cizí zdroje	13 087	13 391	12 651	6 410
Celková aktiva	33 835	37 863	47 831	47 194
<b>Věřitelské riziko (%)</b>	<b>38,68</b>	<b>35,37</b>	<b>26,45</b>	<b>13,58</b>

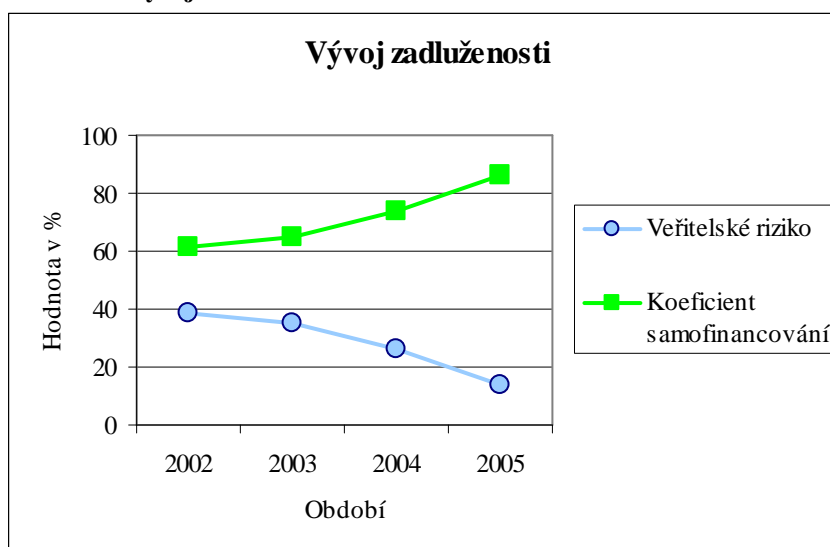
### 5.2.6 Výpočet ukazatele koeficientu samofinancování

Koeficient samofinancování společně s ukazatelem věřitelského rizika tvoří celkový obraz o struktuře zdrojů společnosti. Dohromady tedy oba ukazatele tvoří 100 % vložených prostředků. Nejvyšší naměřená hodnota je v roce 2005, kdy byla společnost schopna krýt svůj majetek z vlastních zdrojů z přibližně 86 %. Z tabulky 10 je zřejmé, že vlastní zdroje se podílejí na financování majetku společnosti větší měrou.

**Tabulka 10: Výpočet ukazatele koeficientu samofinancování (v tis. Kč)**

Položka výkazu	2002	2003	2004	2005
Vlastní kapitál	20 748	24 472	35 180	40 784
Celková aktiva	33 835	37 863	47 831	47 194
<b>Koeficient samofinancování (%)</b>	<b>61,32</b>	<b>64,63</b>	<b>73,55</b>	<b>86,42</b>

Dále je znázorněn vývoj věřitelského rizika a koeficientu samofinancování.

**Obr. č. 10: Vývoj zadluženosti**

### 5.2.7 Výpočet ukazatele doby obratu zásob

U ukazatele doby obratu zásob (konstrukce ukazatele ve dnech) je žádoucí, aby doba obratu byla co nejkratší. Jak bylo uvedeno v části 3.4, poměruje průměrné zásoby s průměrnými denními tržbami. Z tabulky 11 vidíme, že zásoby jsou na skladě drženy poměrně dlouhou dobu. Nejvyšší hodnota byla v roce 2004, tj. 56,9 dne.

**Tabulka 11: Výpočet ukazatele doby obratu zásob (v tis. Kč)**

Položka výkazu	2002	2003	2004	2005
Průměrná zásoba	4 569	6 393	11 606	11 210
Tržby denní	145,70	154,21	203,84	227,52
<b>Doba obratu zásob (dny)</b>	<b>31,4</b>	<b>41,5</b>	<b>56,9</b>	<b>49,3</b>

