

**Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Ústav ekonomiky a managementu**

Hodnocení hospodaření a podnikatelských aktivit podniku služeb.

Marek Žíla

**Bakalářská práce
2015**

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Marek Žíla**
Osobní číslo: **E12792**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Název tématu: **Hodnocení hospodaření a podnikatelských aktivit podniku služeb.**
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

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

Cílem práce je analyzovat hospodářské výsledky podniku a jeho jednotlivých podnikatelských aktivit a na základě výsledků navrhnout investice pro další rozvoj.

Osnova:

- Metody hodnocení hospodářských výsledků podniku.
- Finanční analýza podniku.
- Charakteristika podniku služeb.
- Hodnocení hospodářských výsledků podniku.
- Rozbor efektivnosti jednotlivých podnikatelských aktivit podniku.
- Návrh investic pro další rozvoj podniku.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: cca 30 stran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza - krok za krokem. Vyd. 2. Praha : C.H.Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5

NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy. Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Vyd. 3. Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1

SYNEK, M. Manažerská ekonomika. Praha : Grada Publishing, a.s., 2011. 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1

WAGNER, J. Měření výkonnosti: Jak měřit, vyhodnocovat a využít informace o podnikové výkonnosti. Praha : Grada Publishing, a.s., 2009. 256 s. ISBN 978-80-247-2924-4

ZAMAZALOVÁ, M. a kol. Marketing. 2. Přepřacované a doplněné vydání. Praha : C.H.Beck, 2010. 499 s. ISBN 978-80-7400-115-4

Vedoucí bakalářské práce:

doc. Ing. Pavel Duspiva, CSc.

Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: 29. září 2014

Termín odevzdání bakalářské práce: 30. dubna 2015

doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.
děkanka

L.S.

doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 29. září 2014

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracoval samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byl jsem seznámen s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita 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 19. 7. 2015

Marek Žíla

PODĚKOVÁNÍ:

Tímto bych rád poděkoval svému vedoucímu práce panu doc. Ing. Pavlu Duspivovi, CSc. za jeho odbornou pomoc, cenné rady a poskytnuté materiály, které mi pomohly při zpracování bakalářské práce.

ANOTACE

Práce se zaměřuje na finanční analýzu podniku služeb, která je prováděna na konkrétní společnosti. Finanční analýza je prováděna pomocí vertikální a horizontální analýzy účetních výkazů, analýzy jednotlivých poměrových ukazatelů a predikčních modelů. Výsledky zkoumání jsou porovnávány s doporučenými hodnotami ukazatelů. Dále je proveden rozbor efektivnosti jednotlivých podnikatelských aktivit. V závěru je shrnuto hodnocení, návrhy a doporučení investic, které mohou zlepšit finanční zdraví podniku.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, likvidita, rentabilita, rozvaha, výkaz zisků a ztrát

TITLE

Analyzing of economy and business activities in company of services.

ANNOTATION

This thesis is focused on financial analysis, performed on a specific company of services. The financial analysis is performed by vertical and horizontal financial analysis, financial ratio analysis and prediction models. The results are compared with recommended values of the particular indicators. Next is analysis of the effectiveness of individual business activities. The conclusion summarizes evaluation, proposals and recommendations investment which may improve financial health of the company

KEYWORDS

Financial analysis, horizontal and vertical analysis, ratio indicators, liquidity, profitability, balance sheet, profit and loss account

