

**UNIVERZITA PARDUBICE**  
**FAKULTA EKONOMICKO – SPRÁVNÍ**

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

**2010**

**Kateřina Stárková**

**UNIVERZITA PARDUBICE  
FAKULTA EKONOMICKO – SPRÁVNÍ**

**FINANČNÍHO ANALÝZA HOSPODAŘENÍ VE FIRMĚ  
DROP-PRESS ČÁSLAV s.r.o.**

**KATEŘINA STÁRKOVÁ, DiS.**

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

**2010**



Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Ústav ekonomiky a managementu  
Akademický rok: 2009/2010

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kateřina STÁRKOVÁ, DiS.**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Management podniku - Management malých a středních podniků**  
Název tématu: **Finanční analýza hospodaření ve firmě DROP-PRESS Čáslav s.r.o.**

### Zásady pro vypracování:

Stanovení cíle práce

1. Základní pojmy finanční analýzy
2. Ukazatelé finanční analýzy
3. Charakteristika firmy DROP-PRESS Čáslav s.r.o.
4. Analýza finančního hospodaření firmy
5. Zhodnocení hospodaření firmy
6. Formulace závěrů

Rozsah grafických prací: -  
Rozsah pracovní zprávy: cca 30 stran  
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

1. DLUHOŠOVÁ, D.: Finanční řízení a rozhodování podniku. Praha: Eko-press, 2006
2. HOLEČKOVÁ, J.: Finanční analýza firmy. Praha: Aspi, 2008
3. KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.: Finanční analýza krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005
4. MAREŠ, S.: Firemní finanční politiky a finanční plánování. Praha: Vysoká škola finanční a správní, o.p.s., 2006
5. SEDLÁČEK, J.: Finanční analýza podniku. Brno: Computer press, 2008

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Michal Kuběnka  
Ústav ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: 30. června 2009

Termín odevzdání bakalářské práce: 30. dubna 2010

doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.

děkanka

L.S.

Ing. Marcela Kožená, Ph.D.

vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 13. července 2009

Prohlašuji:

Tuto práci jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerza Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Pardubicích dne 23.4.2010

Kateřina Stárková

## **Poděkování**

Děkuji panu Ing. Michalovi Kuběnkovi Ph.D. za odborné vedení, rady a připomínky při zpracování bakalářské práce.

Zároveň chci poděkovat panu Ing. Jiřímu Lacmanovi, ekonomovi společnosti Ljunghall s.r.o., za poskytnuté informace a materiály.

## **SOUHRN**

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou hospodaření podniku Ljunghall s.r.o. v letech 2004 až 2009. Po teoretickém popisu základních pojmů finanční analýzy metod, nástrojů a ukazatelů následuje charakteristika sledovaného podniku a samotná aplikace metod finanční analýzy. Podnik je hodnocen vertikální a horizontální analýzou rozvahy a výsledovky, analýzou poměrovými ukazateli a ukazateli bonitních a bankrotních modelů. Vypočtené výsledky finanční analýzy a vyvozené závěry poukazují na špatnou finanční situaci v podniku.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

finanční analýza, finanční zdraví, poměrové ukazatele, analýza okolí podniku, analýza rozvahy, analýza výkazu zisku a ztráty

## **TITLE**

Financial Analysis of DROP-RESS Čáslav s.r.o.

## **ABSTRAKT**

This bachelor thesis deals with the financial analysis of the company Ljunghall s.r.o. management in years 2004 – 2009. After the theoretical description of the basic terms relevant to the financial analysis, the characteristic of the monitored company and the application of the financial analysis methods itself are following. The company is evaluated by the vertical and horizontal analysis of the balance and of the profit and loss report, by the ratio indicators analysis and by the indicators of the value and bankruptcy models. The calculated results and conclusions indicate the bad financial situation of the company.

## **KEYWORDS**

financial analysis, financial health, ratio indicators analysis, analysis of the company environment, analysis of the profit and loss report



## Obsah

|                                                        |           |
|--------------------------------------------------------|-----------|
| <b>ÚVOD</b> .....                                      | <b>11</b> |
| <b>1 POJEM FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....                  | <b>12</b> |
| 1.1 INFORMAČNÍ ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY .....           | 12        |
| 1.2 ČESKÁ LEGISLATIVA A NÁVAZNOST NA ÚČETNICTVÍ .....  | 13        |
| 1.3 ÚČETNÍ ZÁVĚRKA .....                               | 13        |
| 1.3.1 <i>Ověřovací povinnost účetní závěrky</i> .....  | 13        |
| 1.3.2 <i>Složky účetní závěrky</i> .....               | 14        |
| 1.4 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....                   | 18        |
| 1.5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....                      | 18        |
| <b>2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....              | <b>21</b> |
| 2.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....                | 22        |
| 2.1.1 <i>Horizontální analýza</i> .....                | 22        |
| 2.1.2 <i>Vertikální analýza</i> .....                  | 22        |
| 2.2 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....                 | 23        |
| 2.2.1 <i>Ukazatele rentability</i> .....               | 23        |
| 2.2.2 <i>Ukazatele likvidity</i> .....                 | 25        |
| 2.2.3 <i>Ukazatele aktivity</i> .....                  | 26        |
| 2.2.4 <i>Ukazatele zadluženosti</i> .....              | 27        |
| 2.2.5 <i>Ukazatele kapitálového trhu</i> .....         | 28        |
| 2.2.6 <i>Spider analýza</i> .....                      | 30        |
| 2.3 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ .....                    | 30        |
| 2.4 SOUHRNNÉ METODY HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU ..... | 30        |
| 2.4.1 <i>Bankrotní modely</i> .....                    | 31        |
| 2.4.2 <i>Bonitní modely</i> .....                      | 33        |
| <b>3 CHARAKTERISTIKA FIRMY LJUNGHALL S.R.O.</b> .....  | <b>36</b> |
| 3.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE .....                           | 36        |
| 3.2 HISTORIE .....                                     | 37        |
| 3.3 ANALÝZA OKOLÍ PODNIKU .....                        | 37        |
| 3.3.1 <i>Analýza makrookolí</i> .....                  | 37        |
| 3.3.2 <i>Analýza mikrookolí</i> .....                  | 39        |
| 3.3.3 <i>SWOT analýza</i> .....                        | 40        |

|                                                                      |           |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>4 ANALÝZA FINANČNÍHO HOSPODAŘENÍ FIRMY LJUNGHALL S.R.O.</b> ..... | <b>41</b> |
| 4.1 ANALÝZA ROZVAHY .....                                            | 41        |
| 4.2 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....                              | 46        |
| 4.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....                               | 51        |
| 4.3.1 <i>Ukazatele rentability</i> .....                             | 51        |
| 4.3.2 <i>Ukazatele likvidity</i> .....                               | 52        |
| 4.3.3 <i>Ukazatele aktivity</i> .....                                | 53        |
| 4.3.4 <i>Ukazatele zadluženosti</i> .....                            | 54        |
| 4.4 SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ PODNIKU .....                          | 54        |
| 4.4.1 <i>Tafflerův model</i> .....                                   | 55        |
| 4.4.2 <i>Kralickův Quick Test</i> .....                              | 55        |
| <b>5 SHRNU TÍ A ZHODNOCENÍ</b> .....                                 | <b>57</b> |
| 5.1 ANALÝZA ROZVAHY .....                                            | 57        |
| 5.2 ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT .....                               | 58        |
| 5.3 ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI .....                               | 58        |
| 5.3.1 <i>Ukazatele rentability</i> .....                             | 58        |
| 5.3.2 <i>Ukazatele likvidity</i> .....                               | 59        |
| 5.3.3 <i>Ukazatele aktivity</i> .....                                | 59        |
| 5.3.4 <i>Ukazatele zadluženosti</i> .....                            | 59        |
| 5.4 BONITNÍ A BANKROTNÍ MODELY .....                                 | 59        |
| <b>6 ZÁVĚR</b> .....                                                 | <b>60</b> |
| <b>7 LITERATURA</b> .....                                            | <b>61</b> |
| <b>SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK</b> .....                                | <b>62</b> |
| <b>SEZNAM TABULEK</b> .....                                          | <b>63</b> |
| <b>SEZNAM OBRÁZKŮ</b> .....                                          | <b>64</b> |
| <b>SEZNAM PŘÍLOH</b> .....                                           | <b>64</b> |

## Úvod

Finanční analýzu lze charakterizovat jako systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Obsahuje v sobě, jak hodnocení firemní minulosti a současnosti, tak odhaduje budoucí vývoj.

Jedním z hlavních cílů finanční analýzy je poznat finanční zdraví firmy, včas odhalit slabá místa ve finančním hospodaření firmy a upozornit na silné stránky, které mohou zvýšit tržní hodnotu firmy.

Cílem této bakalářské práce je analýza finančního hospodaření sledované společnosti na základě rozboru vybraných ukazatelů, zhodnocení finančního zdraví podniku a navržení doporučení ke stabilizaci současného stavu. Analýza bude provedena za období 2004 až 2009.

Nezbytným předpokladem bude seznámení se s finanční analýzou, jejím účelem a cílem při řízení podniku a výkazy účetní závěrky – rozvahou, výkazem zisku a ztráty, výkazem cash flow a přílohou. Následně budou charakterizovány metody finanční analýzy.

Teoretické poznatky pak budou aplikovány na vybranou společnost Ljunghall s.r.o. Je třeba upozornit na skutečnost, která nastala během zpracovávání této práce. Dne 21.7. 2009 došlo ke změně obchodního názvu společnosti DROP-PRESS Čáslav s.r.o. na Ljunghall s.r.o., proto se v bakalářské práci bude již vyskytovat pouze současný název Ljunghall s.r.o.

Dále se práce bude zabývat analýzou okolí podniku aplikací metod finanční analýzy - horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výsledovky, analýzy poměrovými ukazateli a analýzy bonitních a bankrotních modelů.

V závěru budou zhodnoceny získané výsledky finanční analýzy a navržena vhodná řešení.

# 1 Pojem finanční analýza

Jedním z cílů finančního řízení podniku je poskytnout managementu účetní jednotky dostatek kvalitních a verifikovaných informací pro různá operativní, taktická i strategická rozhodnutí a posoudit minulý, současný i budoucí vývoj hospodaření účetní jednotky.

Finanční analýza představuje rozbor údajů, jejichž prvotním a hlavním zdrojem je finanční účetnictví. Analýzou údajů získaných z finančního účetnictví a účetních výkazů můžeme získat přehled o majetkové, finanční situaci podniku a dále pak podklady pro finanční rozhodování a finanční řízení podniku.

Finanční analýzu je možno chápat jako metodu, s jejíž pomocí můžeme vzájemně porovnávat získané údaje, a rozšiřovat tak jejich vypovídající schopnost. Hlavní přínos analýzy je v tom, že umožňuje dospět k určitým závěrům o globálním hospodaření a finanční situaci účetní jednotky a následně pak přijmout různá rozhodnutí. Představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti účetní jednotky.

## 1.1 Informační zdroje finanční analýzy

Informace je možné třídit podle několika hledisek. Mezi základní hlediska třídění informací je možno považovat původ a typ informací a praktické hledisko, aneb odkud můžeme vstupní data pro finanční analýzu získat.

Z hlediska původu dělíme informace na interní a externí. Interní informace týkající se účetní jednotky vznikají na základě podnikatelských aktivit a jsou v účetní jednotce evidovány. Interní informace můžeme dále dělit na oficiální a další data o podniku. Oficiální data čerpají z výkazů finančního účetnictví, vnitropodnikového účetnictví a výročních zpráv. Za ostatní data o podniku se považují, např. podnikové statistiky, informace z mzdové účtárny a vnitřní směrnice, vyhlášky podniku.

Externí informace pocházejí z vnějšího ekonomického prostředí podniku. Mohou se týkat nejen okolí podniku, ale i účetní jednotky samotné. Externí informace lze také rozdělit na data oficiální a ostatní.

Z hlediska typu informací členíme informace na finanční a nefinanční. Finanční údaje vznikají v účetnictví, jedná se o různé sestavy, které poskytují celkový přehled o hospodaření účetní jednotky např. přehled o aktivech a pasivech, jejich struktuře, nákladech a výnosech a z toho vyplývající hospodářský výsledek.

Nefinanční informace vznikají mimo účetní systém jednotky, informace mohou mít i nepeněžní podobu.

Výběr zdrojů a druh informací by měl být vždy podřízen konkrétnímu účelu finanční analýzy a vybrané metodě finanční analýzy. Před zpracováním, respektive použitím získaných informací,

je nezbytné provést logickou kontrolu a posoudit jejich věrohodnost, či dokonce přistoupit k určité smysluplné úpravě získaných dat.

## **1.2 Česká legislativa a návaznost na účetnictví**

Účetnictví v České republice je upravováno zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb., vyhláškou č. 500/2002 Sb. a Českými účetními standardy. Základním cílem účetnictví je podávat věrný a poctivý obraz o hospodaření účetní jednotky.

„Zobrazení je věrné, jestliže obsah položek účetní závěrky odpovídá skutečnému stavu, který je přitom zobrazen v souladu s účetními metodami, jejichž použití je účetní jednotce uloženo na základě tohoto zákona. Zobrazení je poctivé, když jsou při něm použity účetní metody způsobem, který vede k dosažení věrnosti. Tam, kde účetní jednotka může volit mezi více možnostmi dané účetní metody a zvolená možnost by zastírala skutečný stav, je účetní jednotka povinna zvolit jinou možnost, která skutečnému stavu odpovídá. Pokud dojde ve výjimečných případech k tomu, že použití účetních metod stanovených prováděcími právními předpisy bude neslučitelné s povinností podle odstavce 1, postupuje účetní jednotka odchylně tak, aby byl podán věrný a poctivý obraz.“<sup>1</sup>

Účetní jednotky musí vést účetnictví správně, úplně, průkazně, přehledně a způsobem zaručující trvalost účetních záznamů.

## **1.3 Účetní závěrka**

Účetní jednotka musí uzavřít k poslednímu dni účetního období účetní knihy a sestavit účetní závěrku. Účetní uzávěrka zahrnuje doúčtování všech účetních případů k poslednímu dni účetního období, výpočet a zaúčtování zisku a daně z příjmu, uzavření účetních knih. Vyvrcholením účetní uzávěrky je sestavení účetní závěrky.

### **1.3.1 Ověřovací povinnost účetní závěrky**

Zákon o účetnictví dále ukládá povinnost ověřování řádné a mimořádné účetní závěrky auditorem následujícími formám podnikání:

- a) akciové společnosti – pokud ke konci rozvahového dne účetního období, za něž se účetní závěrka ověřuje a účetního období bezprostředně předcházejícího, překročily nebo již dosáhly alespoň jedno ze tří uvedených kritérií:
- aktiva celkem více než 40 000 000 Kč,
  - roční úhrn čistého obratu více než 80 000 000 Kč,
  - průměrný přepočtený stav zaměstnanců v průběhu účetního období více než 50.

---

<sup>1</sup> Zákon o účetnictví 563/1991 Sb. - § 7 odstavec 2

- b) ostatní obchodní společnosti a družstva, pokud ke konci rozvahového dne účetního období, za něž se účetní závěrka ověřuje a účetního období bezprostředně předcházejícího, překročily nebo již dosáhly alespoň dvou ze tří výše uvedených kritérií.

Auditorský výrok může mít čtyři znění, a to výrok bez výhrad, s výhradou, záporný výrok nebo odmítnutí výroku.

Důležitým aspektem pro vypovídací schopnost výsledků finanční analýzy je spolehlivost vstupních dat, tedy především dat z účetnictví. Metoda účetnictví umožňuje různé přístupy k oceňování rozvahových položek, např. většina z nich je oceňována v historických cenách, čímž povětšinou dochází k podhodnocení majetku společnosti, neboť historické ceny neodpovídají reálné hodnotě tohoto majetku.

Finanční analytik nemůže vystačit pouze se základními účetními výkazy, ale měl by také vycházet z přílohy k účetním výkazům. Je-li správně sestavena, lze v ní najít relevantní informace o oceňovacích technikách i účetních metodách, které podnik používá.

Ani účetní závěrka ověřená auditorem, byť s výrokem bez výhrad, není stoprocentní zárukou spolehlivých dat.

### **1.3.2 Složky účetní závěrky**

Hospodářské procesy a operace podniku jsou zachyceny prostřednictvím účetních záznamů v účetních výkazech podniku. Základními výkazy účetní jednotky, ze kterých čerpá finanční analýza jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha, která vysvětluje a doplňuje informace obsažené ve zmíněných výkazech. Účetní závěrka může obsahovat i přehled o peněžních tocích nebo přehled o změnách vlastního kapitálu.

## **Rozvaha**

„Rozvaha je základním účetním výkazem. Ostatní výkazy vznikly historickým odvozením z potřeby detailnějšího sledování vybraných ekonomických charakteristik.

Rozvaha zachycuje stav majetku podniku (aktiv) na jedné straně a zdrojů jeho krytí (pasiv) na straně druhé k určitému časovému okamžiku. Struktura aktiv bývá označována jako majetková struktura podniku. Zdroje krytí tvoří strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je majetek financován, někdy bývá označována jako finanční struktura.“<sup>2</sup>

---

<sup>2</sup> DLUHOŠOVÁ, D.: Finanční řízení a rozhodování podniku. Praha: Ekopress, 2006, str. 49 - 52.

## **AKTIVA**

### **1. Stálá aktiva**

Stálá aktiva neboli dlouhodobá zahrnují majtkové složky, které slouží činnosti podniku dlouhodobě, minimálně nad jeden rok. Stálá aktiva se skládají z dlouhodobého nehmotného majetku, dlouhodobého hmotného majetku a dlouhodobého finančního majetku.

Dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva atd.

Dlouhodobý hmotný majetek svou hodnotu předává postupně a tvoří jej v zásadě samostatné movité věci, pozemky (neodepisují se), budovy, stavby atd.

Společným rysem nehmotného a hmotného dlouhodobého majetku je skutečnost, že se (až na výjimky) odpisují. Odpis je částka, která vyjadřuje opotřebením majetku za určité období. Opotřebením může být buď morální nebo fyzické.

### **2. Oběžná aktiva**

Oběžná aktiva, neboli krátkodobá, představují ty části majetku, které se spotřebovávají obvykle najednou, popřípadě proces jejich přeměny v peníze nepřesahuje jeden rok. Tato část majetku je rychle převoditelná na peníze, které slouží ke krytí splatných závazků. V rámci tohoto vymezení se člením oběžná aktiva v rozvaze podle stupně likvidnosti majetku. Oběžnými aktivy jsou zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

### **3. Ostatní aktiva**

„Součástí majtkové struktury jsou také ostatní aktiva, která obsahují položky časového rozlišení. Pro tuto část majetku je charakteristické, že období jejich vzniku nesouhlasí s období, do něhož věcně náleží. Jde především o náklady příštích období, příjmy příštích období a dohadné položky aktivní.“<sup>3</sup>

## **PASIVA**

Základním hlediskem pro členění zdrojů je hledisko vlastnictví, podle něho se člením veškeré zdroje financování podnikových aktiv na vlastní a cizí zdroje.

### **1. Vlastní kapitál (vlastní zdroje)**

Vlastní kapitál tvoří základní kapitál, který je hlavní složkou vlastního kapitálu. Způsob jeho tvorby závisí na právní formě podnikání a může být tvořen peněžitými i nepeněžitými vklady

---

<sup>3</sup> DLUHOŠOVÁ, D.: Finanční řízení a rozhodování podniku. Praha: Ekopress, 2006, str. 52.

společníků, prodejem akcií nebo splacením členských vkladů (u družstva). Součástí vlastního kapitálu jsou dále kapitálové fondy, fondy ze zisku, zákonný rezervní fond a výsledek hospodaření minulých let.

## 2. Cizí zdroje

„Cizí zdroje zahrnují rezervy a závazky podniku. Z hlediska účelu se rezervy člení na účelové, které se tvoří na konkrétní, předem stanovený účel použití a obecné, které nemají předem stanovený konkrétní účel použití.

Z hlediska předpisů, zejména daňových, lze rozlišovat zákonné rezervy, jejichž tvorba a použití je stanovena zákonem o rezervách pro zjištění základu daně z příjmu a zákonem o daních z příjmů. Druhou skupinu tvoří ostatní rezervy, o jejichž tvorbě a použití rozhoduje účetní jednotka sama.