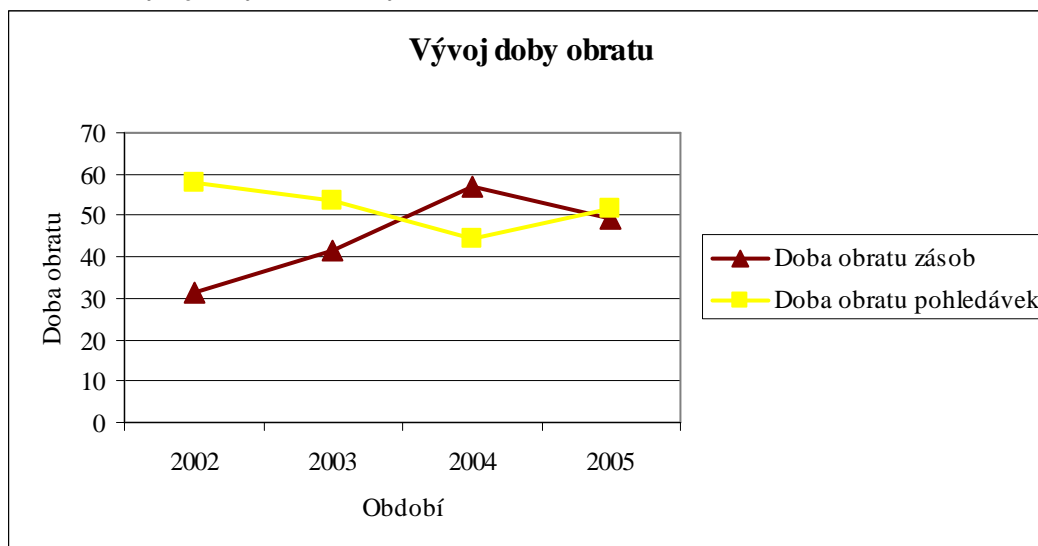
### 5.2.8 Výpočet ukazatele doby obratu pohledávek z obchodních vztahů

Ukazatel doby obratu pohledávek z obchodních vztahů udává, jak dlouhá doba uplyne mezi prodejem na obchodní úvěr a inkasem peněz. Poskytováním obchodního úvěru se společnosti rozšiřuje okruh odběratelů, kteří buď nemají k dispozici volné finanční prostředky a nebo své volné finanční prostředky využívají na investice, namísto úhrady svých závazků. Z údajů v tabulce 12 vidíme, že doba obratu pohledávek se pohybuje průměrně okolo 50 dnů, tj. do dvou měsíců. Pro výpočet tohoto ukazatele byla použita modifikace, kde v čitateli bylo počítáno s krátkodobými pohledávkami.

**Tabulka 12: Výpočet ukazatele doby obratu pohledávek z obchodních vztahů (v tis. Kč)**

Položka výkazu	2002	2003	2004	2005
Krátkodobé pohledávky	8 460	8 233	9 020	11 750
Tržby denní	145,70	154,21	203,84	227,52
<b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>	<b>58,1</b>	<b>53,4</b>	<b>44,3</b>	<b>51,6</b>

Znárodnění vývoje doby obratu zásob a doby obratu pohledávek z obchodních vztahů.

**Obr. č. 11: Vývoj doby obratu (dny)**

## Závěr

Cílem bakalářské práce bylo z pozice externího finančního analytika zhodnotit finanční situaci společnosti Tradeko, s. r. o. v delším časovém období, a to v letech 2002 – 2005. Finanční zdraví podniku bylo možné posoudit jen do určité míry, protože zde byla celá řada omezení, které neumožnila hlubší analýzu. Mezi nejdůležitější omezení patří především nedostatek informací o detailnějším chodu společnosti, nemožnost posouzení získaných výsledků ve vztahu ke konkurenčním firmám, jejichž výroba neumožňuje srovnání, přestože se pohybují ve stejném odvětví a nedostatek zkušeností v oblasti finanční analýzy.