OBSAH

ÚVOD	8
1 METODY HODNOCENÍ HOSPODÁŘSKÝCH VÝSLEDKŮ PODNIKU	9
1.1 HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK A JEHO STRUKTURA	9
1.2 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA	11
1.2.1 Horizontální analýza rozvahy	11
1.2.2 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	12
1.3 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	13
1.3.1 Vertikální analýza rozvahy	13
1.3.2 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát	14
2 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU	15
2.1 PŘEDMĚT FINANČNÍ ANALÝZY	16
2.2 INFORMAČNÍ ZDROJE PRO FINANČNÍ ANALÝZU	17
2.3 POMĚROVÁ ANALÝZA	18
2.3.1 Ukazatelé rentability	18
2.3.2 Ukazatelé aktivity	19
2.3.3 Ukazatelé zadluženosti	21
2.3.4 Ukazatelé likvidity	22
2.4 BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY PŘI FINANČNÍ ANALÝZE PODNIKU	23
3 CHARAKTERISTIKA PODNIKU SLUŽEB	25
3.1 PROFIL SPOLEČNOSTI	25
3.2 PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ	26
3.3 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	27
3.4 CÍLE PODNIKU	27
3.5 SOUČASNÝ STAV SPOLEČNOSTI	28
4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI GURMAN S.R.O.	30
4.1 ANALÝZA HOSPODÁŘSKÝCH VÝSLEDKŮ PODNIKU	30
4.2 ANALÝZA AKTIV	31
4.2.1 Horizontální analýza aktiv	31
4.2.2 Vertikální analýza aktiv	32
4.3 ANALÝZA PASIV	33
4.3.1 Horizontální analýza pasiv	33
4.3.2 Vertikální analýza pasiv	35
4.4 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT	36
4.5 ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI	38
4.5.1 Ukazatelé likvidity	38
4.5.2 Ukazatelé rentability	39
4.5.3 Ukazatelé zadluženosti	40
4.5.4 Ukazatelé aktivity	41
4.6 BONITNÍ A BANKROTNÍ MODELY	42
4.6.1 Bankrotní model Altmanovo (Z score) pro s.r.o.	42
4.6.2 Bonitní model Index IN01	43
5 EFEKTIVNOST PODNIKATELSKÝCH AKTIVIT	44
5.1 HODNOCENÍ RESTAURAČNÍCH PROVOZŮ	44
5.2 HODNOCENÍ CATERINGOVÝCH SLUŽEB	45
5.3 NÁVRH INVESTIC PRO ROZVOJ PODNIKU	46
ZÁVĚR	48
POUŽITÁ LITERATURA	50
SEZNAM PŘÍLOH	52

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Základní charakteristika Gurman Lanškroun s.r.o.	25
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv v letech 2008-2010.....	31
Tabulka 3: vertikální analýza aktiv v letech 2008-2010 (%)	32
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv v letech 2008 - 2010	33
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv v letech 2008 – 2010 (%).....	35
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát v letech 2008 - 2010.....	36
Tabulka 7: Ukazatelé likvidity	38
Tabulka 8: ukazatelé rentability	39
Tabulka 9: ukazatelé zadluženosti.....	40
Tabulka 10: Ukazatelé aktivity.....	41
Tabulka 11: Bankrotní model.....	42
Tabulka 12: Bonitní model.....	43
Tabulka 13: Hodnoty výkonů a nákladů kamenných restaurací.....	44
Tabulka 14: efektivnost kamenných restaurací	44
Tabulka 15: Hodnoty výkonů a nákladu cateringových služeb.....	45
Tabulka 16: efektivnost cateringových služeb	46

SEZNAM ILUSTRACÍ

Obrázek 1: modifikace zisku	10
Obrázek 2: Organizační struktura společnosti Gurman Lanškroun s.r.o.....	27
Obrázek 3: Analýza hospodářských výsledků podniku v letech 2008-2010.....	30
Obrázek 4: vývoj stálých a oběžných aktiv v letech 2008-2010	32
Obrázek 5: Grafické znázornění vertikální analýzy aktiv 2008 - 2010	33
Obrázek 6: Vývoj vlastního kapitálu a cizích zdrojů v letech 2008 - 2010.....	34
Obrázek 7: Grafické znázornění vertikální analýzy pasiv v letech 2008 - 2010.....	36

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

ČR – Česká republika

EU – Evropská unie

Sb. – Sbírka zákonů

HV – hospodářský výsledek

ROA – rentabilita celkových vložených aktiv

ROI – rentabilita vloženého kapitálu

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

BL – běžná likvidita

PL – pohotová likvidita

OL – okamžitá likvidita

NOPAT – provozní zisk po zdanění

EAT – čistý zisk

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

EBT – zisk před zdaněním

EBITDA – zisk před zdaněním, úroky a odpisy

CF – cash flow

Kč – koruna česká

s.r.o. – společnost s ručením omezeným

atp. – a tak podobně

aj. – a jiné

atd. – a tak dále

ÚVOD

Jednou z nejdůležitějších úloh při řízení podniku je rozhodování. K tomu, aby mohli řídicí pracovníci správně rozhodovat, potřebují kvalitní podklady a informace. Dále potřebují znát finanční situaci podniku a právě pro tyto účely slouží finanční analýza. Každý dobrý manažer by měl rozumět účetním výkazům, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztrát a zvládnout finanční analýzu. Základním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. Jestliže má společnost dobře hospodařit, měl by vrcholový management pravidelně provádět finanční analýzu a navrhnout řešení, které by situaci podniku zlepšily.