Závazky podniku se většinou vztahují k již uskutečněným hospodářským aktivitám, za něž podnik svým věřitelům dosud nezaplatil a které budou hrazeny v závislosti na lhůtách jejich splatnosti.

Krátkodobé závazky jsou splatné do jednoho roku, jsou využívány pro zajištění běžného provozu podniku. Jedná se zejména o závazky vůči dodavatelům, dlužné daně, závazky vůči zaměstnancům, různým institucím, krátkodobé bankovní úvěry apod.

Dlouhodobé závazky mají dobu splatnosti delší než jeden rok. Jsou určeny k financování těch složek aktiv, které mají delší životnost.“<sup>4</sup>

## 3. Ostatní pasiva

„Ostatní pasiva zahrnují výdaje příštích období, výnosy příštích období a dohadné položky pasivní.“<sup>5</sup>

## Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty slouží ke zjišťování výše a způsobu tvorby složek výsledku hospodaření. Výkaz zisku a ztráty zahrnuje náklady a výnosy za běžné období. Zjednodušeně lze postatu výkazu zisku a ztráty vyjádřit vztahem:

$$\mathbf{VÝNOSY - NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ}$$

V současné době je u nás úprava výkazu zisku a ztráty založena na zjednodušeném druhovém členění nákladů. Náklady a výnosy jsou uspořádány do určitých oblastí tvořících podnikatelské

<sup>4</sup> DLUHOŠOVÁ, D.: Finanční řízení a rozhodování podniku. Praha: Ekopress, 2006, str. 53.

<sup>5</sup> DLUHOŠOVÁ, D.: Finanční řízení a rozhodování podniku. Praha: Ekopress, 2006, str. 54.



aktivity. Těmito oblastmi jsou provozní, finanční a mimořádné aktivity. Právní úprava výkazu zisku a ztráty v ČR vymezuje stupňovitou (vertikální) podobu výkazu, kdy se zjišťuje výsledek hospodaření odděleně za tyto činnosti.

Výsledek hospodaření z provozní činnosti je ve výrobním podniku tvořen především tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, po odečtení nákladů podniku, tj. výrobní spotřeby, osobních nákladů, daní a poplatků a odpisů. U obchodního podniku je tvořen především položkou obchodní marže, tedy rozdílem tržeb a nákladů na prodané zboží. Výkazu zisku a ztráty lze vyčíslit přidanou hodnotu, jedná se o hodnotu přidanou k hodnotě vstupů zpracováním v podniku.

Výsledek hospodaření z finanční činnosti je výsledek, který souvisí se způsobem financování a s finančními operacemi podniku.

Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti vyplývá z nepravidelných a neočekávaných operací podniku. Vyjadřuje se jako rozdíl mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady. Vzniká v důsledku změn způsobu oceňování majetku, mank a škod, přebytků na majetku u finančních účtů a finančních investic, apod.<sup>6</sup>

## **Příloha**

Příloha se sestavuje popisným způsobem nebo ve formě tabulek k zajištění přehlednosti a srozumitelnosti předkládaných informací. Účetní jednotky v příloze uvedou údaje, jimiž se vysvětlují a doplňují informace obsažené v rozvaze (bilanci) a výkazu zisku a ztráty. Příloha je zpracována v souladu s vyhláškou 500/2002 Sb., kterým se stanoví obsah účetní závěrky pro podnikatele. Údaje přílohy vycházejí z účetních písemností účetní jednotky (účetní doklady, účetní knihy a ostatní účetní písemnosti) a z dalších podkladů, které má účetní jednotka k dispozici.

## **Cash flow**

Jeho hlavní význam je v poskytnutí informací pro posouzení schopnosti podniku generovat peníze a peněžní ekvivalenty, stejně jako posoudit užití těchto prostředků na krytí potřeb podniku. Není povinnou součástí účetní závěrky účetní jednotky.

Cash flow se využívá při krátkodobém a dlouhodobém plánování finančního hospodaření. Slouží také jako prostředek pro hodnocení investičních záměrů a plánování investičních akcí. Výkaz toku hotovosti vypovídá také o platební schopnosti účetní jednotky a řízení likvidity,

---

<sup>6</sup> DLUHOŠOVÁ, D.: Finanční řízení a rozhodování podniku. Praha: Ekopress, 2006, str. 54 - 55.

hodnocení hospodaření účetní jednotky či o zjišťování tržní ceny účetní jednotky. Cash flow se může stanovit přímou nebo nepřímou metodou.

## **Přehled o změnách vlastního kapitálu**

Přehled o změnách vlastního kapitálu podává informace o zvýšení nebo snížení jednotlivých složek vlastního kapitálu. Účetní jednotka vyčíslí vyplacené dividendy a zdroje, ze kterých bylo čerpáno.

### **1.4 Uživatelé finanční analýzy**

Škála uživatelů, kteří mají zájem o finanční analýzu resp. výsledky finanční analýzy, je velmi široká. Uživatelé finanční analýzy se většinou nezajímají pouze o rozbor hospodaření týkající se několika uplynulých období, nýbrž mají zájem o prognózu finančních perspektiv účetní jednotky. Uživateli finanční analýzy jsou:

- podnikový top management,
- majitelé (akcionáři, společníci),
- zaměstnanci,
- banky,
- obchodní partneři (dodavatelé),
- odběratelé,
- konkurence,
- státní orgány,
- orgány místní správy a samosprávy.

Kromě všech těchto uvedených skupin uživatelů finanční analýzy existují ještě některé specifické skupiny uživatelů jedná se například o ekologické organizace, které sledují vliv činnosti účetní jednotky na životní prostředí v daném regionu, dále pak daňoví poradci, účetní znalci a odhadci, finanční analytici a ekonomičtí poradci, burzovní makléři, univerzity, odborové svazy, novináři či veřejnost.

### **1.5 Metody finanční analýzy**

Při výběru z celé řady metod finanční analýzy musíme brát ohled na dostupnost dat, jejich strukturu a spolehlivost, a také na čas a finanční prostředky, které chceme na finanční analýzu vynaložit.

Důležité při výběru vhodné metody finanční analýzy je také technické vybavení účetní jednotky, stejně jako skutečnost, pro jakého uživatele účetní analýzy jsou určeny.

Nejdůležitější hledisko pro volbu metody finanční analýzy se však jeví cíl, kterého má být analýzou dosaženo. Je třeba ještě dodat, že dále uvedené metody je vhodné kombinovat, neboť žádná z metod, je-li použita samostatně, nemůže poskytnout uživateli přesné výsledky.

Základním kritériem pro uspořádání metod finanční analýzy se uvádí jednoduchost nebo složitost použitých matematických postupů. Na základě tohoto hlediska členíme metody finanční analýzy na elementární metody a na tzv. vyšší metody finanční analýzy (matematicko-statické a nestatistické metody).

## Elementární metody finanční analýzy

Základní metody finanční analýzy využívají při práci s daty pouze čtyři základní aritmetické operace a procentní počty. Elementárnost je zde míněna ve smyslu elementárnosti myšlenkové, kdy jde o snahu popsat složité věci jednoduchým způsobem. Jejich rozsáhlé použití je dáno tím, že uživatel nepotřebuje pro pochopení podstaty těchto metod nikterak velké matematické znalosti a dovednosti.

Základní metody finanční analýzy se člení na:

1. *Analýzu stavových (absolutních) ukazatelů*, kam lze zařadit analýzu trendů (horizontální analýzu) a procentní rozbor (vertikální analýzu).
2. *Analýzu tokových a rozdílových ukazatelů* (analýza cash flow, analýza čistého pracovního kapitálu).
3. *Analýzu poměrových ukazatelů*, zejména pak ukazatelů:
  - rentability,
  - aktivity,
  - likvidity,
  - zadluženosti,
  - ukazatelů kapitálového trhu.
4. Analýzu soustav ukazatelů – nejznámější jsou:
  - DuPontův rozklad,
  - pyramidové rozklady.

## Vyšší metody finanční analýzy

Při aplikaci vyšších metod finanční analýzy jsou třeba hlubší matematické a statistické znalosti, stejně tak i hlubší znalosti v oblasti ekonomie. Kromě těchto znalostí je třeba mít také k dispozici odpovídající vybavení.

Z metodického hlediska se dále tyto vyšší metody finanční analýzy člení:

1. **Matematicko-statistické metody** umožňují vystihnout více souvislostí mezi sledovanými daty. Aby jejich použití mělo smysl, je nutné, aby analyzovaná data měla potřebnou kvalitu a získané výsledky se správně ekonomicky interpretovaly. Také je nezbytné dosažené výsledky porovnat s výsledky ostatních metod. Jedná se o:
  - bodové a intervalové odhady ukazatelů,
  - regresní a korelační analýza,
  - empirické distribuční funkce,
  - autoregresní modelování,
  - robustní matematicko-statistické postupy
  - statistické testy odlehlých dat,
  - analýza rozptylu a vícerozměrné analýzy (shluková, faktorová či diskriminační analýza).
2. **Nestatistické metody finanční analýzy** zažívají v poslední době velký rozvoj. Jeho příčinou je snaha o ověření statistických metod v praktických úlohách, včetně ekonomických. Do této skupiny metod spadají např.:
  - metody založené na teorii mlhavých množin (fuzzy a fuzzy-stochastický přístup),
  - neuronové sítě,
  - expertní systémy,
  - metody založené na alternativní teorii množin,
  - metody frontální geometrie,
  - metody formální matematické logiky.

## 2 Ukazatele finanční analýzy

Ukazatele můžeme získat buď přímo z položek účetních výkazů, popř. z jiných zdrojů (evidence zaměstnanců), nebo úpravou těchto položek na základě základních matematických operací. To, které ukazatele nakonec pro finanční analýzu vybereme, je ovlivněno cílem analýzy. Většinou dochází ke kombinaci několika ukazatelů, neboť jen málokdy se stane, aby pouze jediný ukazatel odpověděl na všechny otázky požadované zadavatelem cílů finanční analýzy.

Třídění ukazatelů dle způsobu charakteristiky jevu:

1. *Extenzivní ukazatel* – přináší informace o rozsahu prostředků v objemových jednotkách (tuna, kilometr, hektar apod.), tak i v peněžních jednotkách u položek z účetních výkazů.
2. *Intenzivní ukazatel* - podává informace o míře, v níž jsou extenzivní ukazatelé využívány a zároveň ukazují, jak silně a rychle se tyto ukazatele mění.

Třídění ukazatelů dle vztahu k účetním výkazům:

1. *Rozvahový ukazatel* - vychází z položek aktiv a pasiv.
2. *Výsledkový ukazatel* - pracuje s výnosy, náklady a výsledkem hospodaření.
3. *Ukazatel peněžních toků* - tj. cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti.
4. *Mezivýkazový ukazatel* - tj. ukazatel využívající provázanost rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích.
5. *Ostatní ukazatelé*.

Třídění ukazatelů dle způsobu výpočtu:

1. *Absolutní ukazatel* – je převzatý z účetních výkazů a využívá se především při horizontální a vertikální analýze.
2. *Rozdílový ukazatel* - který získáme rozdílem stavu určitých skupin aktiv a pasiv.
3. *Poměrový ukazatel* - jež poměruje vzájemný vztah dvou absolutních ukazatelů formou zlomku.
4. *Procentní ukazatel* - vyjadřující v procentech poměrnou změnu extenzivního ukazatele mezi dvěmi období nebo hodnotu jednoho extenzivního ukazatele poměřovanou jiným ukazatelem.

Třídění ukazatelů dle časového hlediska:

1. *Stavový ukazatel* – jde o ukazatele vykazující stav majetku a jeho zdrojů k určitému okamžiku.
2. *Tokový ukazatel* – vycházející z položek výsledovky a cash flow a udávají vývoj za určitý časový interval.

## 2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatelé vycházejí přímo z účetních výkazů. Analyzovaná data porovnáváme většinou za daný účetní rok s rokem minulým. U daných údajů jsou naším zájmem jak absolutní změny těchto údajů, tak i změny procentní (relativní). Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální analýzu (analýzu trendů) a vertikální analýzu (procentní rozbor komponent).

### 2.1.1 Horizontální analýza

Při horizontální analýze absolutních ukazatelů zjišťujeme, jak se určitá položka v účetním výkazu změnila oproti předchozímu roku, a to jak v absolutní výši, tak i v relativní výši. Porovnávání položek účetních výkazů mezi jednotlivými roky se provádí po řádcích, horizontálně – právě z tohoto důvodu mluvíme o horizontální analýze. Relativní změny ukazatele oproti přecházejícímu období (i) vyjádříme následovně:

$$\Delta = \frac{\text{ukazatel}_{i+1} - \text{ukazatel}_i}{\text{ukazatel}_i}$$

$\Delta$  ..... změna ukazatele vyjádřená v %

### 2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza umožňuje srovnat účetní výkazy daného roku s výkazy z minulých let a zejména pak porovnat několik společností různých velikostí.

Pojem „vertikální“ je zde míněn v tom smyslu, že technika rozboru bývá zpracovávána v jednotlivých letech od shora dolů a nikoli napříč jednotlivými roky.

Podíváme-li se podrobněji na vertikální analýzu rozvahy, zjistíme, že procentní podíly jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech informují o tom, do jakých aktiv investovala účetní jednotka svůj kapitál. Při svém rozhodování, kam daný kapitál investovat, bere účetní jednotka v úvahu tři faktory:

- výnosnost,
- likviditu,
- míru finančního rizika.

Na straně pasiv podává vertikální analýza dobrý přehled o tom, z jakých zdrojů účetní jednotka svá aktiva financovala, zda převážně z vlastního kapitálu, či zda a v jaké míře využila i cizího kapitálu. U cizího kapitálu se dále sleduje časová návratnost těchto zdrojů – v jak hojně míře účetní jednotka užívala krátkodobý nebo dlouhodobý cizí kapitál. Levnější je samozřejmě financovat majetek z krátkodobých cizích zdrojů. Účetní jednotka si však musí uvědomit, že při nadměrném financování tímto způsobem jí hrozí nebezpečí insolvence, nemá-li k dispozici dostatek peněžních prostředků a trpí-li problémy s likviditou.

## Bilanční pravidla

Bilanční pravidla představují určitá doporučení, kterými by se měl management firmy řídit při financování podniku, aby bylo dosaženo dlouhodobé finanční stability.

Obvykle se uvádí tato čtyři pravidla:

1. *Zlaté pravidlo vyrovnání rizika* se zabývá vztahy pouze na straně pasiv, nemá žádný vztah k majetku. Pravidlo říká, že vlastní zdroje by neměly být nižší než zdroje cizí.
2. *Zlaté bilanční pravidlo financování* zdůrazňuje, že je třeba sladovat časový horizont trvání majetkových částí s časovým horizontem finančních zdrojů. Stálá aktiva se musí především financovat z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů, krátkodobé složky majetku z krátkodobých zdrojů.
3. *Zlaté pari pravidlo* sleduje vztah stálých aktiv a vlastních zdrojů. Podnik ve svém financování využívá i cizí zdroje, proto se tyto dvě položky rovnají jen v krajním případě.
4. *Zlaté poměrové pravidlo* uvádí, že pro udržení dlouhodobé finanční rovnováhy by tempo růstu investic nemělo ani v krátkém časovém horizontu být vyšší než tempo růstu tržeb.

## 2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi základní nástroje finanční analýzy patří poměroví ukazatelé. Charakterizují vzájemný vztah dvou položek z účetních výkazů pomocí jejich podílu.

Aby měl vypočtený poměrový (intenzivní) ukazatel určitou vypovídací schopnost, musí existovat mezi položkami uvedenými do poměru vzájemná souvislost. Při výběru ukazatelů je třeba mít vždy na mysli cíl, kterého chceme analýzou poměrových ukazatelů dosáhnout. Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je v praxi často používána.

Mezi hlavní důvody jejího použití patří především:

1. Účetní jednotka si může rychle a nenákladně vytvořit úsudek o svých základních finančních charakteristikách.
2. Umožňuje analyzovat časový vývoj finanční situace podniku.
3. Umožňuje porovnání finanční situace podniku s finanční situací srovnatelných podniků.

Jelikož existuje nepřehledné množství poměrových ukazatelů, je účelné sdružovat je do skupin, které jsou vždy zaměřeny na určitý aspekt finančního stavu podniku.

### 2.2.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměřují zisk s výší zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku. Používají se pro posouzení intenzity využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu podniku.

Při konstrukci ukazatelů se vychází z údajů z rozvahy i z výkazu zisku a ztráty. Jednotliví ukazatelé rentability se od sebe liší jednak podle toho, jaký zisk se dosazuje do čitatele, tak i podle toho, jaký vložený kapitál dosadíme do jmenovatele zlomku v ukazateli.

### **1. Rentabilita celkového kapitálu (ROA)**

$$ROA = EBIT / A$$

*EBIT* ..... zisk před úroky a zdaněním

*A* ..... aktiva celkem

Tento ukazatel měří hrubou produkční sílu účetní jednotky, její celkovou výdělečnou schopnost. Hodnota ukazatele udává, kolik korun zisku vynesla každá koruna investovaného kapitálu. Poměruje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda jsou tato aktiva financována z vlastních či cizích zdrojů.

Další formou rentability celkového kapitálu je:

$$ROA = [EAT + \text{úrok} (1-t)] / A$$

*EAT* ..... čistý zisk

*t* ..... sazba daně z příjmů

Takto vypočtený ukazatel zohledňuje skutečnost, že efektem reprodukce je nejen čistý zisk, ale i úrok jako odměna pro věřitele, který je však zdaněn daní z příjmů. Ukazatel umožňuje porovnat rentabilitu celkových aktiv u podniků s různou mírou zadlužení. V nejjednodušší podobě obsahuje vzorec pro výpočet ROA v čitateli pouze čistý zisk, ve jmenovateli pak celková aktiva. Takto vyjádřený vzorec bývá nazýván „výnos na aktiva“.

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

$$ROE = EAT / VK$$

*VK* ..... vlastní kapitál

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři. Akcionáři pomocí tohoto ukazatele zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Pokud tomu tak není a hodnota ukazatele ROE je po několik let nižší než výnosnost alternativních investic, měl by management podniku začít vážně přemýšlet o ukončení podnikatelské činnosti.

### **Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)**

$$ROCE = EBIT / (VK + \text{dlouhodobé závazky})$$

Ukazatel poměruje celkové výnosy všech investorů (čistý zisk + úroky) s dlouhodobými finančními prostředky (jak od akcionářů, tak i od dlouhodobých věřitelů).



### **Rentabilita tržeb (ROS)**

$$ROS = EAT / T$$

*T* ..... *tržby*

Ukazatel poměřuje čistý zisk společnosti s celkovými tržbami. Výsledek nám indikuje, kolik haléřů zisku přinesla účetní jednotce jedna koruna tržeb.

### **Rentabilita nákladů (RN)**

$$RN = EAT / N$$

*N* ..... *náklady*

Ukazatel poměřuje čistý zisk společnosti s jejími náklady. Jedná se o jeden z nejsledovanějších ukazatelů rentability vůbec. Výsledek nám indikuje, kolik korun zisku přinesla účetní jednotce jedna koruna investovaných nákladů.

Doplňkovým ukazatelem k rentabilitě nákladů je nákladovost, kterou lze vypočítat jako poměr nákladů k tržbám. Jinými slovy, jaká výše nákladů připadá na jednu korunu tržeb společnosti.

## **2.2.2 Ukazatele likvidity**

Jednou ze základních podmínek existence účetní jednotky je schopnost uhradit své závazky. Tuto schopnost měří právě ukazatele likvidity.

Aby byla účetní jednotka solventní (tzn. dokázala hradit závazky v okamžiku jejich splatnosti), musí mít určitou část svých aktiv ve vysoce likvidní formě, tj. v takové formě, která je rychle přeměnitelná na peníze. Některá podniková aktivity jsou téměř okamžitě převoditelná na peníze (např. krátkodobé cenné papíry), jiná jsou převeditelná jen obtížně (stroje, speciální zařízení). V této souvislosti si je třeba uvědomit vzájemný protikladný vztah likvidity a rentability podniku – účetní jednotky s velkým podílem vysoce likvidního majetku dosahují obvykle nižší rentability.