Z analýzy rozvahy vyplývá, že v prvních dvou analyzovaných letech měl větší podíl na celkových aktivech dlouhodobý majetek, který dosahoval výše přibližně 56 %. V posledních dvou letech se ale situace změnila ve prospěch oběžných aktiv, která přesahovala 50% podíl na celkových aktivech. Tuto situaci u oběžných aktiv zapříčinil především prudký nárůst zásob. Analýza pasiv ukázala převažující podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech, který se zvýšil z 61,32 % v roce 2002 na 86,42 % v roce 2005. Společnost tedy z větší části využívá k financování své činnosti vlastních zdrojů, kde jednu z nejvýznamnějších položek představuje zisk. Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech po celé sledované období klesal a v roce 2005 dosáhl pouze 13,2 %.

Z analýzy výkazu zisku a ztráty jsou patrné změny jednotlivých výsledků hospodaření. Provozní výsledek hospodaření měl kolísavý průběh, přičemž nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2004, tj. 15 331 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření měl také kolísavý trend, ale pohyboval se v záporných hodnotách, kdy nejpriznivější hodnota byla zjištěna v roce 2005, tj. -738 tis. Kč. Mimořádný výsledek hospodaření byl nulový. Během sledovaného období dosahovala společnost Tradeko kladného výsledku hospodaření za účetní období. Až do roku 2004 rostl a dosáhl nejvyšší hodnoty, tj. 10 708 tis. Kč a v roce 2005 nastal mírný pokles na 9 239 tis. Kč.

Vybrané ukazatele rentability, tedy ukazatel rentability vlastního kapitálu a ukazatel rentability aktiv, dosahovaly po celé sledované období kladných hodnot, a to díky zisku, který byl vytvořen ve všech analyzovaných letech. Trend rentability je kolísavý. Nejvyššího zhodnocení vlastních vložených prostředků (rentability vlastního kapitálu) bylo dosaženo v roce 2002, tj. 36,05 %. V případě rentability aktiv, tedy veškerých

investovaných prostředků, bylo dosaženo nejvyšší hodnoty opět v roce 2002, tj. 30,94 %.

Z ukazatelů likvidity (běžné, pohotové) je patrné, že hodnoty likvidity společnosti Tradeko se vyvíjely uspokojujícím způsobem. Ukazatel běžné likvidity dosahoval nejvyšší hodnoty v roce 2005, kdy společnost byla schopna přeměnit svá krátkodobá aktiva na hotovost až 5x. Ukazatel pohotové likvidity dosahoval v letech 2003 až 2004 nižší hodnoty, a to 1,38, což je příznivější situace pro podnik, který má méně aktiv vázaných ve formě pohotových prostředků.

Z ukazatele zadluženosti, tj. ukazatele věřitelského rizika je patrné, že úroveň zadluženosti se během sledovaného období snižovala z 38,68 % v roce 2002 na 13,58 % v roce 2005, pro věřitele se tedy situace vyvíjela příznivě. Ukazatel koeficientu samofinancování má rostoucí trend a nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2005, kdy společnost pokryla svůj majetek z vlastních zdrojů z 86,42 %.

Ukazatele aktivity se během analyzovaného období nevyvíjeli příliš příznivě. Ukazatel doby obratu zásob měl kolísavý trend a nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2004, tj. 56,9 dne. Hodnoty doby obratu pohledávek z obchodních vztahů se pohybovaly průměrně okolo 50 dnů, ovšem v roce 2002 činila doba obratu pohledávek 58,1 dne.

Provedená finanční analýza výkazů finančního účetnictví a vybraných poměrových ukazatelů za období 2002 – 2005 ukázala, že společnost Tradeko, s. r. o. se těší dobrému finančnímu zdraví. Ve všech sledovaných letech měla společnost výsledek hospodaření ve formě zisku.