V této práci bude provedena finanční analýza a rozbor efektivnosti jednotlivých podnikatelských aktivit podniku Gurman s.r.o. Toto téma si autor vybral protože, pro řízení a rozhodování v podniku je potřeba s těmito ukazateli umět pracovat, a proto pro něj může být do budoucna přínosem. Druhým důvodem bylo, že jeden z jednatelů společnosti je otcem autora, získal tak cenné informace pro vypracování závěrečné práce.

Bakalářská práce je rozdělena do šesti hlavních částí. První částí je teoretické zpracování tématu finanční analýza podniku, práce bude tedy pojednávat o tom, z jakých zdrojů čerpá o tom, čím se zabývá a jaké jsou její metody. Druhou částí je charakteristika společnosti Gurman s.r.o., která je čerpána převážně z interních zdrojů a účetních výkazů společnosti. Dále bude popsána nynější situace společnosti, důvody pozastavení činnosti atd. Hlavní částí celé práce je provést finanční analýzu společnosti Gurman s.r.o. za roky 2008 - 2010 a zhodnotit tak finanční situaci společnosti. První je provedeno hodnocení hospodářských výsledků. Druhý je proveden procentní rozbor rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Dále analýza poměrovými ukazateli a hodnocení bonitními a bankrotními modely. Nakonec bude rozbor efektivnosti jednotlivých podnikatelských aktivit. Na základě výsledků bude proveden návrh investic pro další rozvoj společnosti Gurman s.r.o.

1 METODY HODNOCENÍ HOSPODÁŘSKÝCH VÝSLEDKŮ PODNIKU

1.1 Hospodářský výsledek a jeho struktura

Hospodářský výsledek se vykazuje v účetnictví porovnáním nákladů a výnosů, nebo v daňové evidenci porovnáním příjmů a výdajů za určité období nejčastěji kalendářní rok. Hospodářský výsledek počítáme ve výkazu zisků a ztrát neboli výsledovky. V rozvaze je součástí pasiv, přesněji, vlastního kapitálu podniku. Hospodářský výsledek je velmi důležitý pro výpočty poměrových ukazatelů například rentability nákladů, rentability vlastního kapitálu nebo rentability podniku. Zejména ukazatelů EAT, EBIT.

Pokud jsou výnosy větší než náklady, vzniká podniku zisk. Pokud jsou větší náklady než výnosy, je to pro podnik ztráta. A pokud se náklady výnosům rovnají, vykazuje nulový zisk. Hospodářské výsledky se rozdělují do oblastí, kde výsledek vzniknul.

Provozní hospodářský výsledek je rozdílem provozních výnosů a provozních nákladů, je nejdůležitějším hospodářským výsledkem. Ukazuje schopnost firmy dosáhnout kladných výsledků z její hlavní činnosti a je složen z několika dílčích výsledků. (KNÁPKOVÁ, 2010)

- **Provozní výsledek hospodaření =**
 - + tržby za prodej zboží
 - náklady vynaložené na prodej zboží
 - = obchodní marže
 - + tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
 - +/- změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby
 - + aktivace
 - výkonová spotřeba
 - = přidaná hodnota
 - osobní náklady
 - daně a poplatky (kromě daně z příjmů)
 - odpisy dlouhodobého majetku
 - další provozní náklady
- **Finanční výsledek hospodaření =**

+ finanční výnosy

- finanční náklady

- **Mimořádný výsledek hospodaření =**

+ mimořádné výnosy

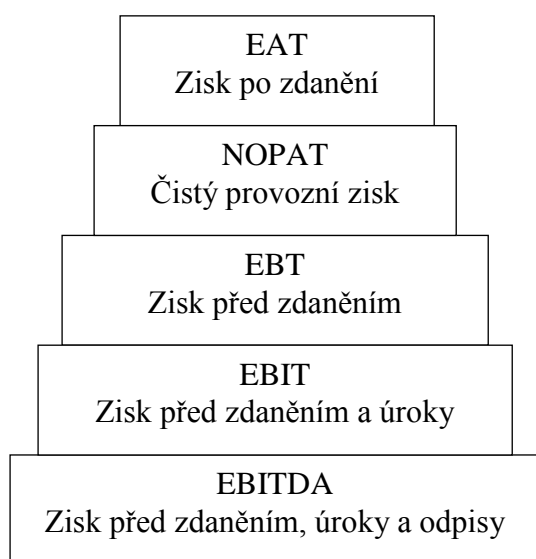
- mimořádné náklady

- daň z příjmů z mimořádné činnosti

- **Výsledek hospodaření za běžnou činnost =** provozní + finanční výsledek hospodaření – daň z příjmu za běžnou činnost