Jednotliví ukazatelé likvidity poměřují to, čím je možno platit (ukazatel v čitateli) tím, co je nutné zaplatit (ukazatel ve jmenovateli).

### **Běžná likvidita (BL)**

$$BL = OA / KZ$$

*OA* ..... *oběžná aktiva*

*KZ* ..... *krátkodobé závazky (včetně krátkodobých bankovních úvěrů)*

Ukazatel běžné likvidity říká, kolikrát jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy. Udává platební schopnost podniku v delším období.

Za průměrnou výši tohoto ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. Při menším poměru se podnik musí spoléhat na prodej zásob, což není přijatelné pro věřitele. Při vysoké hodnotě koeficientu ukazuje na neproduktivní využití prostředků. Ukazatel velmi často používají banky pro rozhodování o tom, zda podniku poskytnout krátkodobý úvěr či nikoliv.

### **Pohotová likvidita (PL)**

$$PL = (OA - zásoby) / KZ$$

Tento ukazatel byl zkonstruován ve snaze eliminovat vliv zásob (tzn. nejméně likvidní složky oběžných aktiv) na ukazatele likvidity. Má-li účetní jednotka určité nedobytné či těžko vymahatelné pohledávky, je vhodné je od čitatele zlomku odečíst.

Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 1,0 do 1,5.

### **Okamžitá likvidita (OL)**

$$OL = \text{Finanční majetek} / KZ$$

Finanční majetek jsou peníze v hotovosti, na běžných účtech a krátkodobý finanční majetek (tj. obchodovatelné cenné papíry). Požadovaná hodnota ukazatele je 0,5. Jedná se o nejpřísnější ukazatel likvidity, protože ukazatel měří schopnost účetní jednotky hradit okamžitě splatné závazky.

## **2.2.3 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity informují, jak efektivně hospodaří účetní jednotka se svými aktivy. Má-li jich účetní jednotka více, než je třeba, vznikají jí zbytečné náklady, má-li jich málo, přichází o potenciální tržby. Vyjadřují se ve dvou formách :

- *Jako ukazatele počtu obrátek* – vypovídají o tom, kolikrát se za stanovený časový interval obrátí určitý druh majetku.
- *Ukazatele doby obratu* - kde sledují dobu, po kterou je majetek v určité formě vázán.

### **Obrat celkových aktiv**

$$\text{Obrat celkových aktiv} = T / A$$

Obrat celkových aktiv je měřítkem celkového využití majetku účetní jednotky.

### **Doba obratu zásob**

$$DOZ = \text{průměrné zásoby} / (T / 360)$$

Ukazatel doby obratu zásob představuje průměrnou dobu, která uplyne mezi nákupem materiálu a prodejem výrobků. Vyjadřuje tedy počet dnů, po které jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Ideální je postupné snižování hodnoty ukazatele v jednotlivých obdobích.

### **Doba obratu závazků (doba odkladu plateb)**

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{průměr závazků} / (T / 360)$$

Tento ukazatel je součástí ukazatelů zadluženosti. Na tomto místě je uváděn pro svou těsnou souvislost s ukazatelem doby inkasa. Doba obratu závazků udává dobu, která uplyne mezi nákupem zásob a platbou za tento nákup. Účetní jednotka se musí snažit, aby tato doba byla co nejdelší, neboť peněžní prostředky takto zadržované může po určitou dobu použít k jiným účelům. V rámci zajištění likvidity účetní jednotky by tato doba neměla být kratší, než je doba obratu pohledávek.

### **Doba obratu pohledávek (doba inkasa)**

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{průměr pohledávek} / (T / 360)$$

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu, která uplyne ode dne vystavení faktury odběratelům až po příjem peněžních prostředků. Ukazuje tedy, za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru spláceny. Účetní jednotka má zcela pochopitelně zájem o co nejkratší dobu inkasa.

## **2.2.4 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti hodnotí úvěrové zatížení podniku. Zadluženost podniku by se vždy měla pohybovat v určitých mezích. Platí obecné pravidlo, že vyšší zadluženost je akceptovatelná jen za předpokladu vyšší rentability. Účetní jednotka využívá cizí kapitál tehdy, když jí tato alternativa přinese větší výnos, než jsou náklady spojené s pořízením a držením cizího kapitálu (tj. úroky).

Určení optimální finanční struktury ve smyslu určení vhodné skladby zdrojů financování patří mezi nejtěžší a nejdůležitější úkoly finančního řízení.

### **Celková zadluženost**

$$\text{Celková zadluženost} = CK / A$$

*CK ..... cizí kapitál*

Ukazatel celkové zadluženosti (označovaný také jako ukazatel věřitelského rizika) udává, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. Zatímco věřitelé budou

upřednostňovat nižší hodnotu tohoto ukazatele a tedy nižší míru zadluženosti, vlastníci budou preferovat vyšší míru zadluženosti, aby mohli využít efektu finanční páky a daňového štítu.

### **Zadluženost vlastního kapitálu (míra zadluženosti)**

$$\text{Zadluženost VK} = CK / VK$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu doplňuje ukazatel celkové zadluženosti a udává jaký je poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Tento poměr by neměl být větší než jedna. Přesto jsou však oblasti podnikání, např. obchodní podniky a banky, kde je tento poměr výrazně překročen.

### **Úrokové krytí**

$$\text{Úrokové krytí} = EBIT / \text{úroky}$$

Ukazatel úrokového krytí vypovídá o tom, do jaké míry jsou úroky kryty ziskem. Čím vyšší hodnoty ukazatele účetní jednotka dosahuje, tím je její finanční stabilita pevnější. Jako minimální hodnota ukazatele bývá uváděná hodnota kolem šesti.

### **Překapitalizace**

$$\text{Překapitalizace} = (VK / DM) > 1$$

*DM ..... dlouhodobý majetek*

Jako překapitalizovanou lze označit účetní jednotku, u níž převyšuje ukazatel hodnotu jedna. Taková účetní jednotka nedostatečně využívá cizích zdrojů, protože z vlastních zdrojů financuje i oběžná aktiva. Její přístup k financování lze tedy označit jako konzervativní tzn. upřednostňuje vždy stabilitu a jistotu před rizikem.

### **Podkapitalizace**

$$\text{Podkapitalizace} = [(VK + \text{dlouhodobé závazky}) / DM] < 1$$

Optimální by bylo, kdyby se hodnota ukazatele pohybovala těsně kolem jedné. Je-li menší než jedna, mluvíme o „podkapitalizované“ účetní jednotce. Krátkodobé závazky slouží v tomto případě i k financování dlouhodobého majetku.

## **2.2.5 Ukazatele kapitálového trhu**

Ukazatele kapitálového trhu sledují především skuteční i potenciální investoři, akcionáři a burzovní obchodníci k ohodnocení minulé činnosti účetní jednotky a predikci jejího budoucího vývoje. Konečné hodnoty ukazatelů kapitálového trhu jsou výsledkem působení všech výše uvedených poměrových ukazatelů – rentability, likvidity, aktivity i zadluženosti. Investoři mají

především zájem o návratnost svých investic, ať už prostřednictvím růstu dividend, tak i růstu cen akcií.

### **Čistý zisk na akcii (EPS)**

$$EPS = EAT / \text{počet vydaných kmenových akcií}$$

Jedná se o jeden z nejznámějších ukazatelů z oblasti kapitálového trhu. Udává poměr tržní ceny akcie podniku k čistému zisku na jednu akcii. Na základě tohoto ukazatele zvažují investoři vhodnost uložení volných peněžních prostředků do akcií účetní jednotky. Nevýhodou ukazatele je skutečnost, že jeho vypovídací schopnost je omezena z toho důvodu, že zisk účetní jednotky může být ovlivněn přijatou účetní politikou.

### **Poměr tržní ceny k zisku na akcii (P/E)**

$$P/E = TCA / EPS$$

*TCA* .....tržní cena akcie

Ukazatel lze interpretovat jako dobu, za kterou se investorovi vrátí kapitál investovaný do nákupu akcií ve formě výnosu.

### **Dividenda na akcii (DPS)**

$$DPS = \text{dividenda} / \text{počet vydaných kmenových akcií}$$

Ukazatel říká, kolik peněz dostanou akcionáři za jednu svoji akcii. Kombinací dvou ukazatelů čistého zisku na akcii a dividendy na akcii, lze sestavit výplatní poměr a aktivační poměr.

### **Dividendový výnos (DY)**

$$DY = DPS / TCA$$

Ukazatel vyjadřuje poměr dividendy na akcii k tržní ceně této akcie.

### **Výplatní poměr**

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{DPS}{EPS} = \frac{DIV}{EAT}$$

Výplatní poměr udává, jak velká část čistého zisku je vyplácena akcionářům ve formě dividend. Vypovídá tedy o dividendové politice účetní jednotky.

### **2.2.6 Spider analýza**

Do popředí se i díky své přehlednosti stále více dostává tzv. spider analýza. Používá se pro rychlé a přehledné porovnání podniku s odvětvovým průměrem, konkurenčním podnikem nebo nejlepším podnikem v daném odvětví. Porovnání spočívá ve výpočtu poměrových ukazatelů účetní jednotky, jejichž hodnoty jsou pak nejčastěji konfrontovány s průměrnými hodnotami za celé odvětví. Hodnoty poměrových ukazatelů odvětvového průměru se považují za základ (100%), hodnoty konkrétní účetní jednotky jsou pak vyjádřeny jak procentní navýšení nebo snížení vůči tomuto základu.

### **2.3 Analýza soustav ukazatelů**

Mezi hlavní nevýhody jednotlivých skupin poměrových ukazatelů patří to, že jsou vždy zaměřeny pouze na jednu oblast finanční situace účetní jednotky (rentabilitu, likviditu, zadluženost atd.), aniž by posuzovaly finanční situaci komplexně. Přitom mezi těmito skupinami ukazatelů existují vzájemné vztahy, které lze popsat a kvantifikovat. Proto v posledních letech se stávají součástí finanční analýzy stále častěji také tzv. analýzy soustav ukazatelů.

### **Pyramidový rozklad**

Pyramidový rozklad spočívá v postupném rozkladu vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí, které jej rozhodujícím způsobem ovlivňují. Vrcholový ukazatel by měl vyjadřovat základní cíl účetní jednotky. Nejčastěji bývá rozkládán ukazatel rentability celkového kapitálu (ROA) a ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE). Hlavním smyslem tohoto rozkladu je kvantifikovat vlivy změn dalších (analytických) ukazatelů na změnu ukazatele vrcholového (syntetického). Mezi těmito analytickými ukazateli existují jak násobné (multiplikativní) vazby, tak i vazby součtové (aditivní).

Při multiplikativních vazbách mezi analytickými ukazateli je vhodné použít metodu rozkladu podle poměru logaritmů indexů. V případě aditivních vazeb mezi analytickými ukazateli se odvozují hodnoty vlivů změn ukazatelů na vrcholových ukazatel pomocí tzv. metody rozdělovacího počtu.

### **2.4 Souhrnné metody hodnocení výkonnosti podniku**

Vytvořit si představu o finanční situaci účetní jednotky pouze na základě hodnocení jednotlivých poměrových ukazatelů je téměř nemožné. Může to vést k rozporuplným závěrům, neboť zatímco podle pozitivních výsledků jedné skupiny ukazatelů můžeme usuzovat na dobrou finanční situaci účetní jednotky, jiná skupina ukazatelů se může vyvíjet negativně a signalizovat tak určité problémy účetní jednotky.

Byly proto vytvořeny souhrnné indexy hodnocení podniku, jejichž cílem je jedním číslem vyjádřit finančně-ekonomickou situaci a výkonnost podniku a upozornit na případné ohrožení finančního zdraví účetní jednotky.

### 2.4.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely předznamenávají, zdali je účetní jednotka v dohledné budoucnosti ohrožena bankrotem či nikoliv. Vycházejí přitom z předpokladu, že účetní jednotky ohrožené bankrotem vykazují určité společné symptomy, jako např. problémy s běžnou likviditou, snižování pracovního kapitálu, záporná rentabilita celkového kapitálu apod.

K neznámějším bankrotním modelům patří:

- Altmanův model,
- Tafflerův model,
- Index IN.

### Altmanův model

„Altmanův index finančního zdraví se pomocí metody diskriminační analýzy snaží stanovit určitou hranici, která by rozdělila podniky na společnosti s vysokou pravděpodobností bankrotu a společnosti, kterým nebezpečí bankrotu nehrozí. Při konstrukci modelu byly využity údaje jak od prosperujících, tak i od následně zbankrotovaných firem a sestavil se tak model založený na pěti poměrových ukazatelích a jim příslušných vahách:“<sup>7</sup>

$$Z = \sum_{i=1}^5 w_i \cdot x_i$$

---

<sup>7</sup> PAULAT, V.: Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora I. díl. Praha, Profess Consulting, 1999, str. 44.

**Tabulka 1 - Altmanův model**

| <i>Pro kótované společnosti</i> |                                                                               |                               | <i>Pro nekótované společnosti</i> |                                                                               |                               |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Parametr                        | Váha                                                                          | Ukazatel                      | Parametr                          | Váha                                                                          | Ukazatel                      |
| x <sub>1</sub>                  | 1,2                                                                           | $\frac{\text{ČPK}}{A}$        | x <sub>1</sub>                    | 0,717                                                                         | $\frac{\text{ČPK}}{A}$        |
| x <sub>2</sub>                  | 1,4                                                                           | $\frac{\text{Kumul.zisk}}{A}$ | x <sub>2</sub>                    | 0,847                                                                         | $\frac{\text{Kumul.zisk}}{A}$ |
| x <sub>3</sub>                  | 3,3                                                                           | $\frac{\text{EBIT}}{A}$       | x <sub>3</sub>                    | 3,107                                                                         | $\frac{\text{EBIT}}{A}$       |
| x <sub>4</sub>                  | 0,6                                                                           | $\frac{\text{VK}}{\text{CK}}$ | x <sub>4</sub>                    | 0,420                                                                         | $\frac{\text{VK}}{\text{CK}}$ |
| x <sub>5</sub>                  | 1,0                                                                           | $\frac{T}{A}$                 | x <sub>5</sub>                    | 0,998                                                                         | $\frac{T}{A}$                 |
| Z                               | Z > 2,9 finančně stabilní společnost<br>Z < 1,2 bankrotem ohrožená společnost |                               | Z                                 | Z > 2,7 finančně stabilní společnost<br>Z < 1,8 bankrotem ohrožená společnost |                               |

Zdroj: PAULAT, V.: Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora I. díl. Praha, Profess Consulting, 1999

Pro české podniky:

Počátkem devadesátých let byla provedena reformulace Altmanova modelu pro podmínky českého prostředí, kdy byl doplněn šestý ukazatel – poměr závazků po lhůtě splatnosti k tržbám.

$$Z = \sum_{i=1}^5 w_i \cdot x_i - w_6 \cdot x_6$$

**Tabulka 2 - Altmanův model v českém prostředí**

| Parametr       | Váha                                                                          | Ukazatel                                 |
|----------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| x <sub>1</sub> | 1,2                                                                           | $\frac{\text{ČPK}}{A}$                   |
| x <sub>2</sub> | 1,4                                                                           | $\frac{\text{Kumul.zisk}}{A}$            |
| x <sub>3</sub> | 3,3                                                                           | $\frac{\text{EBIT}}{A}$                  |
| x <sub>4</sub> | 0,6                                                                           | $\frac{\text{VK}}{\text{CK}}$            |
| x <sub>5</sub> | 1,0                                                                           | $\frac{T}{A}$                            |
| x <sub>5</sub> | 1,0                                                                           | $\frac{\text{Závazky po splatnosti}}{T}$ |
| Z              | Z > 2,9 finančně stabilní společnost<br>Z < 1,8 bankrotem ohrožená společnost |                                          |

Zdroj: PAULAT, V.: Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora I. díl. Praha, Profess Consulting, 1999



## Tafflerův model

„Dalším souhrnným ukazatelem výkonnosti podniku je Tafflerův model. Vzorec pro výpočet konečné hodnoty ukazatele, označovaného stejně jako u Altmana „Z“, má následující podobu:“<sup>8</sup>

$$Z = \sum_{i=1}^4 w_i \cdot x_i$$

Tabulka 3 - Tafflerův model

| Parametr | Váha | Ukazatel                                                                      |
|----------|------|-------------------------------------------------------------------------------|
| $x_1$    | 0,53 | $\frac{\text{EBT}}{\text{krátkodobé závazky}}$                                |
| $x_2$    | 0,13 | $\frac{\text{OA}}{\text{CK}}$                                                 |
| $x_3$    | 0,18 | $\frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{A}}$                                  |
| $x_4$    | 0,16 | $\frac{\text{T}}{\text{A}}$                                                   |
| Z        |      | Z > 0,3 finančně stabilní společnost<br>Z < 0,2 bankrotem ohrožená společnost |

Zdroj: PAULAT, V.: Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora I. díl. Praha, Profess Consulting, 1999

## Index IN

„Z českého prostředí pochází dalších z bankrotních modelů – index důvěryhodnosti vytvořený manžely Inkou a Ivanem Neumaierovými (tzv. index IN). Tento model se snaží nahlížet na finanční rizika českých firem z pozice světových ratingových agentur. Vzhledem ke specifikům českého prostředí je stejně jako v modifikovaném Altmanově modelu využito šesti ukazatelů, navíc jsou přiřazovány jednotlivým ukazatelům rozdílné váhy pro oblast průmyslovou a pro oblast zemědělství. Model autoři doporučují využívat pro hodnocení účetních jednotek na roční bázi.“<sup>9</sup>

### 2.4.2 Bonitní modely

Bonitní modely predikují finanční zdraví účetní jednotky. Tyto modely umožňují jejich uživatelům srovnání účetních jednotek, které se pohybují ve stejném oboru činnosti.

K neznámějším bonitním modelům patří:

- Grünwaldovo skóre bonity,
- Kralickův Quick Test.

<sup>8</sup> SEDLÁČEK, J.: Účetní data v rukou manažera, Brno, Computer Press, 1999, str. 113.

<sup>9</sup> SEDLÁČEK, J.: Účetní data v rukou manažera, Brno, Computer Press, 1999, str. 112.

## Grünwaldovo skóre bonity

Z českého prostředí pochází Grünwaldovo skóre bonity. Obdobně jako index bonity i tento model obsahuje šest klíčových ukazatelů, nicméně na rozdíl od všech výše uvedených modelů jsou zde váhy přiřazené jednotlivým ukazatelům rovnoměrně rozloženy. Z tohoto ohledu se tak zdá být tento model nestranný, neboť nezvýhodňuje vysoce rentabilní, nicméně nelikvidní subjekty.

Každému z ukazatelů jsou pak přiřazovány dílčí body, a to podle poměru skutečné a krajní přijatelné hodnoty ukazatele.

$$GSB = \frac{1}{6} \left[ \frac{\frac{EBIT}{A}}{i} + \frac{\frac{EAT}{VK}}{i(1-t)} + \frac{\frac{OA - Zásoby}{Krátkodobé závazky}}{1,2} + \frac{\frac{\check{C}PK}{Zásoby}}{0,7} + \frac{\frac{EAT + Odpisy}{CK}}{0,3} + \frac{\frac{EBIT}{Úroky}}{2,5} \right]$$

$i$ .....průměrná úroková sazba za podnik

$i(1-t)$  .....zdaněná průměrná úroková sazba za přijaté úvěry

Tabulka 4 - Grünwaldovo skóre bonity

|            |                      |                      |
|------------|----------------------|----------------------|
| <b>GSB</b> | <b>GSB &gt; 2</b>    | <b>pevné zdraví</b>  |
|            | <b>GSB ∈ (1;2)</b>   | <b>dobré zdraví</b>  |
|            | <b>GSB ∈ (0,5;1)</b> | <b>slabší zdraví</b> |
|            | <b>GSB &lt; 0,5</b>  | <b>křehké zdraví</b> |

Zdroj: PAULAT, V.: Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora I. díl. Praha, Profess Consulting, 1999

## Kralickův Quick Test

„Mezi významné zástupce bonitních modelů patří rovněž tzv. Kralickův Quick test. Tento model sestává z hodnocení čtyř poměrových ukazatelů, které vypovídají o finanční stabilitě a výnosové situaci v účetní jednotce. Celkový výsledek testu je prostým aritmetickým průměrem bodů obdržných za výsledky jednotlivých ukazatelů.“<sup>10</sup>

<sup>10</sup> SEDLÁČEK, J.: Účetní data v rukou manažera, Brno, Computer Press, 1999, str. 107.