## Literatura

1. GRÜNWALD, Rolf. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: Nakladatelství Oeconomica, 2004. ISBN 80-245-0684-X.
2. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-58-0.
3. KISLINGEROVÁ, Eva. HNILICA, Jiří. *Finanční analýza – krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
4. KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9.
5. KOVANICOVÁ, Dana. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 16. aktualizované vyd. Praha: Polygon, 2006. ISBN 80-7273-130-0.
6. MAŘÍK, Miloš a kolektiv. *Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2003. ISBN 80-86119-57-2.
7. MRKVIČKA, Josef. KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
8. *Tradeko, s. r. o. – Společnost Tradeko, s. r. o.* [online]. © 2003, [cit. 2007-02-05]. Dostupné z: <<http://tradeko.aow.cz/cz/ospolecnosti>>.
9. *Tradeko, s. r. o. . – historie společnosti Tradeko, s. r. o.* [online]. © 2003, [cit. 2007-02-05]. Dostupné z: <[http://tradeko.aow.cz/url/cz/ospolecnosti/historie/index\\_html](http://tradeko.aow.cz/url/cz/ospolecnosti/historie/index_html)>.
10. Ministerstvo spravedlnosti České republiky. *Historie společnosti* [online]. [cit. 2007-02-14]. Dostupné z: <<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=pageContent&sysinf.src=getFile:listina.@slCis=300043452-listina.@str=14-listina.@klic=c609e600dae9f4e657f3292ad126b98a>>.
11. Ministerstvo spravedlnosti České republiky. *Orgány společnosti* [online]. [cit. 2007-02-14]. Dostupné z:

<<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=pageContent&sysinf.src=getFile:listina.@slCis=300020292-listina.@str=3-listina.@klic=79dafe99282e6646ed384dd83196b2d1>>.

12. Ministerstvo spravedlnosti České republiky. *Základní údaje o společnosti Tradeko, s. r. o.* [online]. [cit. 2007-02-14]. Dostupné z:

<<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/index?sysinf.@typ=sbirka&sysinf.@strana=pageContent&sysinf.src=getFile:listina.@slCis=300043452-listina.@str=13-listina.@klic=25dcc2c963fa9d73468724263d6122a4>>.

13. Interní materiály společnosti Tradeko, s. r. o.

## Seznam obrázků

Obr. č. 1: Logo společnosti .....	19
Obr. č. 2: Sídlo společnosti .....	20
Obr. č. 3: CNC soustruh.....	21
Obr. č. 4: Vývoj celkových aktiv .....	24
Obr. č. 5: Vývoj celkových pasiv .....	26
Obr. č. 6: Procentní podíl dlouhodobého majetku a oběžných aktiv na celkových aktivech .....	28
Obr. č. 7: Procentní podíl vlastních a cizích zdrojů na celkových pasivech.....	28
Obr. č. 8: Vývoj rentability (v %).....	31
Obr. č. 9: Vývoj likvidity.....	32
Obr. č. 10: Vývoj zadluženosti .....	33
Obr. č. 11: Vývoj doby obratu (dny) .....	34



## Seznam tabulek

Tabulka 1: Výpočet vybraných ukazatelů aktiv rozvahy (v tis. Kč) .....	23
Tabulka 2: Výpočet vybraných ukazatelů pasiv rozvahy (v tis. Kč) .....	25
Tabulka 3: Výpočet vybraných ukazatelů z výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč).....	27
Tabulka 4: Vertikální analýza vybraných položek rozvahy (v %) .....	29
Tabulka 5: Výpočet ukazatele rentability vlastního kapitálu (v tis. Kč) .....	30
Tabulka 6: Výpočet ukazatele rentability aktiv (v tis. Kč) .....	30
Tabulka 7: Výpočet ukazatele běžné likvidity (v tis. Kč).....	31
Tabulka 8: Výpočet ukazatele pohotové likvidity (v tis. Kč) .....	32
Tabulka 9: Výpočet ukazatele věřitelského rizika (v tis. Kč).....	33
Tabulka 10: Výpočet ukazatele koeficientu samofinancování (v tis. Kč) .....	33
Tabulka 11: Výpočet ukazatele doby obratu zásob (v tis. Kč) .....	34
Tabulka 12: Výpočet ukazatele doby obratu pohledávek z obchodních vztahů (v tis. Kč) .....	34

## **Seznam příloh**

Příloha č. 1: Rozvaha – Aktiva (v tis. Kč).....	42
Příloha č. 2: Rozvaha – Pasiva (v tis. Kč).....	43
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty.....	44