- **Výsledek hospodaření za účetní období =** Výsledek hospodaření za běžnou činnost + Mimořádný výsledek hospodaření

Součtem těchto tří výsledků dostaneme celkový hospodářský výsledek před zdaněním. Po zdanění hospodářského výsledku vznikne zisk nebo ztráta. Majitel podniku rozhodne, jak rozdělit zisk nebo jak se vypořádat se ztrátou pro další fungování společnosti. Zisk může rozdělit například do povinných rezervních fondů, tvoření vlastních rezerv, na splátky úvěrů, na modernizaci podniků, odměny zaměstnancům nebo odměny majitelům. Ztráty lze vypořádat z rezervních fondů, bankovními úvěry, snížením základního kapitálu, emisním ážiem nebo dalšími zdroji na účtech ostatních kapitálových fondů. (RŮČKOVÁ, 2010, GALAŘOVÁ, 2010)



Obrázek 1: modifikace zisku¹

¹ Zdroj: vlastní zpracování

1.2 Horizontální analýza

Metoda horizontální analýzy je založena na analýze trendů. Horizontální analýza sleduje vývoj položek finančních výkazů v čase, nejčastěji ve vztahu k minulému účetnímu období. Vyhodnocení se provádí pomocí vyčíslení absolutních a relativních změn položek po jednotlivých „řádcích“ výkazů v procentech nebo indexem.

U této analýzy je nutné mít delší časovou řadu údajů a vyloučit případné náhodné a mimořádné vlivy (např. následky záplav, požáru). Touto analýzou zjistíme, například zda je podnik zaměřen především na používání dlouhodobého či oběžného majetku nebo jestli je podnik financována především cizím nebo vlastním kapitálem.

Výsledek této analýzy tedy může být charakterizován buď pozitivní změnou růstu položky v čase anebo negativní změnou poklesem položky v čase. Nejprve bychom se měli podívat na základní položky aktiv: aktiva celkem, dlouhodobý majetek, oběžný majetek a na straně pasiv: vlastní kapitál, cizí zdroje (GRÜNWARD, 2007, REŽŇÁKOVÁ, 2005).

Hledáme odpovědi na tyto dvě základní otázky:

- kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase? – (absolutní změna) Vhodnější pro detailnější rozbor například oborové rozborů a umožní nám rychlejší orientaci v číslech.
- kolik % se změnila příslušná položka v čase? – (procentní změna) Vhodné pro interní analýzu a plánování dalších položek.

Technika výpočtu:

- vypočte se rozdíl hodnot z obou po sobě jdoucích let (absolutní výše změny)
absolutní změna = hodnota t – hodnota $t - 1$,
- vyjádří se procentem k hodnotě výchozího roku.

Cílem horizontální analýzy je v obou případech absolutně i relativně změřit intenzitu změn jednotlivých položek výkazu.

1.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Absolutní hodnoty na jednotlivých řádcích se zpracovávají trojím způsobem:

- stanoví se rozdíl mezi údaji za dva po sobě jdoucí roky, obvykle se odečítá od údaje za běžný rok údaj za rok minulý. Pozornost věnujeme největším kladným či záporným rozdílům,

- vypočte se podíl tedy index údaje za rok běžný a za rok minulý. Pozornost se věnuje relativně značně vysokým či nízkým indexům, zejména když jde o položky s absolutně největšími rozdíly,
- každé položce se přiřadí její podíl (v procentech) na celkových aktivech či pasivech a zaměříme se na nápadně vysoké změny procentního podílu na rozvahovém součtu.

Rozbor může být zpracován dvěma způsoby, buď v meziročním srovnání jako řetězový index, nebo může být vypočítán porovnáním s výchozím obdobím pomocí bazického indexu. Cílem horizontální analýzy je v obou případech absolutně i relativně změřit velikost změn jednotlivých položek. Změny zjištěné v aktivech se porovnají se změnami v pasivech, a zkoumají se jejich vzájemné návaznosti, a příčinné souvislosti s věcnými vnitřními a vnějšími vlivy.