**Tabulka 5 - Kralický Quick Test**

| Parametr | Ukazatel                                                                                                 | Body                                                                                                                                                                |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| $x_1$    | $\frac{VK}{A}$                                                                                           | $0,3^+ \rightarrow 4$ body<br>$0,2 - 0,3 \rightarrow 3$ body<br>$0,1 - 0,2 \rightarrow 2$ body<br>$0,0 - 0,1 \rightarrow 1$ bod<br>$0,0^- \rightarrow 0$ bodů       |
| $x_2$    | $\frac{CK - Peníze}{CF}$                                                                                 | $3^- \rightarrow 4$ body<br>$3 - 5 \rightarrow 3$ body<br>$5 - 12 \rightarrow 2$ body<br>$12 - 30 \rightarrow 1$ bod<br>$30^+ \rightarrow 0$ bodů                   |
| $x_3$    | $\frac{EBIT}{A}$                                                                                         | $0,15^+ \rightarrow 4$ body<br>$0,12 - 0,15 \rightarrow 3$ body<br>$0,08 - 0,12 \rightarrow 2$ body<br>$0,0 - 0,08 \rightarrow 1$ bod<br>$0,0^- \rightarrow 0$ bodů |
| $x_4$    | $\frac{CF}{T}$                                                                                           | $0,1^+ \rightarrow 4$ body<br>$0,08 - 0,1 \rightarrow 3$ body<br>$0,05 - 0,08 \rightarrow 2$ body<br>$0,00 - 0,05 \rightarrow 1$ bod<br>$0,0^- \rightarrow 0$ bodů  |
| QT       | $QT = \frac{\sum Body_i}{4}$ QT > 3 finančně stabilní společnost<br>QT < 1 bankrotem ohrožená společnost |                                                                                                                                                                     |

Zdroj: PAULAT, V.: Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora I. díl. Praha, Profess Consulting, 1999

### **3 Charakteristika firmy Ljunghall s.r.o.**

Společnost je komerčním výrobcem, který se zabývá :

- výrobou a opracováním tlakových odlitků ze slitin Al-Si,
- vývojem, konstrukcí a výrobou nářadí pro tlakové lití (formy, ostříhovací řezy, upínací přípravky)
- obráběním tlakových odlitků

#### **3.1 Základní informace**

*„Datum zápisu:* 16.3.2005

*Obchodní firma:* Ljunghall s.r.o.

*Sídlo:* Čáslav, Vrchovská 1813, PSČ 286 01

*Identifikační číslo:* 272 28 967

*Právní forma:* Společnost s ručením omezeným

*Předmět podnikání:*

- pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor s poskytováním jen základních služeb,
- zajišťujících řádný provoz nemovitostí, bytů a nebytových prostor,
- slévárenství,
- kovoobráběčství,
- zprostředkování obchodu a služeb,
- velkoobchod.

*Jednatel:* Martin Brebis

*Společníci:*

MLI Intressenter AB

Vimmerby, SÖDRA VI, Box 148, S-59080

Švédské království

*Vklad:* 231 382 000,- Kč

*Splaceno:* 100 %

*Obchodní podíl:* 100 %

*IC:* 556644-6190

*Základní kapitál:* 231 382 000,- Kč<sup>11</sup>

---

<sup>11</sup> Justice CZ – dostupné z WWW - <http://portal.justice.cz/justice2/uvod/uvod.aspx>

## **3.2 Historie**

Společnost DROP-PRESS s.r.o. byla založena a v roce 1994, čtyřmi fyzickými osobami.

Společnost DROP-PRESS Čáslav s.r.o. vznikla na základě smlouvy o fúzi uzavřené dne 19.7.2007 mezi DROP-PRESS s.r.o., se sídlem 538 43 Třemošnice, Internátní 365, jako zanikající společností a společností Third Company s.r.o., se sídlem 110 00 Praha 1, Olivova 4/2096, jako nástupnické společnosti.

Původně ryze česká firma se stala dne 12. listopadu roku 2007 jednou ze společností švédské firmy MLI Intressenter AB, která koupila 100 % podílu v DROP-PRESS Čáslav s.r.o.

Zcela logickým vyústěním blízké spolupráce mezi českým a švédským provozem, bylo také sjednocení názvu těchto společností. Dne 20.7.2009 došlo tak k přejmenování obchodní firmy z DROP-PRESS Čáslav na Ljunghall s.r.o.. Z názvu dceřiných společností je hned poznat, že se jedná o celou skupinu sléváren.

Společnost Metallfabriken Ljunghall AB bude pokračovat ve svém zaměření na velké složité odlitky a prosazovat svůj další rozvoj v tomto segmentu ve Švédsku, menší a střední velikosti odlitků a CNC obrábění.

Obě společnosti se budou částečně překrývat ve výrobních schopnostech, což umožní záložní produkce v případě nedostatků kapacit nebo přerušení výroby v kterémkoliv závodě.

## **3.3 Analýza okolí podniku**

### **3.3.1 Analýza makrookolí**

#### **PEST analýza**

PEST analýza je analýza politického a legislativního, ekonomického, sociálně-kulturního a technologického prostředí. Všeobecně je to strategický audit vlivu makrookolí.

#### **Politicko – legislativní vlivy**

V současné době nemůže být řečeno, že je v České republice politická stabilita. V minulém roce byla vyslovena nedůvěra vládě, která byla následně rozpuštěna. Byla sestavena tzv. úřednická vláda, která nemá podporu ve Sněmovně ČR.

Se začátkem nového roku přišla i účinnost změn daňové legislativy, které mají přispět ke snížení státního dluhu. Podnik tak zaplatí více za daň z nemovitostí a na zásobách, které podléhají spotřební daní.

Stát se snažil také podpořit podnikatele v době krize různými protikrizovými balíčky. Společnost využila možnosti odpočtu daně z přidané hodnoty při pořízení osobních vozidel.

Výraznější změny se tentokrát týkají zákona o dani z přidané hodnoty. Změny v zákoně o DPH jsou ve zvýšení sazeb z 9% na 10% a z 19% na 20%.

V květnu 2010 proběhnou volby do Poslanecké sněmovny ČR, které by také mohly přinést opětovné změny v oblasti zákonodárské a daňové legislativy, kdy by mohlo dojít k dalším daňovým nárůstům či k zvýšení pojistných odvodů za zaměstnance.

### **Ekonomické faktory**

Finanční krize, která se změnila v krizi ekonomickou, nepříznivě ovlivnila společnost Ljunghall s.r.o.. Nejrizikovějším sektorem se stává automobilový průmysl, který se významným způsobem podílí na výkonu ekonomiky státu.

Společnost Ljunghall s.r.o. dodává 60% své produkce do automobilového průmyslu. Během několika dnů v listopadu 2008 došlo ke snížení objednávek o 70 %. V současné době probíhá pomalý nárůst výroby.

S krizí úzce souvisí také nezaměstnanost. V podniku došlo vlivem krize k propouštění jak kmenových zaměstnanců, tak i zaměstnanců z personálních agentur. Od února do srpna 2009 byl zaveden čtyřdenní pracovní týden. Od ledna 2010 dochází k mírnému nárůstu zaměstnanců, jak kmenových tak i z personálních agentur.

Dochází k výkyvům ve vývoji devizových kurzů. Kurz české koruny ke světovým měnám je v současné době velmi nestabilní. Což je pro podnik nepříznivé, neboť 60 % produkce se realizuje v eurech a švédských korunách. Vlivem nestability kurzu se špatně odhaduje vhodná doba pro směnu měn a swapových obchodů.

Hrubý domácí produkt, klesl za minulý rok o 4 %, jedná se tak o razantní pokles výkonnosti ekonomiky, který vedl k hospodářské recesi.

Banky zpřísnily podmínky pro získání úvěru. Základní úroková sazba České národní banky, od které se odvíjí úročení komerčních úvěrů se snížila v prosinci 2009 na historicky nejnižší úroveň, v současné době úroková sazba stagnuje a nárůst se předpokládá až v druhé polovině roku 2010.

### **Sociálně-kulturní vlivy**

Pro podniky v krizi vyhlásilo Ministerstvo práce a sociálních věcí ve spolupráci s Evropskou unií program „Vzdělávejte se“. Jedná se o nástroj aktivní politiky zaměstnanosti, kdy se stát snaží udržet zaměstnanost. Program je dotován z Evropského sociálního fondu a státního rozpočtu a spadá pod správu příslušných pracovních úřadů.

Program má za účel udržet nejen zaměstnanost, ale také zdokonalit a prohloubit odbornou kvalifikaci zaměstnanců, aby našli lepší uplatnění na trhu práce.

Podnik Ljunghall s.r.o. využil tento vzdělávací program od května 2009 do ledna 2010, kdy se zaměstnanci vzdělávali podle svého pracovního zařazení, např. lisaři v oblasti robotizace výroby,

nástrojaři v oblasti sváření, kontroloři v kontrole jakosti, management se zabýval školením v oblasti podnikových procesů, řízení a motivace lidí atd.

Pracovní úřad v Kutné Hoře proplatil firmě nejen samotná školení, úplnou nebo částečnou úhradu mezd školených zaměstnanců, ale i náklady se školením spojené (ubytování, jízdné).

Podnik využíval tento vzdělávací program jen do ledna 2010, poté již nesplňoval podmínky pro získání dotace.

### **Technologické vlivy**

V současné době dochází k rychlému rozvoji výrobních technologií, kdy je společnost nucena zákazníky a konkurencí k neustálým inovacím výrobních zařízení a robotizaci pracovišť, která by vedla k minimalizaci chyb a vadnosti výrobků.

Protože firma se především orientuje na automobilový průmysl, kde je kladen velký důraz na stoprocentní kvalitu odlitků, musí firma investovat také do zařízení na kontrolu jakosti odlitků.

Společnost využívá k investování do nového výrobního zařízení především cizí zdroje (leasing). V roce 2007 podnik ve skupině Metallfabriken Ljunghall AB poskytl pronájem několika licích strojů, fréz, soustruhu a obráběcích center, díky kterým jsou výrobky kvalitnější a výroba je efektivnější. Dochází tak i vlivem modernějšího zařízení k lepšímu hodnocení společnosti Ljunghall s.r.o. při zákaznických auditech.

### **3.3.2 Analýza mikrookolí**

#### **Analýza odvětví a konkurenčního prostředí**

Konkurence v odvětví tlakového slévání a obrábění hliníkových odlitků je silná jak z tuzemského tak i celoevropského pohledu. Jen necelých dvacet kilometrů od společnosti Ljunghall s.r.o. je konkurenční podnik Kovolis Hedvikov, a.s., Třemošnice.

K dalším významným konkurentům patří:

- Alupress – 02, s.r.o. , Liberec,
- ČZ , a.s. divize Slévárna hliníku, Strakonice,
- Metal Progres Strakonice, s.r.o., Strakonice.

Z důvodu zvýšení konkurenceschopnosti výrobků a tlaku na novější technologie byla firma nucena přistoupit k fúzi se silnější a stabilnější společností v oboru tlakového lití, která dodala chybějící kapitál, technologie a přinesla i cenné rady zejména v oblasti jakosti výrobků a zlepšení pracovních a technologických procesů.

### 3.3.3 SWOT analýza

SWOT analýza je metoda, která identifikuje slabé a silné stránky, příležitosti a hrozby podniku.

Silné a slabé stránky podniku jsou faktory vytvářející nebo naopak snižující vnitřní hodnotu firmy (aktiva, dovednosti, podnikové zdroje atd.).

Naproti tomu příležitosti a ohrožení jsou faktory vnějšími, které podnik nemůže tak dobře kontrolovat, ale může je identifikovat pomocí vhodné analýzy konkurence nebo pomocí analýzy demografických, ekonomických, politických, technických, sociálních, legislativních a kulturních faktorů působících v okolí podniku.

Tabulka 6 - SWOT analýza podniku Ljunghall s.r.o.

| Silné stránky                                                             | Slabé stránky                                            |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| kvalifikovaní pracovníci                                                  | nedostatečný kapitál                                     |
| spolehlivost výrobních technologií                                        | silná konkurence                                         |
| zkušenosti s realizací projektů                                           | vysoké závazky                                           |
| dobré vztahy se zákazníky a dodavateli                                    | vysoká míra interních neshodných výrobků                 |
| výrobní a finanční spolupráce s podnikem ve skupině                       | vysoká míra fluktuace pracovníků dělnické profese        |
| znalost potřeb trhu                                                       | nutnost zvýšení výrobních kapacit                        |
| orientace na českém i zahraničním trhu                                    | nutnost rozšíření výrobních prostor                      |
| zavedení a certifikace ISŘ                                                | nedostatečná míra znalosti cizích jazyků                 |
| vysoká míra komunikace uvnitř firmy a i mimo ni                           | nutnost robotizace výrobních pracovišť                   |
| Příležitosti                                                              | Hrozby                                                   |
| zvyšování kvalifikace zaměstnanců prostřednictvím fondu EU                | sílící konkurence z nových zemí EU                       |
| využívání možnosti internetu                                              | vysoká konkurence tuzemských výrobců hliníkových odlitků |
| restrukturalizace a modernizace podniku, procesů a samotných výrobků      | insolvence odběratelů                                    |
| zvyšování kvality výrobků                                                 | růst nákladů                                             |
| využívání nových technologických postupů                                  | daňová politika státu                                    |
| implementace nového informačního softwaru                                 | nedostatek zakázek                                       |
| účast na mezinárodních veletrzích (Hannover, Paříž, Essen)                |                                                          |
| proniknutí na nové zahraniční trhy                                        |                                                          |
| navázání spolupráce se zahraničními subdodavateli automobilového průmyslu |                                                          |



## 4 Analýza finančního hospodaření firmy Ljunghall s.r.o.

Cílem této kapitoly je posoudit finanční situaci a zdraví podniku Ljunghall s.r.o. v letech 2004 až 2009.

Analýza vychází z účetních výkazů, a to rozvahy, výkaz zisku a ztráty a přílohy účetní závěrky.

Položky účetních výkazů jsou uvedeny v celých tisících Kč a výsledky výpočtů jsou zaokrouhlovány na dvě desetinná místa.

### 4.1 Analýza rozvahy

Bilanční suma společnosti Ljunghall s.r.o. v roce 2005 vykazovala růst o 2,28% oproti roku 2004, v roce 2006 ale následuje pokles o 6,13%. Rok 2007 je významný, nastává skokový růst bilanční sumy o 82,56%, v následujících letech 2008 a 2009 následuje pokles oproti roku 2007. Růst bilanční sumy byl tažen především dlouhodobým hmotným majetkem.

Společnost investovala do nákupu movitých věcí, aby zkvalitnila produkty a celý chod výrobního procesu. Vedení společnosti se rozhodlo zakoupit novou plynovou tavicí pec, která snížila spotřebu plynu a výskyt porezity hliníku.

Dále se investovalo se do nákupu několika nových vysokozdvihných vozíků, spektrometru, licích strojů, ostříhovačích lisů. Významnou součástí dlouhodobého hmotného majetku jsou také formy a licí komory.

Společnost v roce 2004 zakoupila bývalý areál společnosti PRAGA Čáslav a.s., který zčásti zrekonstruovala.

**Tabulka 7 - Horizontální analýza aktiv - absolutní a relativní změny v letech 2004 - 2009**

| Zkrácená rozvaha |                                    | 2004/2005 |          | 2005/2006 |          | 2006/2007 |          | 2007/2008 |          | 2008/2009 |          |
|------------------|------------------------------------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|
| Označení         | Položky rozvahy                    | Absolut.  | Relativ. | Absolut.  | Relativ. | Absolut.  | Relativ. | Absolut.  | Relativ. | Absolut.  | Relativ. |
|                  | <b>Aktiva celkem</b>               | 3 872     | 2,28%    | -10 636   | -6,13%   | 134 519   | 82,56%   | -17 652   | -6,31%   | -27 484   | -9,82%   |
| <b>B.</b>        | <b>Dlouhodobý majetek</b>          | -2 204    | -2,38%   | -6 507    | -7,20%   | 119 869   | 142,95%  | -8 178    | -4,18%   | -19 294   | -9,87%   |
| <b>B. I.</b>     | <b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b> | -183      | -20,29%  | -350      | -48,68%  | -114      | -30,89%  | -105      | -70,00%  | -43       | -28,67%  |
| <b>B. II.</b>    | <b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>   | -2 021    | -2,20%   | -6 157    | -6,87%   | 119 983   | 143,72%  | -8 073    | -4,13%   | -19 251   | -9,85%   |
| <b>B. III.</b>   | <b>Dlouhodobý finanční majetek</b> | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%    |
| <b>C.</b>        | <b>Oběžná aktiva</b>               | 11 894    | 18,12%   | -2 091    | -2,70%   | 13 545    | 17,95%   | -11 059   | -14,19%  | -6 388    | -8,20%   |
| <b>C. I.</b>     | <b>Zásoby</b>                      | 4 117     | 19,53%   | 3 801     | 15,09%   | -1 113    | -3,84%   | 3 058     | 9,88%    | -11 981   | -38,72%  |
| <b>C. II.</b>    | <b>Dlouhodobé pohledávky</b>       | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%    |
| <b>C. III.</b>   | <b>Krátkodobé pohledávky</b>       | 1 490     | 3,44%    | 400       | 0,89%    | 10 817    | 23,94%   | -13 028   | -30,32%  | 5 257     | 12,23%   |
| <b>C. IV.</b>    | <b>Krátkodobý finanční majetek</b> | 6 287     | 491,56%  | -6 292    | -83,16%  | 3 841     | 301,49%  | -1 089    | -27,05%  | 336       | 8,35%    |
| <b>D. I.</b>     | <b>Časové rozlišení</b>            | -5 818    | -50,65%  | -2 038    | -35,96%  | 1 105     | 30,44%   | 1 585     | 25,08%   | -1 802    | -28,51%  |

**Rozvaha podniku Ljunghall s.r.o. v letech 2004 - 2009**

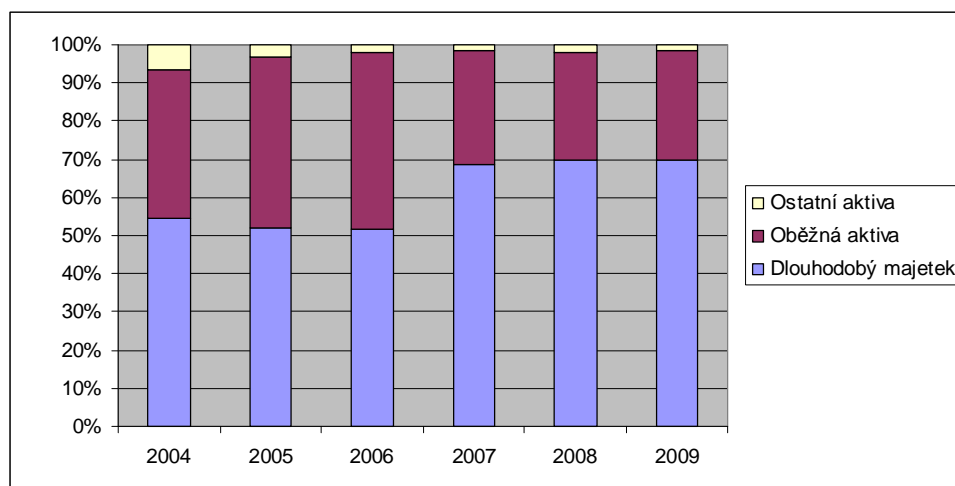
Celková suma dlouhodobého majetku postupně klesal, avšak v roce 2007 nastal prudký růst majetku o 142,95 %, v dalších letech opět nastává mírný pokles. Oběžná aktiva nejprve v roce 2005 vzrostla o 18,12 %, což způsobil především nárůst zásob. V roce 2006 dochází k poklesu oběžného majetku, a to především vlivem poklesu krátkodobého finančního majetku o 83,16 %. V roce 2007 dochází naopak k růstu oběživa, a to vlivem růstu krátkodobého finančního majetku

o 301,49 %. V dalších letech dochází k poklesu oběžných aktiv, v roce 2008 je pokles zapříčiněn poklesem krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku, v roce 2009 naopak poklesem zásob.