**Příloha č. 1: Rozvaha – Aktiva (v tis. Kč)**

Označení	AKTIVA	č. ř.	Rok			
			2002	2003	2004	2005
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1</b>	<b>33 835</b>	<b>37 863</b>	<b>47 831</b>	<b>47 194</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>3</b>	<b>19 122</b>	<b>21 128</b>	<b>22 831</b>	<b>22 382</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>4</b>	145	0	650	459
B. I.	1. Zřizovací výdaje	5				
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6				
	3. Software	7	145	0	138	459
	4. Ocenitelná práva	8				
	5. Goodwill	9				
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10				
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	512	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>13</b>	18 977	21 128	22 181	21 923
B. II.	1. Pozemky	14	0	0	0	1 086
	2. Stavby	15	14 193	17 473	16 777	16 201
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	1 265	3 650	5 266	4 627
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	17				
	5. Základní stádo a tážná zvířata	18				
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19				
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	639	5	138	9
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	2 880	0	0	0
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22				
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>23</b>				
B. III.	1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	24				
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25				
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26				
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27				
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	28				
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29				
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30				
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>31</b>	<b>14 145</b>	<b>15 582</b>	<b>24 255</b>	<b>24 443</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>32</b>	4 569	6 393	11 606	11 210
C. I.	1. Materiál	33	3 215	4 646	6 624	5 349
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34	1 281	1 197	2 986	3 771
	3. Výrobky	35	73	550	1 996	2 090
	4. Zvířata	36				
	5. Zboží	37				
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38				
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>39</b>				
C. II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	40				
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	42				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44				
	6. Dohadné účty aktivní	45				
	7. Jiné pohledávky	46				
	8. Odložená daňová pohledávka	47				
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>48</b>	8 460	8 233	9 020	11 750
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	49	7 978	7 349	8 579	11 165
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	51				
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53				
	6. Stát - daňové pohledávky	54	482	871	440	15
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	0	0	0	570
	8. Dohadné účty aktivní	56				
	9. Jiné pohledávky	57	-0,3	13	0	0
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>58</b>	1 116	957	3 629	1 483
C. IV.	1. Peníze	59	13	30	68	52
	2. Účty v bankách	60	1 104	926	3 561	1 431
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	61				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62				
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>63</b>	<b>569</b>	<b>1 153</b>	<b>745</b>	<b>369</b>
D. I.	1. Náklady příštích období	64	569	1 153	745	369
	2. Komplexní náklady příštích období	65				
	3. Příjmy příštích období	66				

**Příloha č. 2: Rozvaha – Pasiva (v tis. Kč)**

Označení	PASIVA	č. ř.	Rok			
			2002	2003	2004	2005
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>67</b>	<b>33 835</b>	<b>37 863</b>	<b>47 831</b>	<b>47 194</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>68</b>	<b>20 748</b>	<b>24 472</b>	<b>35 180</b>	<b>40 784</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>69</b>	2 000	2 000	2 000	2 000
A. I.	1. Základní kapitál	70	2 000	2 000	2 000	2 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	71				
	3. Změny základního kapitálu	72				
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>73</b>				
A. II.	1. Emisní ážio	74				
	2. Ostatní kapitálové fondy	75				
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76				
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77				
<b>A. III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>78</b>	200	200	200	200
A. III.	1. Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79	200	200	200	200
	2. Statutární a ostatní fondy	80				
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>81</b>	11 069	14 548	22 272	29 345
A. IV.	1. Nerozdělený zisk minulých let	82	11 069	14 548	22 272	29 345
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	83				
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>84</b>	7 479	7 724	10 708	9 239
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>85</b>	<b>12 975</b>	<b>13 246</b>	<b>12 504</b>	<b>6 231</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>86</b>	2 804	2 608	1 191	0
B. I.	1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87	2 804	2 608	1 191	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	88				
	3. Rezerva na daň z příjmů	89				
	4. Ostatní rezervy	90				
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>91</b>	0	0	0	1 017
B. II.	1. Závazky z obchodních vztahů	92				
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	93				
	3. Závazky - podstatný vliv	94				
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95				
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	96				
	6. Vydané dluhopisy	97				
	7. Dlouhodobé směny k úhradě	98				
	8. Dohadné účty pasivní	99				
	9. Jiné závazky	100				
	10. Odložený daňový závazek	101	0	0	0	1 017
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>102</b>	4 359	6 336	6 411	4 487
B. III.	1. Závazky z obchodních vztahů	103	3 199	3 347	3 306	2 672
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	104				
	3. Závazky - podstatný vliv	105				
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	42	1 749	50	61
	5. Závazky k zaměstnancům	107	347	438	567	669
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	163	210	349	365
	7. Stát - daňové závazky a dotace	109	56	53	1 443	188
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	110				
	9. Vydané dluhopisy	111				
	10. Dohadné účty pasivní	112	552	539	694	527
	11. Jiné závazky	113	0	0	2	5
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>114</b>	5 813	4 302	4 902	727
B. IV.	1. Bankovní úvěry dlouhodobé	115	5 813	4 100	2 302	727
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	202	2 600	0
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	117				
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>118</b>	<b>112</b>	<b>145</b>	<b>147</b>	<b>179</b>
C. I.	1. Výdaje příštích období	119	112	145	147	179
	2. Výnosy příštích období	120	0,3	0	0	0

### Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty

Označení	Text	č. ř.	Rok			
			2002	2003	2004	2005
I.	Tržby za prodej zboží	1	194	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	185	0	0	0
	+ Obchodní marže	3	8	0	0	0
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	4	53 276	56 677	77 632	83 922
II.	1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	52 986	56 285	74 401	83 043
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	290	392	32 308	879
	3. Aktivace	7				
<b>B.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	8	33 199	36 513	49 904	55 602
B.	1. Spotřeba materiálu a energie	9	14 556	19 455	26 013	27 152
	2. Služby	10	18 643	17 059	23 891	28 450
	+ Přidaná hodnota	11	20 085	20 164	27 728	28 320
<b>C.</b>	<b>Osobní náklady</b>	12	8 287	9 286	13 250	14 478
C.	1. Mzdové náklady	13	5 833	6 499	9 321	9 989
	2. Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14				
	3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1 993	2 208	3 212	3 474
	4. Sociální náklady	16	461	579	718	1 015
D.	Daně a poplatky	17	28	26	29	43
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 089	1 138	1 553	2 107
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	976	89	130	257
III.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0	36	5
	2. Tržby z prodeje materiálu	21	0	0	94	252
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	382	62	86	229
F.	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23				
	2. Prodaný materiál	24	0	0	86	229
	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	1 340	-196	-1 417	-1 162
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	773	838	987	634
H.	Ostatní provozní náklady	27	454	253	12	287
V.	Převod provozních výnosů	28				
I.	Převod provozních nákladů	29				
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>30</b>	<b>11 180</b>	<b>10 510</b>	<b>15 331</b>	<b>13 229</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33				
VII.	1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách s podstatným vlivem	34				
	2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35				
	3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37				
K.	Náklady z finančního majetku	38				
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39				
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41				
X.	Výnosové úroky	42	0,8	1	17	14
N.	Nákladové úroky	43	416	474	295	130
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	145	323	331	439
O.	Ostatní finanční náklady	45	855	615	1 154	1 061
XII.	Převod finančních výnosů	46				
P.	Převod finančních nákladů	47				
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>48</b>	<b>-1 126</b>	<b>-765</b>	<b>-1 101</b>	<b>-738</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	2 575	2 022	3 523	3 252
Q.	1. splatná	50	2 575	2 022	3 523	2 870
	2. odložená	51				382
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>52</b>	<b>7 479</b>	<b>7 724</b>	<b>10 708</b>	<b>9 239</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55				
S.	1. splatná	56				
	2. odložená	57				
<b>*</b>	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>58</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	59				
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>60</b>	<b>7 479</b>	<b>7 724</b>	<b>10 708</b>	<b>9 239</b>
<b>****</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>61</b>	<b>10 054</b>	<b>9 746</b>	<b>14 231</b>	<b>12 491</b>