**Tabulka 8 - Vertikální analýza aktiv - vývoj v letech 2004 - 2009**

| Označení       | Položky rozvahy                    | 2004    | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    | 2009    |
|----------------|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                | <b>Aktiva celkem</b>               | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| <b>B.</b>      | <b>Dlouhodobý majetek</b>          | 54,55%  | 52,06%  | 51,46%  | 68,49%  | 69,89%  | 69,85%  |
| <b>B. I.</b>   | <b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b> | 0,53%   | 0,41%   | 0,23%   | 0,09%   | 0,05%   | 0,04%   |
| <b>B. II.</b>  | <b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>   | 54,01%  | 51,64%  | 51,24%  | 68,40%  | 69,83%  | 69,81%  |
| <b>B. III.</b> | <b>Dlouhodobý finanční majetek</b> | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   |
| <b>C.</b>      | <b>Oběžná aktiva</b>               | 38,69%  | 44,68%  | 46,31%  | 29,92%  | 27,86%  | 28,36%  |
| <b>C. I.</b>   | <b>Zásoby</b>                      | 12,42%  | 14,52%  | 17,80%  | 9,37%   | 11,06%  | 7,51%   |
| <b>C. II.</b>  | <b>Dlouhodobé pohledávky</b>       | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   |
| <b>C. III.</b> | <b>Krátkodobé pohledávky</b>       | 25,51%  | 25,80%  | 27,73%  | 18,83%  | 15,36%  | 19,11%  |
| <b>C. IV.</b>  | <b>Krátkodobý finanční majetek</b> | 0,75%   | 4,36%   | 0,78%   | 1,72%   | 1,44%   | 1,73%   |
| <b>D. I.</b>   | <b>Časové rozlišení</b>            | 6,77%   | 3,27%   | 2,23%   | 1,59%   | 2,26%   | 1,79%   |

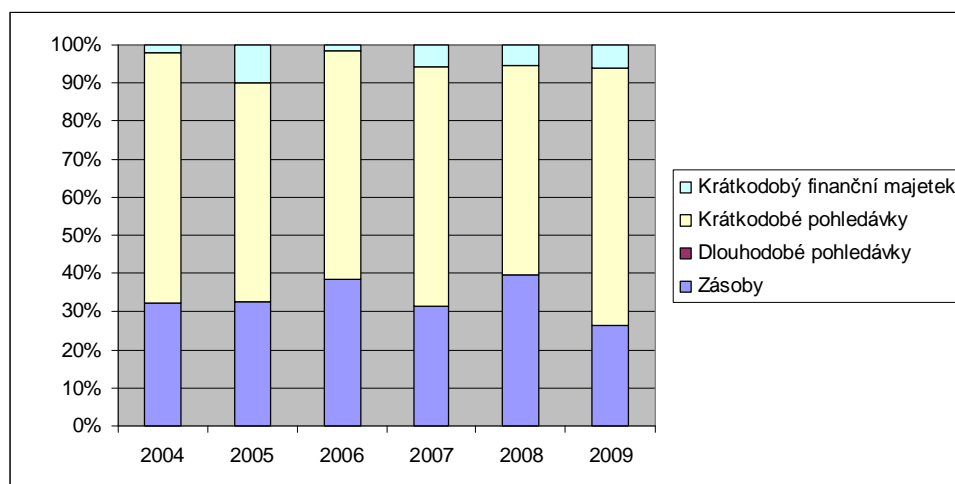
**Zdroj: Rozvaha společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 - 2009**



**Obrázek 1 - Struktura aktiv**

**Zdroj: Rozvaha společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 -2009**

Z grafu je na pohled zřejmé, že pro vývoj aktiv byl důležitý rok 2007, kdy dochází k významnému nárůstu dlouhodobého majetku, a to majetku dlouhodobého hmotného. Společnost v tomto roce nakoupila nový osobní vůz, spektrometr, ale největší položkou byla aktivace nové administrativní budovy a nákup nových forem a náradí. Také dochází k nákupu nového dlouhodobého nehmotného majetku, a to softwaru AutoCAD.



**Obrázek 2** Struktura oběžných aktiv v letech 2004 – 2009  
**Zdroj:** Rozvaha společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 - 2009

Největší část oběžných aktiv tvořily ve všech obdobích krátkodobé pohledávky. Tempo vývoje krátkodobých pohledávek a zásob je kolísavé. Nárůst zásob většinou způsobují především neprodané formy a ostříhovací řezy, které nejsou ještě schváleny zákazníkem.

**Tabulka 9 - Horizontální analýza pasiv - absolutní a relativní změny v letech 2004 - 2009**

| Zkrácená rozvaha |                                              | 2005/2004 |          | 2006/2005 |           | 2007/2006 |          | 2008/2007 |          | 2009/2008 |          |
|------------------|----------------------------------------------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|
| Označení         | Položky rozvahy                              | Absolut.  | Relativ. | Absolut.  | Relativ.  | Absolut.  | Relativ. | Absolut.  | Relativ. | Absolut.  | Relativ. |
|                  | Pasiva celkem                                | 3 872     | 2,28%    | -10 636   | -6,13%    | 134 519   | 82,56%   | -17 652   | -6,31%   | -27 484   | -9,82%   |
| <b>A.</b>        | Vlastní kapitál                              | -1 146    | -7,57%   | -2 560    | -18,30%   | 103 694   | 907,29%  | -36 978   | -47,32%  | 73 609    | 94,20%   |
| <b>A. I.</b>     | Základní kapitál                             | 13 000    | 866,67%  | 0         | 0,00%     | 136 882   | 944,01%  | 0         | 0,00%    | 80 000    | 52,85%   |
| <b>A. II.</b>    | Kapitálové fondy                             | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%     | 3         | 0,00%    | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%    |
| <b>A. III.</b>   | Rezervní fondy                               | 433       | 260,84%  | 0         | 0,00%     | -599      | -100,00% | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%    |
| <b>A. IV.</b>    | Výsledek hospodaření minulých let            | -12 508   | -99,71%  | -1 146    | -3183,33% | 1 110     | -100,00% | -36 262   | 100,00%  | -36 978   | 101,97%  |
| <b>A. V.</b>     | Výsledek hospodaření běžného účetního období | -2 071    | -223,89% | -1 414    | 123,39%   | -33 702   | 1316,48% | -716      | 1,94%    | 30 587    | -82,72%  |
| <b>B.</b>        | Cizí zdroje                                  | 6 511     | 4,26%    | -9 560    | -6,00%    | 31 474    | 21,02%   | 18 476    | 9,25%    | -99 505   | -49,83%  |
| <b>B. I.</b>     | Rezervy                                      | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%     | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%    |
| <b>B. II.</b>    | Dlouhodobé závazky                           | -4 343    | -39,37%  | -3 587    | -53,63%   | 56 864    | 1833,73% | 16 318    | 21,39%   | -70 469   | -92,38%  |
| <b>B. III.</b>   | Krátkodobné závazky                          | 9 035     | 10,91%   | 6 866     | 7,48%     | -1 279    | -1,30%   | -15 898   | -19,50%  | -23 102   | -28,34%  |
| <b>B. IV.</b>    | Bankovní úvěry a výpomoci                    | 1 819     | 3,08%    | -12 839   | -21,12%   | -24 111   | -50,28%  | 18 056    | 43,10%   | -5 934    | -14,16%  |
| <b>C. I.</b>     | Časové rozlišení                             | -1 493    | -84,35%  | 1 484     | 535,74%   | -649      | -36,85%  | 850       | 43,32%   | -1 588    | -80,94%  |

**Zdroj:** Rozvaha společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 - 2009

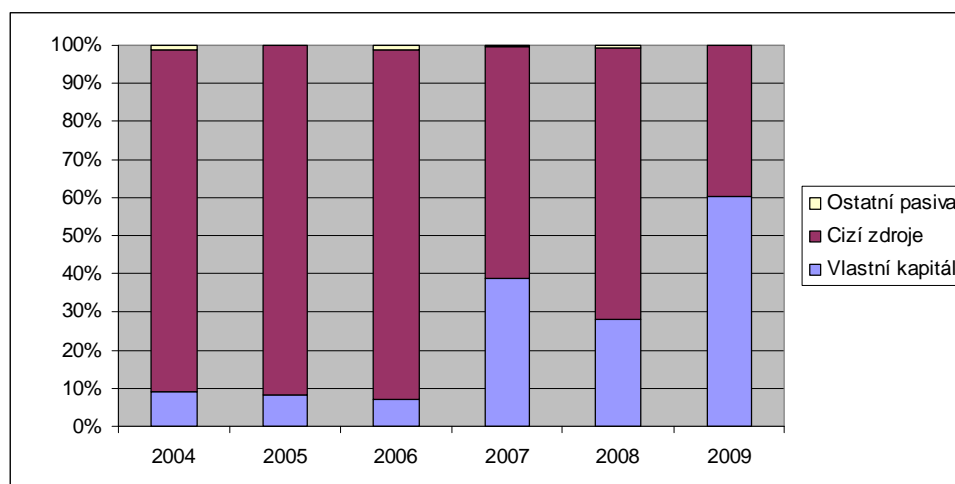
Tempo růstu celkových pasiv odpovídá tempu růstu celkových aktiv. Největší tempo růstu lze vysledovat u vlastního kapitálu, a to především základního kapitálu. V rámci provedené fúze mezi společnostmi DROP-PRESS s.r.o a Third Company s.r.o. byl kapitál obou společností přezkoumán znalcem. Na základě znaleckého posudku byl stanoven základní kapitál ve výši 151 385 000,- Kč, takže došlo k přecenění základního kapitálu, dochází k nárůstu základního kapitálu oproti roku 2006 o 944,01 %. Další změny v základním kapitálu proběhly v roce 2009, kdy 20.7.2009 byl navýšen základní kapitál společnosti o 80 milionů korun. Dochází tak k nárůstu základního kapitálu o 94,20 %. Významný nárůst je i u dlouhodobých závazků a výsledku hospodaření minulých let.

**Tabulka 10 - Vertikální rozvaha pasiv vývoj v letech 2004 - 2009**

| Označení       | Položky rozvahy                              | 2004    | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    | 2009    |
|----------------|----------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                | <b>Pasiva celkem</b>                         | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| <b>A.</b>      | <b>Vlastní kapitál</b>                       | 8,92%   | 8,06%   | 7,01%   | 38,70%  | 27,93%  | 60,14%  |
| <b>A. I.</b>   | <b>Základní kapitál</b>                      | 0,88%   | 8,35%   | 8,90%   | 50,89%  | 54,10%  | 91,70%  |
| <b>A. II.</b>  | <b>Kapitálové fondy</b>                      | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   |
| <b>A. III.</b> | <b>Rezervní fondy</b>                        | 0,10%   | 0,35%   | 0,37%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   |
| <b>A. IV.</b>  | <b>Výsledek hospodaření minulých let</b>     | 7,39%   | 0,02%   | -0,68%  | 0,00%   | -12,96% | -29,03% |
| <b>A. V.</b>   | <b>Výsledek hospodaření běžného účetního</b> | 0,55%   | -0,66%  | -1,57%  | -12,19% | -13,22% | -2,53%  |
| <b>B.</b>      | <b>Cizí zdroje</b>                           | 90,04%  | 91,78%  | 91,90%  | 60,92%  | 71,37%  | 39,71%  |
| <b>B. I.</b>   | <b>Rezervy</b>                               | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   |
| <b>B. II.</b>  | <b>Dlouhodobé závazky</b>                    | 6,50%   | 3,85%   | 1,90%   | 20,16%  | 27,26%  | 2,30%   |
| <b>B. III.</b> | <b>Krátkodobné závazky</b>                   | 48,79%  | 52,91%  | 60,57%  | 32,75%  | 29,13%  | 23,15%  |
| <b>B. IV.</b>  | <b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>             | 34,75%  | 35,02%  | 29,43%  | 8,01%   | 14,97%  | 14,25%  |
| <b>C. I.</b>   | <b>Časové rozlišení</b>                      | 1,04%   | 0,16%   | 1,08%   | 0,37%   | 0,70%   | 0,15%   |

**Zdroj: Rozvaha společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 - 2009**

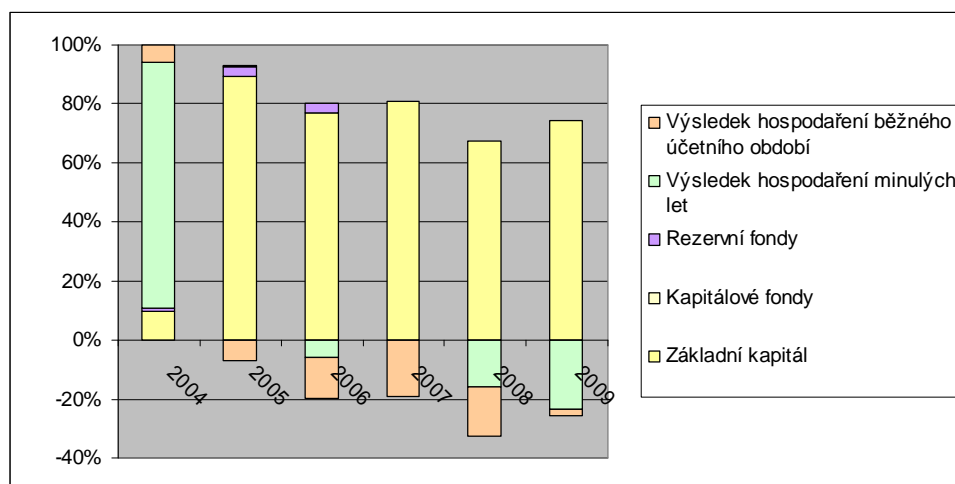
Pohled na pasivní stranu bilance odhaluje výrazný podíl cizích zdrojů na financování majetku společnosti. V letech 2004 až 2006 byla z více jak 90 % financována cizími zdroji, v následujících letech dochází už k výraznému poklesu. Cizímu kapitálu výrazně dominuje položka krátkodobých závazků.



**Obrázek 3 – Struktura pasiv v letech 2004 – 2009**

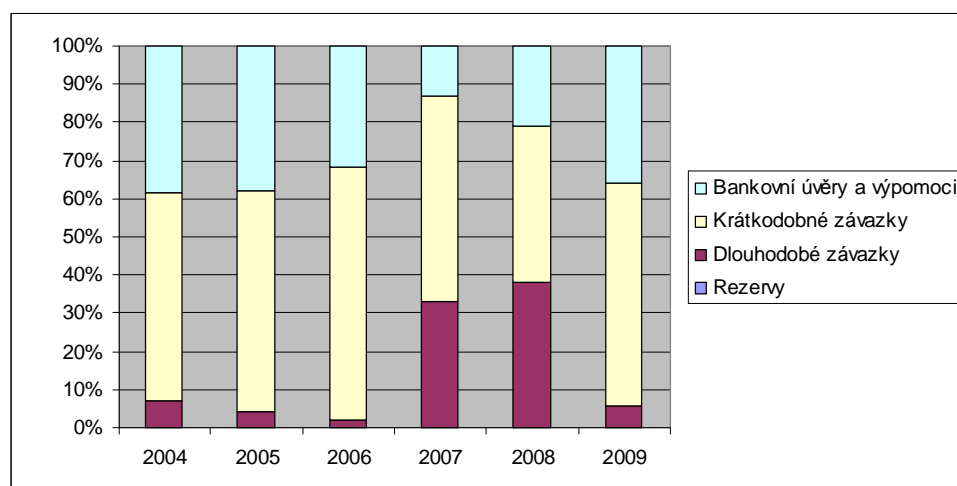
**Zdroj: Rozvaha společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 - 2009**

Z grafu je na první pohled patrná převaha cizího kapitálu v letech 2004 až 2006, kdy situace byla armující, v roce 2007 dochází k snížení podílu cizího financování. V roce 2008 nastává mírný nárůst vlivem čerpání investičního úvěru. V roce 2009 již zřetelně převažuje vlastní kapitál nad cizím.



**Obrázek 4 - Struktura vlastního kapitálu v letech 2004 – 2009**  
**Zdroj: Rozvaha společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 – 2009**

Společnost Ljunghall s.r.o. v roce 2005 přechází ze zisku do ztráty, od tohoto roku se stává významnou položkou struktury vlastního kapitálu základní kapitál. Rezervní fond se v roce 2007 použil na rozpuštění ztráty z roku 2005 a 2006. Ztráta z běžného účetního období a minulých let dosahuje největších hodnot v roce 2008, v roce 2009 dochází k poklesu ztráty, a to ztráty z běžného období, která je nejnižší za čtyři roky.



**Obrázek 5 - Struktura cizích zdrojů v letech 2004 – 2009**  
**Zdroj: Rozvaha společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 - 2009**

Z grafů je patrné, že podnik stále ještě více využívá cizí zdroje než zdroje vlastní. Ale s každým rokem se tento trend snižuje. V roce 2007 a 2008 narostly dlouhodobé závazky, z důvodu vzniku závazku k podniku ve skupině, tzn. firma Metallfabriken Ljunghall AB. Bankovní úvěry a výpomoci, měli v roce 2004 až 2007 klesající trend, k navýšení došlo až v roce 2008 a to vlivem investičního úvěru.

Doposud nebyly tvořeny rezervy na opravu dlouhodobého majetku. Důvodem pro netvoření rezerv bylo rozhodnutí vedení společnosti na základě strategie společnosti orientovat se

na automobilový průmysl a nové výrobky vyrábět pouze na nových licích strojích se sledovatelným dějem. Obráběcí dílna je vybavena novými stroji pronajatými na leasing. Stavby jsou postupně modernizovány formou zhodnocení dlouhodobého majetku. Společnost neočekává žádné ztráty, na které by byla nutnost vytvořit v účetnictví rezervu.

#### **4.2 Analýza výkazu zisku a ztráty**

Celkové výnosy v minulosti rostly kolísavým trendem, až na roky 2008 a 2009, kdy dochází k poklesu. V jejich struktuře absolutně převažují vlastní výkony.

Náklady společnosti se vyvíjely analogicky k vývoji tržeb. Za pozornost stojí stagnace osobních nákladů v letech 2004 – 2008, v roce 2009 došlo k poklesu 21,86 % oproti roku 2008 vlivem globální krize, kdy pokles produkce v automobilovém průmyslu donutil společnost ke změně pětidenní pracovní doby na čtyřdenní v rozmezí od února do srpna 2009.

V roce 2009 jsou vidět rapidní poklesy ve všech oblastech nákladů a výnosů, až na položku ostatní finanční výnosy a tržby z prodeje zboží (formy, ostříhy, nástroje).

**Tabulka 11 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty - absolutní a relativní meziroční změny v letech 2004 - 2009**

| Výkaz zisku a ztráty |                                                                   | 2004/2005 |          | 2005/2006 |          | 2006/2007 |           | 2007/2008 |          | 2008/2009 |          |
|----------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|----------|
| Označení             |                                                                   | Absolut.  | Relativ. | Absolut.  | Relativ. | Absolut.  | Relativ.  | Absolut.  | Relativ. | Absolut.  | Relativ. |
| <b>I.</b>            | <b>Tržby za prodej zboží</b>                                      | -16007    | -33,76%  | -17326    | -55,15%  | 5060      | 35,92%    | -12727    | -66,47%  | 4251      | 66,20%   |
| <b>II.</b>           | <b>Výkony</b>                                                     | 36823     | 17,37%   | 10679     | 4,29%    | 22661     | 8,73%     | -56168    | -19,91%  | -79738    | -35,28%  |
| <b>II. 1.</b>        | <b>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</b>                 | 34115     | 16,42%   | 12829     | 5,30%    | 27277     | 10,71%    | -60179    | -21,34%  | -66188    | -29,83%  |
| <b>B.</b>            | <b>Výkonová spotřeba</b>                                          | 27250     | 17,71%   | 10289     | 5,68%    | 49451     | 25,84%    | -72163    | -29,96%  | -67818    | -40,20%  |
| <b>B. 1.</b>         | <b>Spotřeba materiálu a energie</b>                               | 22914     | 20,99%   | 11816     | 8,95%    | 26541     | 18,45%    | -61483    | -36,07%  | -40278    | -36,97%  |
| <b>B. 2.</b>         | <b>Služby</b>                                                     | 4336      | 9,70%    | -1527     | -3,11%   | 22910     | 48,22%    | -10680    | -15,17%  | -27540    | -46,10%  |
| <b>+</b>             | <b>Přidaná hodnota</b>                                            | 8000      | 12,22%   | -1999     | -2,72%   | -26144    | -36,58%   | 13417     | 29,59%   | -11298    | -19,23%  |
| <b>C.</b>            | <b>Osobní náklady</b>                                             | -650      | -1,07%   | -97       | -0,16%   | 829       | 1,38%     | -1124     | -1,85%   | -13023    | -21,86%  |
| <b>D.</b>            | <b>Daně a poplatky</b>                                            | -36       | -5,81%   | -183      | -31,34%  | 211       | 52,62%    | -1        | -0,16%   | -89       | -14,57%  |
| <b>E.</b>            | <b>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>          | 280       | 3,05%    | 2324      | 24,59%   | 9864      | 83,78%    | 680       | 3,14%    | -3018     | -13,52%  |
| <b>III.</b>          | <b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>           | -1470     | -29,68%  | 1911      | 54,87%   | 7798      | 144,57%   | -4277     | -32,42%  | -1874     | -21,02%  |
| <b>F.</b>            | <b>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu</b> | -1493     | -100,00% | 1144      | 0,00%    | 6692      | 584,97%   | -2779     | -35,46%  | -4633     | -91,62%  |
| <b>*</b>             | <b>Provozní výsledek hospodaření</b>                              | 685       | 13,10%   | -4879     | -82,47%  | -35502    | -3423,53% | 10583     | -30,71%  | 11139     | -46,64%  |
| <b>X.</b>            | <b>Výnosové úroky</b>                                             | -1        | -33,33%  | 1         | 50,00%   | 2         | 66,67%    | 3         | 60,00%   | -3        | -37,50%  |
| <b>N.</b>            | <b>Nákladové úroky</b>                                            | 640       | 22,68%   | -42       | -1,21%   | -414      | -12,11%   | 7029      | 233,83%  | -2676     | -26,67%  |
| <b>XI.</b>           | <b>Ostatní finanční výnosy</b>                                    | -456      | -18,28%  | -177      | -8,68%   | 2123      | 114,08%   | 4482      | 112,50%  | 9121      | 107,74%  |
| <b>O.</b>            | <b>Ostatní finanční náklady</b>                                   | 1883      | 51,84%   | -3474     | -62,99%  | 739       | 36,21%    | 8755      | 314,93%  | -7654     | -66,35%  |
| <b>*</b>             | <b>Finanční výsledek hospodaření</b>                              | -2980     | 75,31%   | 3340      | -48,15%  | 1800      | -50,04%   | -11299    | 628,77%  | 19448     | -148,50% |
| <b>Q.</b>            | <b>Daň z příjmu za běžnou činnost</b>                             | -224      | -64,18%  | -125      | -100,00% | 0         | 0,00%     | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%    |
| <b>**</b>            | <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>                     | -2071     | -223,89% | -1414     | 123,39%  | -33702    | 1316,48%  | -716      | 1,97%    | 30587     | -82,72%  |
| <b>XIII.</b>         | <b>Mimořádné náklady</b>                                          | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%     | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%    |
| <b>*</b>             | <b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>                             | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%     | 0         | 0,00%    | 0         | 0,00%    |
| <b>***</b>           | <b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>                      | -1771     | -283,36% | -1414     | 123,39%  | -33702    | 1316,48%  | -716      | 1,97%    | 30587     | -82,72%  |
| <b>****</b>          | <b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>                         | -2295     | -180,14% | -1539     | 150,73%  | -33702    | 1316,48%  | -716      | 1,97%    | 30587     | -82,72%  |

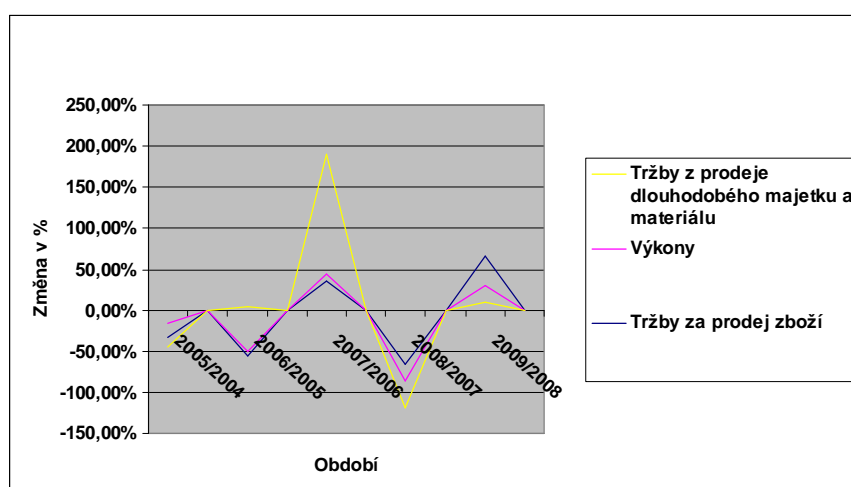
Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 - 2009

Tabulka 12 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty - vývoj v letech 2004 - 2009

| Označení | Položky výkazu zisku a ztráty                              | 2004    | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    | 2009    |
|----------|------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| I.       | Tržby za prodej zboží                                      | 22,37%  | 12,62%  | 5,43%   | 6,79%   | 2,84%   | 7,30%   |
| II.      | Výkony                                                     | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| II. 1.   | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb                 | 98,02%  | 97,23%  | 98,17%  | 99,95%  | 98,17%  | 106,43% |
| B.       | Výkonová spotřeba                                          | 72,57%  | 72,78%  | 73,75%  | 85,36%  | 74,64%  | 68,96%  |
| B. 1.    | Spotřeba materiálu a energie                               | 51,49%  | 53,08%  | 55,45%  | 60,40%  | 48,21%  | 46,95%  |
| B. 2.    | Služby                                                     | 21,09%  | 19,71%  | 18,31%  | 24,96%  | 26,43%  | 22,02%  |
| +        | Přidaná hodnota                                            | 30,88%  | 29,53%  | 27,54%  | 16,07%  | 26,00%  | 32,44%  |
| C.       | Osobní náklady                                             | 28,59%  | 24,10%  | 23,07%  | 21,51%  | 26,36%  | 31,83%  |
| D.       | Daně a poplatky                                            | 0,29%   | 0,23%   | 0,15%   | 0,22%   | 0,27%   | 0,36%   |
| E.       | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku          | 4,33%   | 3,80%   | 4,54%   | 7,67%   | 9,87%   | 13,19%  |
| III.     | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu           | 2,34%   | 1,40%   | 2,08%   | 4,68%   | 3,94%   | 4,81%   |
| F.       | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | 0,70%   | 0,00%   | 0,44%   | 2,78%   | 2,24%   | 0,29%   |
| *        | Provozní výsledek hospodaření                              | 2,47%   | 2,38%   | 0,40%   | -12,21% | -10,57% | -8,71%  |
| X.       | Výnosové úroky                                             | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   |
| N.       | Nákladové úroky                                            | 1,33%   | 1,39%   | 1,32%   | 1,07%   | 4,44%   | 5,03%   |
| XI.      | Ostatní finanční výnosy                                    | 1,18%   | 0,82%   | 0,72%   | 1,41%   | 3,75%   | 12,02%  |
| O.       | Ostatní finanční náklady                                   | 1,71%   | 2,22%   | 0,79%   | 0,99%   | 5,10%   | 2,65%   |
| *        | Finanční výsledek hospodaření                              | -1,87%  | -2,79%  | -1,39%  | -0,64%  | -5,79%  | 4,34%   |
| Q.       | Daň z příjmu za běžnou činnost                             | 0,16%   | 0,05%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   |
| **       | Výsledek hospodaření za běžnou činnost                     | 0,44%   | -0,46%  | -0,99%  | -12,85% | -16,36% | -4,37%  |
| XIII.    | Mimořádné náklady                                          | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   |
| *        | Mimořádný výsledek hospodaření                             | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   |
| ***      | Výsledek hospodaření za účetní období                      | 0,29%   | -0,46%  | -0,99%  | -12,85% | -16,36% | -4,37%  |
| ****     | Výsledek hospodaření před zdaněním                         | 0,60%   | -0,41%  | -0,99%  | -12,85% | -16,36% | -4,37%  |

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 - 2009

Základnou, ke které jsou vztaženy všechny položky výkazu zisku a ztráty jsou výkony. Tržby za prodej vlastních výrobků vždy přesahovaly 98 % . Tržby za prodej zboží se pohybovali od 22,37 do 7,30 % . Výkonová spotřeba tvoří největší část nákladů. Osobní náklady se pohybují mezi 21% a 32%.

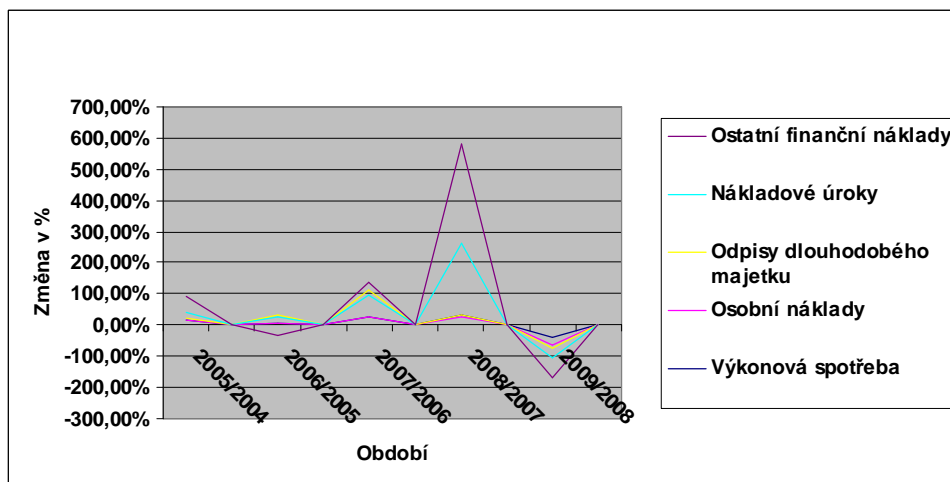


Obrázek 6 - Vývoj tržeb v letech 2004 – 2009

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 – 2009



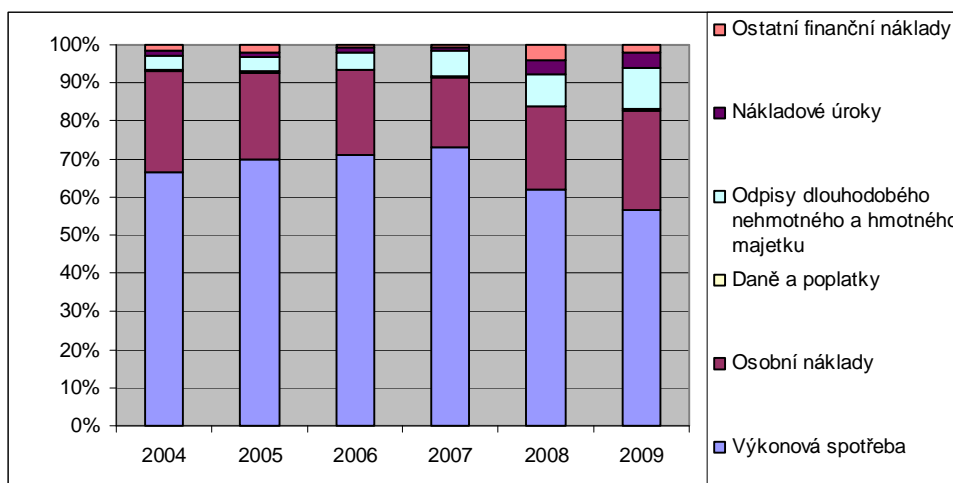
Z grafu je na první pohled vidět velký nárůst tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v roce 2007. Tento jev způsobil prodej nepotřebného dlouhodobého hmotného majetku, a to budov a pozemků. Došlo k prodeji administrativních budov a bývalé nástrojárny, které byly přestěhovány blíže k výrobě.



Obrázek 7 - Vývoj nákladů v letech 2004 - 2009

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 - 2009

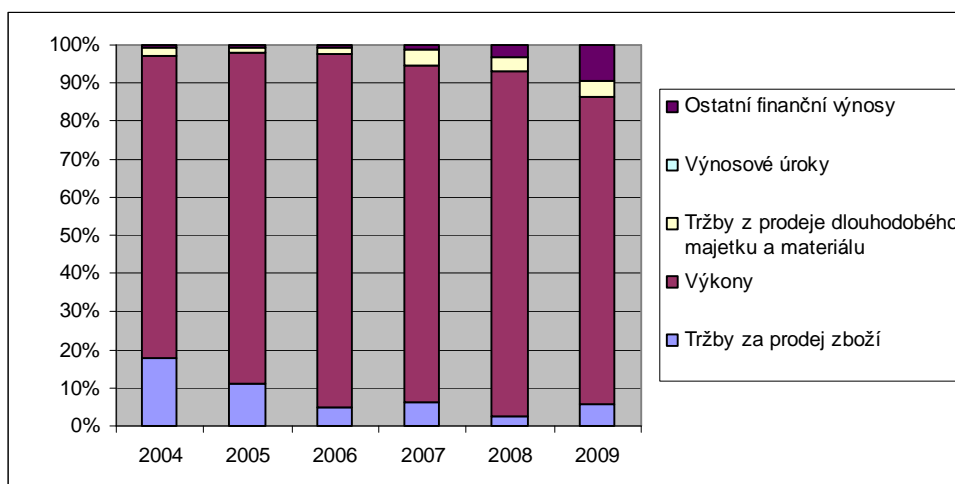
V roce 2008 došlo k významnému nárůstu ostatních finančních nákladů, příčiny této skutečnosti, jsou již zmíněné úroky z pronájmu strojů od podniku ve skupině. V tomto roce došlo i k navýšení nákladových úroků, které vzrostly díky úrokům a poplatkům za nový investiční úvěr.



Obrázek 8 - Struktura nákladů v letech 2004 - 2009

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 - 2009

Struktura nákladů je ve všech sledovaných obdobích relativně stejná, na nákladech má největší podíl výkonová spotřeba, dále pak osobní náklady a odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku.

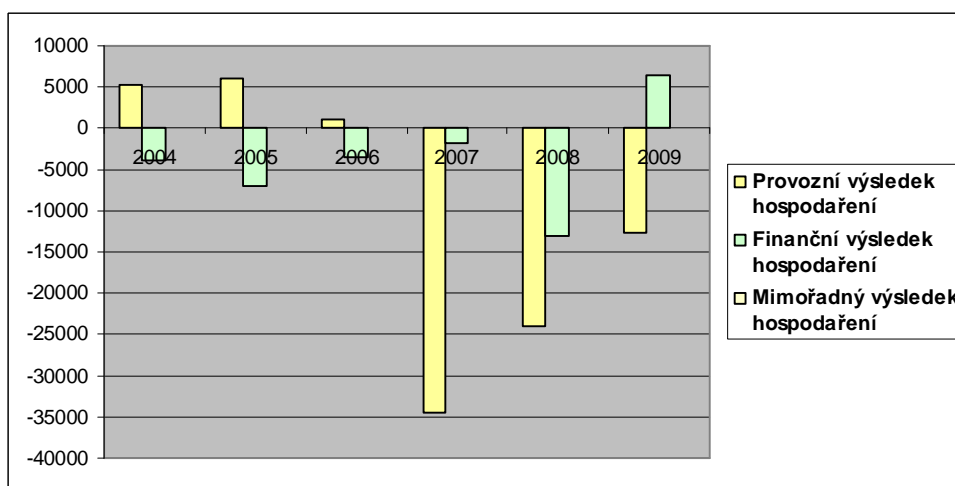


**Obrázek 9 - Struktura výnosů v letech 2004 – 2009**

**Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 - 2009**

Struktura výnosu je ve všech obdobích skoro stejná, převažují výkony společnost Ljunghall s.r.o. nad ostatními položkami. Ve struktuře dochází ke změnám u tržeb z prodeje zboží, dochází zde k poklesu a jen mírnému růstu v roce 2007 a 2009.

Dále je pak z grafu zřetelný nárůst ostatních finančních výnosů, které převážně vznikly již ze zmíněných prominentých úroků z půjčených financí ze strany podniku ve skupině.



**Obrázek 10 - Struktura výsledku hospodaření v letech 2004 – 2009**

**Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 - 2009**

Provozní hospodářský výsledek se v letech 2004 až 2006 pohyboval v kladných hodnotách, k rapidnímu propadu došlo v roce 2007, od té doby se snaží společnost vzniklou ztrátu minimalizovat.

Výsledek finančního hospodaření setrvává od roku 2004 do 2008 v záporných číslech. V roce 2009 došlo k obratu a společnost měla kladný finanční výsledek hospodaření. K tomuto jevu

došlo vlivem odpuštění úroků z pronájmu strojů ze strany podniku ve skupině Metallfabriken Ljunghall AB.

Mimořádný výsledek hospodaření společnost v letech 2004 až 2009 neevidovala.

### 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Pro posouzení finančního zdraví společnosti byly na základě účetních závěrek v letech 2004 až 2009 provedeny propočty některých poměrových ukazatelů.

#### 4.3.1 Ukazatele rentability

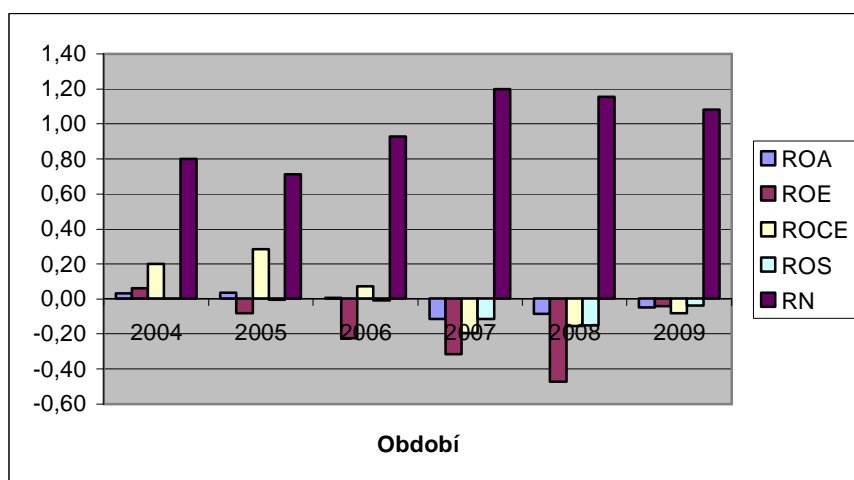
Dosahování rentability patří k hlavním podnikovým cílům, neboť realizace zisku je smyslem podnikání. Úroveň zisku by měla být úměrná vloženému kapitálu a měla by být porovnávána s výnosností alternativního využití tohoto kapitálu. Hodnoty ukazatelů rentability firmy Ljunghall s.r.o. jsou uvedeny v následující tabulce:

**Tabulka 13 - Ukazatele rentability v letech 2004 - 2009**

| Ukazatel                                             | Vzorec                       | 2004   | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    | 2009    |
|------------------------------------------------------|------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Rentabilita celkového kapitálu (ROA)                 | EBIT/A                       | 3,08%  | 3,41%   | 0,64%   | -11,59% | -8,54%  | -5,05%  |
| Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)                 | EAT/VK                       | 6,11%  | -8,19%  | -22,40% | -31,50% | -47,32% | -4,21%  |
| Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE) | EBIT/(dlouhodobé závazky+VK) | 19,99% | 28,61%  | 7,14%   | -19,68% | -15,46% | -8,09%  |
| Rentabilita tržeb (ROS)                              | EAT/T                        | 0,35%  | -0,40%  | -0,92%  | -11,53% | -15,32% | -3,90%  |
| Rentabilita nákladů (RN)                             | EAT/N                        | 99,65% | 100,40% | 100,92% | 111,53% | 115,32% | 103,90% |

**Zdroj: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 – 2009**

Ukazatele rentability jsou ovlivněny problémem poklesu hospodářského výsledku v posledních letech až do červených čísel. Tabulka vypovídá o zhoršující se rentabilitě od roku 2005 do roku 2008, v následujícím roce došlo k nepatrnému zlepšení v oblasti rentability kapitálu, ale stále jsou hodnoty v červených číslech.



**Obrázek 11 -Ukazatele rentability vývoj v letech 2004 – 2009**

**Zdroj: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 – 2009**

### 4.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity hodnotí schopnost podniku dostát svým splatným závazkům. Nízké hodnoty signalizují napětí ve finančních zdrojích, vysoké hodnoty pak neefektivní nakládání s peněžními prostředky nebo nepřiměřeně vysoké objemy zásob nebo pohledávek.

Tabulka 14 - Ukazatele likvidity v letech 2004 - 2009

| Ukazatel                | Vzorec                | 2004   | 2005   | 2006   | 2007  | 2008  | 2009  |
|-------------------------|-----------------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| Běžná likvidita (BL)    | OA / KZ               | 0,79   | 0,84   | 0,76   | 0,91  | 0,96  | 1,22  |
| Pohotová likvidita (PL) | (OA-zásoby) / KZ      | 0,77   | 0,57   | 0,47   | 0,63  | 0,58  | 0,90  |
| Okamžitá likvidita (OL) | finanční majetek / KZ | 0,02   | 0,08   | 0,01   | 0,05  | 0,05  | 0,07  |
| Čistý pracovní kapitál  | OA- KZ                | -17143 | -14284 | -23241 | -8417 | -3578 | 13136 |

Zdroj: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 – 2009

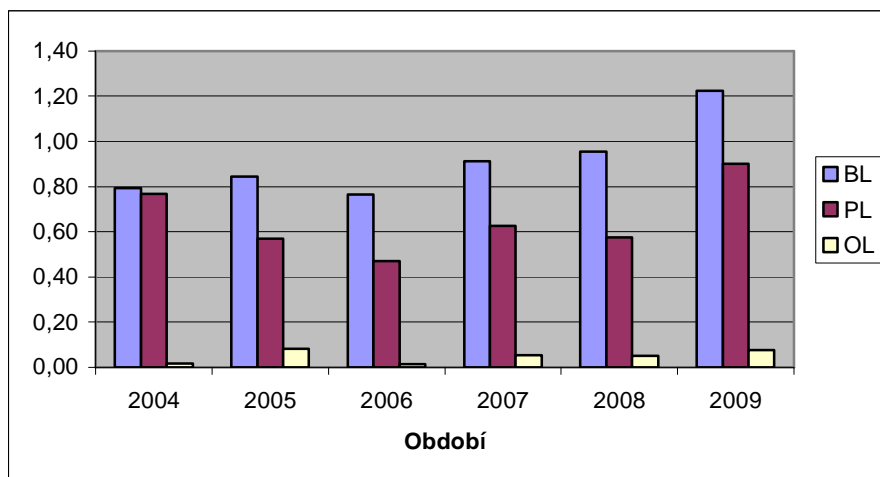
Ukazatele likvidity společnosti Ljunghall s.r.o. dosahují v sledovaném období velice nízkých hodnot. I tyto ukazatele odhalují problémy s financováním. Optimální rozmezí pro hodnoty běžné likvidity je interval 1,5 až 2,5. Hodnoty pohotové likvidity by se měli pohybovat v hodnotách 1,2 a výše. Doporučený výsledek okamžité likvidity je 0,5.

Na čistý pracovní kapitál se můžeme dívat ze dvou pohledů. Z pohledu manažerského je cílem disponovat co nejvyšším pracovním kapitálem, protože tento kapitál umožňuje firmě pokračovat ve své činnosti i v případě, že bude nucena dostát veškerým svým závazkům.

Majitelé, ale upřednostňují, aby byl oběžný majetek financován z krátkodobých zdrojů a pouze dlouhodobá aktiva ze zdrojů dlouhodobých, které jsou obecně dražší. Proto je nejlepší čistý pracovní kapitál minimalizovat.

V případě, kdy dochází k situaci že krátkodobé závazky jsou větší než oběžná aktiva, vzniká přebytek krátkodobých závazků, dochází tak k nekrytému dluhu.

Naopak při vzniku jevu, kdy oběžná aktiva jsou větší než krátkodobé závazky, dochází k přebytku volných prostředků, které zůstanou podniku po úhradě všech běžných krátkodobých závazků.

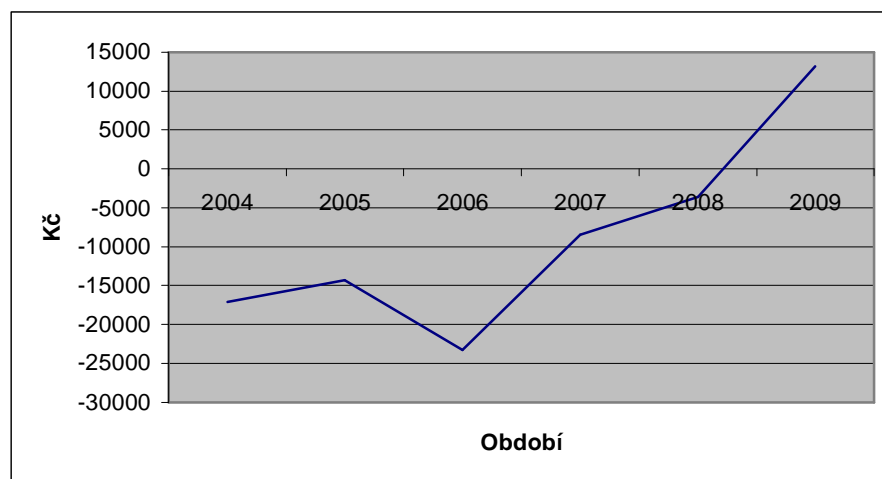


Obrázek 12 -Ukazatele likvidity v letech 2004 – 2009

Zdroj: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 – 2009

Všechny ukazatele likvidity mají nízké hodnoty. Hodnoty ukazatelů se pohybují pod průměrem doporučených hodnot.

Ukazatel běžné likvidity má rostoucí tendenci, pohotová likvidita klesá, až na rok 2007 a 2009. Okamžitá likvidita je nejnižší je v roce 2004 a 2006.



Obrázek 13 - Čistý pracovní kapitál

Zdroj: Rozvaha společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 – 2009

Společnost Ljunghall s.r.o. měla skoro v celém sledovaném období záporný čistý pracovní kapitál, v roce 2007 nastal klesající trend, který v roce 2009 vyvrcholil kladnými hodnotami.

### 4.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele obratu poměřují výstupy ze společnosti s velikostí zdrojů, které k tomu byly potřebné a hodnotí, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy.

Tabulka 15 - Ukazatele aktivity v letech 2004 - 2009

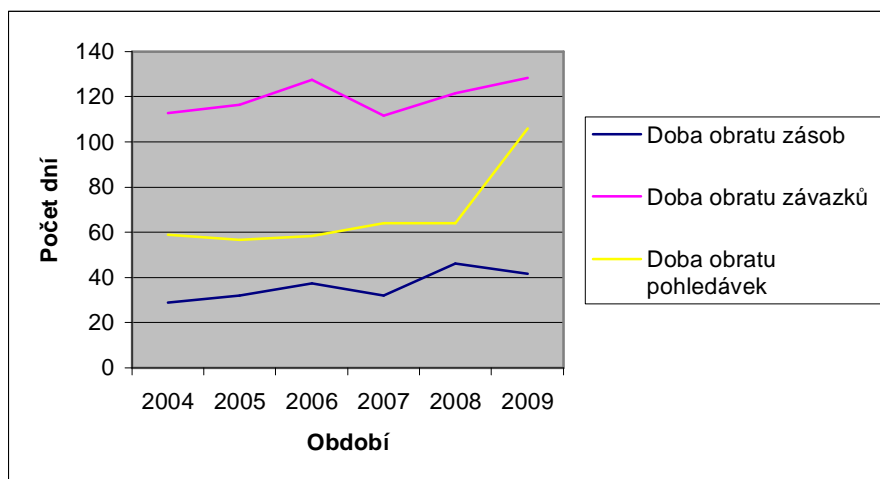
| Ukazatel                                  | Vzorec                                   | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|-------------------------------------------|------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|
| Obrat celkových aktiv                     | $T / A$                                  | 1,56 | 1,63 | 1,71 | 1,06 | 0,86 | 0,65 |
| Doba obratu zásob                         | $\text{zásoby} / (\text{tržby}/360)$     | 29   | 32   | 37   | 32   | 46   | 42   |
| Doba obratu závazků (doba odkladu plateb) | $\text{závazky} / (\text{tržby}/360)$    | 113  | 117  | 127  | 112  | 122  | 128  |
| Doba obratu pohledávek (doba inkasa)      | $\text{pohledávky} / (\text{tržby}/360)$ | 59   | 57   | 58   | 64   | 64   | 106  |

Zdroj: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 – 2009

Optimální hodnoty obratu celkových aktiv by se měly pohybovat v rozmezí od 1,6 do 2,9. V tomto intervalu jsou pouze hodnoty z roku 2005 a 2006, pak následuje propad.

Doba obratu zásob, kdy se jedná o časové období od nákup zásob až po prodej vyrobených výrobků má rostoucí trend, až na rok 2006 a 2009.

Z tabulky je jasně vidět, že doba obratu závazků je jednou tak delší než doba inkasa, až na rok 2009, kdy dochází k výraznému nárůstu doby obratu pohledávek.



Obrázek 14 -Ukazatel aktivity v letech 2004 – 2009

Zdroj: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 – 2009

#### 4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost je poměr mezi cizími zdroji a celkovými pasivy. Hodnoty vybraných ukazatelů zadluženosti jsou uvedeny v následující tabulce:

Tabulka 16 - Ukazatele zadluženosti v letech 2004 - 2009

| Ukazatel                       | Vzorec                         | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   | 2009   |
|--------------------------------|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Celková zadluženost            | CK / A                         | 90,04% | 91,78% | 91,90% | 60,92% | 71,37% | 39,71% |
| Zadluženost vlastního kapitálu | CK / VK                        | 10,10  | 11,39  | 13,10  | 1,57   | 2,56   | 0,66   |
| Úrokové krytí                  | EBIT / úroky                   | 0,81   | 0,66   | 0,19   | -5,96  | -1,11  | -1,13  |
| Překapitalizace                | VK / DM                        | 0,16   | 0,15   | 0,14   | 0,57   | 0,40   | 0,86   |
| Podkapitalizace                | (VK + dlouhodobé závazky) / DM | 0,28   | 0,23   | 0,17   | 0,86   | 0,79   | 14,28  |

Zdroj: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 – 2009

Již na první pohled je zřejmé, že celková zadluženost firmy je alarmující, v letech 2004 až 2006 se pohybovala nad hranicí 90% zadluženosti. V roce 2007 nastal pokles o 30%, ale v dalším roce je další nárůst zadluženosti o 10% vlivem již zmíněného investičního úvěru. V roce 2009 je pokles celkové zadluženosti o 30%, který je podmíněný odpuštěním úroků z půjčky podniku ve skupině a převodu půjčených peněz do základního kapitálu společnosti.

Zadluženost vlastního kapitálu má klesající trend až na roky 2006 a 2008. Podnik není schopen ze svého zisku hradit nákladové úroky.

#### 4.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Pro zhodnocení finančního zdraví podniku Ljunghall s.r.o. bylo využito bankrotních a bonitních modelů. Z bankrotních modelů byl vybrán Tafflerův model a z bonitních modelů Kralickův Quick Test. Modely jsou tvořeny kombinací různých poměrových ukazatelů.

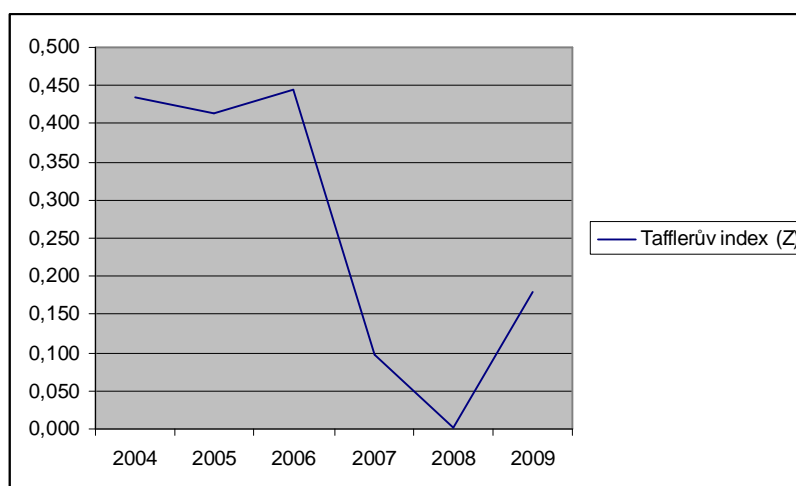
#### 4.4.1 Tafflerův model

Tabulka 17 - Tafflerův model

| Parametr            | Vzorec                  | Váhy  | 2004  | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   | 2009   |
|---------------------|-------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| $x_1$               | EBT/ krátkodobé závazky | 0,530 | 0,015 | -0,011 | -0,026 | -0,370 | -0,450 | -0,110 |
| $x_2$               | OA / CK                 | 0,130 | 0,430 | 0,490  | 0,500  | 0,490  | 0,390  | 0,710  |
| $x_3$               | krátkodobé závazky / A  | 0,180 | 0,670 | 0,530  | 0,610  | 0,330  | 0,290  | 0,230  |
| $x_4$               | T / A                   | 0,160 | 1,560 | 1,630  | 1,771  | 1,060  | 0,860  | 0,650  |
| Tafflerův index (Z) |                         |       | 0,434 | 0,414  | 0,444  | 0,097  | 0,002  | 0,179  |

Zdroj: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty v letech 2004 – 2009

Tafflerův index má podle tabulky klesající trend, v roce 2009 nastává mírné zlepšení. V letech 2004 až 2006 je společnost finančně stabilní, neboť hodnota Tafflerova indexu je větší než 0,3. V roce 2007 se dostává index pod kritickou hranici 0,2, kdy se společnost nachází v nepříznivé situaci a může nastat i bankrot. Nejvíce alarmující situace podniku nastala v roce 2008.



Obrázek 15 - Vývoj Tafflerova modelu

Zdroj: Rozvaha a výkaz zisků a ztráty v letech 2004 až 2009

Graf jasně ukazuje, že současný trend Tafflerova indexu není příznivý a pokud by nedošlo k zlepšení, mohl by tento vývoj vést k úpadku společnosti.

#### 4.4.2 Kralickův Quick Test

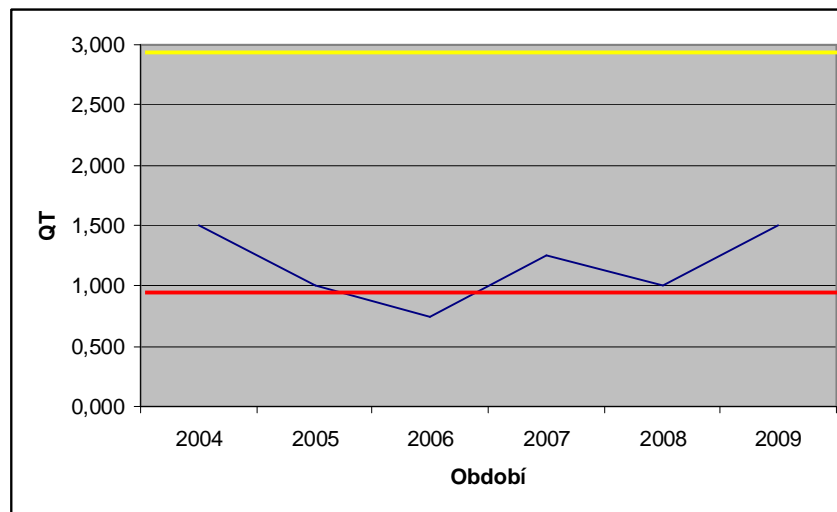
Tabulka 18 - Kralickův Quick Test

| Parametr        | Vzorec             | 2004    | 2005   | 2006    | 2007   | 2008   | 2009   |
|-----------------|--------------------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|
| $x_1$           | VK / A             | 0,890   | 0,080  | 0,070   | 0,390  | 0,280  | 0,600  |
| $x_2$           | (CK - Peníze) / CF | 119,330 | 21,030 | 117,490 | 35,400 | 49,560 | 22,940 |
| $x_3$           | EBIT / A           | 0,031   | 0,034  | 0,006   | -0,120 | -0,090 | -0,050 |
| $x_4$           | CF / T             | 0,005   | 0,027  | 0,005   | 0,020  | 0,020  | 0,030  |
| Quick Test (QT) |                    | 1,500   | 1,000  | 0,750   | 1,250  | 1,000  | 1,500  |

Zdroj: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty v letech 2004 – 2009

Výsledky Kralickova Quick Testu vypovídají o tom, že společnost ve všech sledovaných letech balancuje u kritické hranice 1, která má varovat před ohrožením společnosti bankrotem.

Za finančně stabilní situaci je považována společnost, která dosahuje hodnoty Kralickova Quick Testu nad 3, tohoto výsledku nedosáhla společnost Ljunghall s.r.o. ve sledovaném období ani jednou.



**Obrázek 16 -Vývoj Kralickova Quick Testu**  
**Zdroj: Rozvaha a výkaz zisku a ztráty v letech 2004 – 2009**

Graf ukazuje, že Kralickův Quick Test společnosti Ljunghall s.r.o. bilancuje okolo kritické hranice hodnoty 1 a nad hodnotu 3 nikdy nedosáhla.



## 5 Shrnutí a zhodnocení

Analýza hospodaření ve společnosti Ljunghall s.r.o. byla provedena pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy, a to analýzy vertikální a horizontální rozvahy a výsledovky, analýzy poměrovými ukazateli, bankrotních a bonitních modelů.

### 5.1 Analýza rozvahy

Největší nárůst bilanční sumy nastal v roce 2007, kdy společnost rekonstruovala administrativní budovu v částce 4 500 tis Kč, nakoupila formy a ostříhy v celkové částce 3 000 tis. Kč. a mazací zařízení Relbo v hodnotě 1 142 tis. Kč. Dále pak zakoupila spektrometr, čistící stroj, ostřihovací lis, osobní automobil, kompenzační rozvaděč atd.

Dlouhodobý hmotný majetek v letech 2004 – 2006 činil přibližně 50 % aktiv. Od roku 2007 došlo k navýšení o 20 %, celkový podíl dlouhodobého majetku je okolo 70 % z celkového majetku.

Podíl dlouhodobého nehmotného majetku je zanedbatelný, v aktivech tvoří podíl do jednoho procenta.

Oběžný majetek tvořil v letech 2004 - 2006 přibližně 40 % aktiv, v roce 2007 až 2009 dochází k poklesu na 30 %. Největší podíl oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky a následně zásoby. Společnost Ljunghall s.r.o. nemá žádné dlouhodobé pohledávky.

Společnost vytváří více krátkodobých závazků než krátkodobých pohledávek, proto nemůže všechny své krátkodobé závazky uhradit z krátkodobých pohledávek. V letech 2004 až 2008 jsou krátkodobé závazky jednou tak větší než krátkodobé pohledávky. V roce 2009 dochází k zlepšení situace, kdy pohledávky narostly o 12 % a závazky poklesly o 29 %.

Cizí zdroje byly v letech 2004 – 2006 tvořeny z 90 % cizím kapitálem a z necelých 10 % kapitálem vlastním. V letech 2007 a 2008 dochází k zlepšení, kdy se podíl vlastních zdrojů pohybuje od 30 % do 40 %. V roce 2009 bylo dosaženo snížení hodnoty cizích zdrojů, a to na 40 %. Došlo k dodržení zlatého pravidla vyrovnání rizik, kdy hodnota cizího kapitálu má být nižší než hodnota vlastních zdrojů. Na cizích zdrojích se nejvíce podílí krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci.

Bohužel zde není dodrženo zlaté pari pravidlo, kdy stálá aktiva mají být financována pouze z vlastního kapitálu, ovšem je třeba dodat, že dodržování tohoto pravidla je v kolizi se snahou zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu. Navíc není v praxi moc často dodržováno.

Společnost musí nadále snižovat své závazky, aby se stabilizovala finanční situace firmy.

## **5.2 Analýza výkazu zisků a ztrát**

Společnost vykazuje tržby z prodeje forem, ostříhovacích lisů a za vlastní výkony. Dominantní položkou tržeb jsou tržby za prodej vlastních výkonů, kdy jde o hliníkové odlitky a obrobky. Podíl činí přibližně 90 % tržeb. Největší podíl tržeb z prodeje zboží 20 % byl v roce 2004, pak dochází k poklesu, kdy hodnoty se pohybují od 7 % do 2 %.

Vliv na pokles tržeb výrobků v letech 2008 a 2009 má snížení poptávky a do značné míry i velká konkurence v odvětví.

Příležitostně docházelo k prodeji nepotřebného majetku, např. automobilů, strojů, nemovitosti a pozemků.

Výkonová spotřeba se pohybuje od 70 % do 80 % , kdy významnou položku tvoří spotřeba materiálu a energie, a to 50 % až 60 %. Služby tvoří přibližně 20 %, kdy nejdůležitější složkou nákladů služeb činí náklady na leasing strojů.

Provozní výsledek hospodaření je od roku 2007 v záporných číslech, největší hodnota ztráty byla právě v roce 2007 a v letech 2008 a 2009 dochází k jejímu snižování.

Finanční výsledek hospodaření je od roku 2004 až 2008 v červených číslech. Kladných hodnot nabyl až v roce 2009, a to díky odpuštění úroků z půjčených finančních prostředků od podniku ve skupině – Metallfabriken Ljunghall AB.

Mimořádný výsledek hospodaření společnost v letech 2004 až 2009 nevykazovala.

Společnost by měla zvýšit tržby za prodej vlastních výkonů a využít volných výrobních kapacit. Toho lze docílit maximalizací obrátu a úspory z rozsahu. Nárůst nákladů by měl odpovídat růstu tržeb.

Na budoucí vývoj nákladů mají také vliv významné skutečnosti, které nemůže společnost ovlivnit, a to vývoj ceny energie na energetické burze a ceny hliníku na burze barevných kovů, která je základní výrobní surovinou. Dále pak vývoj devizových kurzů a úrokové míry banky.

## **5.3 Analýza poměrovými ukazateli**

### **5.3.1 Ukazatele rentability**

Ani hodnoty ukazatelů rentability nemají uspokojivé hodnoty. Od roku 2007 vykazuje EBIT (provozní výsledek hospodaření) záporné hodnoty, které se postupně snižují. Společnost by se měla snažit tento trend udržet. Čistý zisk před zdaněním, nebo-li EAT, je v červených číslech od roku 2005, kdy nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2008. V roce 2009 došlo k poklesu o 83 %. V případě kdy společnost bude produkovat záporný čistý zisk, ukazatel bude nelogicky vyjadřovat kolik 1 koruna vložených finančních prostředků přinese ztráty a ne zisku.

Společnost by se měla snažit zvýšit objem tržeb a minimalizovat provozní náklady, aby došlo k zhodnocení vložených prostředků.

### **5.3.2 Ukazatele likvidity**

Ukazatele vykazují v běžné, pohotové i okamžité likviditě velice nízké hodnoty, které vypovídají o neschopnosti hradit své splatné závazky.

Společnost musí snižovat krátkodobé závazky a zvyšovat tak svojí solventnost a dostat svým závazkům.

### **5.3.3 Ukazatele aktivity**

Obrat celkových aktiv dosahoval doporučených hodnot pouze v letech 2005 a 2006, pak dochází k poklesu. Růst ukazatele by mohl nastat růstem tržeb.

Doba obratu závazků se pohybuje v rozmezí od 113 do 128 dnů. Vzhledem k tomu, že obvyklá splatnost dodavatelských faktur je 30 maximálně 60 dnů, je situace alarmující. Dochází tak k překročení doby splatnosti o 100 %. Tento ukazatel opět ukazuje, že by společnost měla snížit své závazky.

Doba obratu pohledávek je přibližně 60 dnů až na rok 2009, kdy dochází k nárůstu na 106 dnů. Většina odběratelů má splatnost 60 dnů, tudíž ukazatel znázorňuje, že věřitelé hradili v letech 2004 až 2008 své závazky ve splatnosti. Vlivem růstu doby obratu pohledávek v roce 2009 by měla společnost bedlivěji hlídat doby splatnosti faktur a urgovat platby u odběratelů.

### **5.3.4 Ukazatele zadluženosti**

Tyto ukazatele hodnotí situaci společnosti negativně. Celková zadluženost v letech 2004 až 2006 byla okolo 90 %, v roce 2009 dochází ke snížení na 40 %.

Společnost není schopná ze svého provozního výsledku hospodaření hradit nákladové úroky, nedosahuje doporučených hodnot.

## **5.4 Bonitní a bankrotní modely**

Analýza se uskutečnila na základě provedení dvou vybraných testů z oblasti bankrotních a bonitních modelů, a to Tafflerova modelu a Kralickova Quick Testu.

Výsledek v obou případech jednoznačně ukazuje, že se společnost nachází ve vážné finanční situaci, kdy by mohl nastat i bankrot. Závazky jsou vysoké a společnost netvoří k těmto závazkům odpovídající provozní zisk na jejich pokrytí.

## 6 Závěr

Hlavním cílem bakalářské práce na téma „Analýza finančního hospodaření ve společnosti DROP-PRESS Čáslav“ bylo provést finanční analýzu společnosti a najít vhodná řešení pro zlepšení finanční situace společnosti. Společnost byla hodnocena v posledních šesti letech, a to v roce 2004 až 2009. Hlavní zdrojová data pro provedení finanční analýzy byla rozvaha, výkaz zisků a ztrát, příloha z roků 2004 až 2009.

Začátek této práce je věnován teoretickému výkladu finanční analýzy. Zmiňuje se o informačních zdrojích finanční analýzy, účetní závěrce, výkazech účetní závěrky a uživatelských finanční analýzy.

Dále práce podává informace o možných ukazatelích finanční analýzy, kterými lze hodnotit finanční situaci společnosti. Jedná se především o analýzu horizontální a vertikální, dále pak analýzu poměrových ukazatelů, a to především ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Finanční stav společnosti byl také hodnocen pomocí soustav ukazatelů a bonitních a bankrotních modelů.

Po teoretickém popisu se bakalářská práce zabývá charakteristikou sledované společnosti Ljunghall s.r.o., jsou zde podány základní informace, historie společnosti a analýza okolí podniku. Analýza okolí podniku se snažila přiblížit makro- a mikrookolí společnost a následně byla provedena i SWOT analýza.

Po seznámení se s firmou Ljunghall s.r.o. a jejím okolím se práce věnuje samotnému rozboru finančního hospodaření. Pro hodnocení finanční výkonnosti byla vybrána vertikální a horizontální analýza rozvahy a výsledovky, analýza poměrovými ukazateli, a to ukazatele aktivity, rentability, likvidity a zadluženosti. V závěru této části byla provedena analýza bonitních a bankrotních modelů, a to prostřednictvím dvou testů, a to Tafflerova modelu a Kralickova Quick Testu. Výsledky jednotlivých rozborů ukazují na špatné finanční zdraví.

Závěr práce hodnotí jednotlivé výsledky finančních rozborů a navrhuje opatření pro zlepšení finanční situace společnosti. Výsledky většiny ukazatelů jsou v letech 2006 až 2008 alarmující. Je zřejmé, že kdyby v roce 2007 neproběhla fúze se švédskou společností MLI AB, byla by společnost již v likvidaci. Zlepšení finančního zdraví zpomalila od podzimu roku 2008 celosvětová finanční krize, ale i tak dosahovala společnost v roce 2009 uspokojivých výsledků. Pokud nedojde v automobilovém či telekomunikačním odvětví opět k poklesu aktivit, mohla by se do několika let společnost plně „uzdravit“.

## 7 Literatura

1. DLUHOŠOVÁ, D.: Finanční řízení a rozhodování podniku. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-58-0.
2. SEDLÁČEK, J.: Účetní data v rukou manažera, Brno, Computer Press, 1999. ISBN 80-7226-140-1.
3. PAULAT, V.: Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora I.díl. Praha, Profess Consulting, 1999. ISBN 80-7259-006-5.
4. Zákon č. 563/ 1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.
5. Výkazy účetní závěrky společnosti Ljunghall s.r.o., 2004.
6. Výkazy účetní závěrky společnosti Ljunghall s.r.o., 2005.
7. Výkazy účetní závěrky společnosti Ljunghall s.r.o., 2006.
8. Výkazy účetní závěrky společnosti Ljunghall s.r.o., 2007.
9. Výkazy účetní závěrky společnosti Ljunghall s.r.o., 2008.
10. Výkazy účetní závěrky společnosti Ljunghall s.r.o., 2009.
11. Justice CZ – dostupné z <http://portal.justice.cz/justice2/uvod/uvod.aspx>

## Seznam použitých zkratk

|            |                                       |
|------------|---------------------------------------|
| ROA        | rentabilita celkového kapitálu        |
| EBIT       | zisk před úroky a zdaněním            |
| A          | aktiva celkem                         |
| EAT        | čistý zisk                            |
| ROA        | sazba daně z příjmu                   |
| ROE        | rentabilita vlastního kapitálu        |
| VK         | vlastní kapitál                       |
| ROCE       | rentabilita dlouhodobě investovaného  |
| ROS        | rentabilita tržeb                     |
| T          | tržby                                 |
| RN         | rentabilita nákladů                   |
| N          | náklady celkem                        |
| BL         | běžná likvidita                       |
| OA         | oběžná aktiva                         |
| KZ         | krátkodobé závazky                    |
| PL         | pohotová likvidita                    |
| OL         | okamžitá likvidita                    |
| DOZ        | doba obratu zásob                     |
| CK         | cizí kapitál                          |
| DM         | dlouhodobý majetek                    |
| EPS        | čistý zisk na akcii                   |
| P/E        | poměr tržní ceny k zisku na akcii     |
| TCA        | tržní cena akcie                      |
| DPS        | dividenda na akcii                    |
| DY         | dividendový výnos                     |
| GBS        | Grünwaldovo skóre bonity              |
| ČPK        | čistý pracovní kapitál                |
| $i(1 - t)$ | zdaněná průměrná úroková sazba za $t$ |
| $i$        | průměrná úroková sazba za podnik      |
| CF         | cash flow                             |
| QT         | Kralickův Quick Test                  |

## Seznam tabulek

|                                                                                                                               |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabulka 1 - Altmanův model.....                                                                                               | 32 |
| Tabulka 2 - Altmanův model v českém prostředí.....                                                                            | 32 |
| Tabulka 3 - Tafflerův model.....                                                                                              | 33 |
| Tabulka 4 - Grünwaldovo skóre bonity.....                                                                                     | 34 |
| Tabulka 5 - Kralickův Quick Test .....                                                                                        | 35 |
| Tabulka 6 - SWOT analýza podniku Ljunghall s.r.o. ....                                                                        | 40 |
| Tabulka 7 - Horizontální analýza aktiv - absolutní a relativní změny v letech 2004 - 2009 .....                               | 41 |
| Tabulka 8 - Vertikální analýza aktiv - vývoj v letech 2004 - 2009 .....                                                       | 42 |
| Tabulka 9 - Horizontální analýza pasiv - absolutní a relativní změny v letech 2004 - 2009 .....                               | 43 |
| Tabulka 10 - Vertikální rozvaha pasiv vývoj v letech 2004 - 2009.....                                                         | 44 |
| Tabulka 11 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty - absolutní a relativní meziroční změny<br>v letech 2004 - 2009 ..... | 47 |
| Tabulka 12 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty - vývoj v letech 2004 - 2009 .....                                      | 48 |
| Tabulka 13 - Ukazatele rentability v letech 2004 - 2009 .....                                                                 | 51 |
| Tabulka 14 - Ukazatele likvidity v letech 2004 - 2009 .....                                                                   | 52 |
| Tabulka 15 - Ukazatele aktivity v letech 2004 - 2009 .....                                                                    | 53 |
| Tabulka 16 - Ukazatele zadluženosti v letech 2004 - 2009.....                                                                 | 54 |
| Tabulka 17 - Tafflerův model.....                                                                                             | 55 |
| Tabulka 18 - Kralickův Quick Test.....                                                                                        | 55 |

## Seznam obrázků

|                                                                        |    |
|------------------------------------------------------------------------|----|
| Obrázek 1 - Struktura aktiv .....                                      | 42 |
| Obrázek 2 Struktura oběžných aktiv v letech 2004 – 2009 .....          | 43 |
| Obrázek 3 – Struktura pasiv v letech 2004 – 2009 .....                 | 44 |
| Obrázek 4 - Struktura vlastního kapitálu v letech 2004 – 2009 .....    | 45 |
| Obrázek 5 - Struktura cizích zdrojů v letech 2004 – 2009 .....         | 45 |
| Obrázek 6 - Vývoj tržeb v letech 2004 – 2009 .....                     | 48 |
| Obrázek 7 - Vývoj nákladů v letech 2004 - 2009 .....                   | 49 |
| Obrázek 8 - Struktura nákladů v letech 2004 - 2009 .....               | 49 |
| Obrázek 9 - Struktura výnosů v letech 2004 – 2009.....                 | 50 |
| Obrázek 10 - Struktura výsledku hospodaření v letech 2004 – 2009 ..... | 50 |
| Obrázek 11 -Ukazatele rentability vývoj v letech 2004 – 2009 .....     | 51 |
| Obrázek 12 -Ukazatele likvidity v letech 2004 – 2009.....              | 52 |
| Obrázek 13 -Čistý pracovní kapitál .....                               | 53 |
| Obrázek 14 -Ukazatel aktivity v letech 2004 – 2009.....                | 54 |
| Obrázek 15 -Vývoj Tafflerova modelu .....                              | 55 |
| Obrázek 16 -Vývoj Kralickova Quick Testu.....                          | 56 |

## Seznam příloh

Příloha A – Zkrácená rozvaha společnosti Ljunghall s.r.o v letech 2004 – 2009

Příloha B – Zkrácená výkaz zisku a ztráty společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 – 2009



**Příloha A – Zkrácená rozvaha společnosti Ljunghall s.r.o v letech 2004 – 2009**

| Označení       | Položky rozvahy                              | 2004    | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    | 2009    |
|----------------|----------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                | Aktiva celkem                                | 169 698 | 173 570 | 162 934 | 297 453 | 279 801 | 252 317 |
| <b>B.</b>      | Dlouhodobý majetek                           | 92 562  | 90 358  | 83 851  | 203 720 | 195 542 | 176 248 |
| <b>B. I.</b>   | Dlouhodobý nehmotný majetek                  | 902     | 719     | 369     | 255     | 150     | 107     |
| <b>B. II.</b>  | Dlouhodobý hmotný majetek                    | 91 660  | 89 639  | 83 482  | 203 465 | 195 392 | 176 141 |
| <b>B. III.</b> | Dlouhodobý finanční majetek                  | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>C.</b>      | Oběžná aktiva                                | 65 650  | 77 544  | 75 453  | 88 998  | 77 939  | 71 551  |
| <b>C. I.</b>   | Zásoby                                       | 21 078  | 25 195  | 28 996  | 27 883  | 30 941  | 18 960  |
| <b>C. II.</b>  | Dlouhodobé pohledávky                        | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>C. III.</b> | Krátkodobé pohledávky                        | 43 293  | 44 783  | 45 183  | 56 000  | 42 972  | 48 229  |
| <b>C. IV.</b>  | Krátkodobý finanční majetek                  | 1 279   | 7 566   | 1 274   | 5 115   | 4 026   | 4 362   |
| <b>D. I.</b>   | Časové rozlišení                             | 11 486  | 5 668   | 3 630   | 4 735   | 6 320   | 4 518   |
|                | Pasiva celkem                                | 169 698 | 173 570 | 162 934 | 297 453 | 279 801 | 252 317 |
| <b>A.</b>      | Vlastní kapitál                              | 15 135  | 13 989  | 11 429  | 115 123 | 78 145  | 151 754 |
| <b>A. I.</b>   | Základní kapitál                             | 1 500   | 14 500  | 14 500  | 151 382 | 151 382 | 231 382 |
| <b>A. II.</b>  | Kapitálové fondy                             | 0       | 0       | 0       | 3       | 3       | 3       |
| <b>A. III.</b> | Rezervní fondy                               | 166     | 599     | 599     | 0       | 0       | 0       |
| <b>A. IV.</b>  | Výsledek hospodaření minulých let            | 12 544  | 36      | -1 110  | 0       | -36 262 | -73 240 |
| <b>A. V.</b>   | Výsledek hospodaření běžného účetního období | 925     | -1 146  | -2 560  | -36 262 | -36 978 | -6 391  |
| <b>B.</b>      | Cizí zdroje                                  | 152 793 | 159 304 | 149 744 | 181 218 | 199 694 | 100 189 |
| <b>B. I.</b>   | Rezervy                                      | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>B. II.</b>  | Dlouhodobé závazky                           | 11 031  | 6 688   | 3 101   | 59 965  | 76 283  | 5 814   |
| <b>B. III.</b> | Krátkodobné závazky                          | 82 793  | 91 828  | 98 694  | 97 415  | 81 517  | 58 415  |
| <b>B. IV.</b>  | Bankovní úvěry a výpomoci                    | 58 969  | 60 788  | 47 949  | 23 838  | 41 894  | 35 960  |
| <b>C. I.</b>   | Časové rozlišení                             | 1 770   | 277     | 1 761   | 1 112   | 1 962   | 374     |

**Příloha B – Zkrácená výkaz zisku a ztráty společnosti Ljunghall s.r.o. v letech 2004 – 2009**

| Označení | Položky výkazu zisku a ztráty                              | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   | 2009   |
|----------|------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| I.       | Tržby za prodej zboží                                      | 47421  | 31414  | 14088  | 19148  | 6421   | 10672  |
| II.      | Výkony                                                     | 212016 | 248839 | 259518 | 282179 | 226011 | 146273 |
| II. 1.   | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb                 | 207825 | 241940 | 254769 | 282046 | 221867 | 155679 |
| B.       | Výkonová spotřeba                                          | 153865 | 181115 | 191404 | 240855 | 168692 | 100874 |
| B. 1.    | Spotřeba materiálu a energie                               | 109161 | 132075 | 143891 | 170432 | 108949 | 68671  |
| B. 2.    | Služby                                                     | 44704  | 49040  | 47513  | 70423  | 59743  | 32203  |
| +        | Přidaná hodnota                                            | 65479  | 73479  | 71480  | 45336  | 58753  | 47455  |
| C.       | Osobní náklady                                             | 60617  | 59967  | 59870  | 60699  | 59575  | 46552  |
| D.       | Daně a poplatky                                            | 620    | 584    | 401    | 612    | 611    | 522    |
| E.       | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku          | 9170   | 9450   | 11774  | 21638  | 22318  | 19300  |
| III.     | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu           | 4953   | 3483   | 5394   | 13192  | 8915   | 7041   |
| F.       | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | 1493   | 0      | 1144   | 7836   | 5057   | 424    |
| *        | Provozní výsledek hospodaření                              | 5231   | 5916   | 1037   | -34465 | -23882 | -12743 |
| X.       | Výnosové úroky                                             | 3      | 2      | 3      | 5      | 8      | 5      |
| N.       | Nákladové úroky                                            | 2822   | 3462   | 3420   | 3006   | 10035  | 7359   |
| XI.      | Ostatní finanční výnosy                                    | 2494   | 2038   | 1861   | 3984   | 8466   | 17587  |
| O.       | Ostatní finanční náklady                                   | 3632   | 5515   | 2041   | 2780   | 11535  | 3881   |
| *        | Finanční výsledek hospodaření                              | -3957  | -6937  | -3597  | -1797  | -13096 | 6352   |
| Q.       | Daň z příjmu za běžnou činnost                             | 349    | 125    | 0      | 0      | 0      | 0      |
| **       | Výsledek hospodaření za běžnou činnost                     | 925    | -1146  | -2560  | -36262 | -36978 | -6391  |
| XIII.    | Mimořádné náklady                                          | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| *        | Mimořádný výsledek hospodaření                             | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| ***      | Výsledek hospodaření za účetní období                      | 625    | -1146  | -2560  | -36262 | -36978 | -6391  |
| ****     | Výsledek hospodaření před zdaněním                         | 1274   | -1021  | -2560  | -36262 | -36978 | -6391  |