V rámci horizontální analýzy rozvahy se stanoví indexy meziročních změn agregovaných položek. Rozdílná tempa vývoje jednotlivých složek majetku a kapitálu si žádají vysvětlení, protože mohou mít vliv na vývoj finanční situace podniku. (KOVANICOVÁ, 1999, SŮVOVÁ, 1999)

1.2.2 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

U výkazu zisků a ztrát bychom se měli zaměřit na všechny kategorie výsledku hospodaření (za účetní období, mimořádný, finanční, provozní) a také na výši tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb s výkonovou spotřebou. Toto je první krok k analýze rentability tržeb, která nám ukáže, jak je na tom dynamika změn tržeb v porovnání s dynamikou změn výkonové spotřeby.

Výkaz zisku a ztráty je citlivý na externí vlivy, jako jsou ceny, úroky, daň z příjmů atd. i vlivy na úrovni podniku: vývoj objemu prodeje, cen, výrobně technologické změny, změny výrobního sortimentu. Vysvětlení je třeba hledat nejen ve výroční zprávě, ale i v obecných hospodářských informacích.

V rámci horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty se stanoví indexy meziročních změn hlavních položek výnosů a nákladů. Rozdílná tempa vývoje výnosů a nákladových druhů žádají vysvětlení, protože mohou mít pozitivní nebo negativní vliv na výkonnost podniku.

Analýza výkazu zisku a ztráty se odehrává v podobě relativních ukazatelů:

- meziročních indexů, které odhalí nerovnoměrnosti v relativních změnách výnosových a nákladových položek.

Nevýhodou horizontální je hlavně to, že změny pouze konstatuje, nezobrazuje však jejich příčiny, je výchozím krokem v orientaci v konkrétním podniku a může upozornit na problémové oblasti, které bude třeba podrobit detailnějšímu rozboru. Je-li k dispozici kvalitní výroční zpráva, lze významné pohyby komentovat podle jejich finančních i nefinančních příčin. (NÝVLTOVÁ, 2010, KOVANICOVÁ, 1995)

1.3 Vertikální analýza

Vertikální analýza znamená zjišťování podílu jednotlivých dílčích položek výkazů na jejím celkovém součtu. Je potřeba pracovat s delší časovou řadou pro porovnání výsledků a vyloučení mimořádných vlivů. Metoda vertikální analýzy patří do analýzy extenzivních neboli absolutních ukazatelů. V případě rozvahy se jako celek považují položky aktiv a pasiv celkem, v případě výkazu zisku a ztráty se za celek považují tržby nejčastěji součet tržeb za prodej zboží a za prodej vlastních výrobků a služeb nebo položka výkony, podle konkrétního předmětu podnikání dané společnosti. V rozvaze tak zjistíme hlavní položky aktiv a pasiv a ve výkazu zisku a ztráty získáme hlavní položky z výnosů a nákladů firmy. Vyjádření položek vertikální analýzy je v procentech. Patří mezi první vodítka k vysledování potenciálních rizikových faktorů pro budoucí vývoj podnikání. Tím že je vertikální rozbor vyjádřen v procentech, je možné jej porovnat s firmami v rámci stejného oboru podnikání anebo s průměry celého odvětví. (STAŇKOVÁ, 2008, KISLINGEROVÁ, 2005)

1.3.1 Vertikální analýza rozvahy

Při vertikální analýze rozvahy postupujeme takto. Jednotlivé položky daného účetního období rozvahy vztahujeme k celkové bilanční sumě. Sečtené hodnoty je pak důležité správně označit. Jde o rozbor kapitálové strany pasiv a majetkové struktury podniku strany aktiv. Kapitálová struktura nám říká o tom, z jakých zdrojů podnik financuje svůj majetek. Základním cílem kapitálové struktury podniku je vyhodnotit jeho zdroje financování. Celková výše zdrojů financování závisí na velikosti podniku, čím větším podnik tím více potřebuje financí ke své činnosti. Překapitalizovaný podnik neefektivně využívá svůj kapitál a dochází k, tomu že podnik financuje svůj oběžný majetek dlouhodobým kapitálem což je špatně. Naopak podkapitalizovaná společnost má problémy financovat svůj chod z běžné činnosti. Vždy by se podnik měl snažit, aby se nedostal do platební neschopnosti. Majetková struktura podniku zobrazuje složení stálých a oběžných aktiv firmy. Majetková struktura je závislá na

druhu činnosti podniku, u obchodních společností je nejvíce zásob zboží, naopak u výrobních podniků převládají hotové výrobky a zásoby materiálu. (STAŇKOVÁ, 2008)

1.3.2 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

První krok je zaměřen na výsledek hospodaření za účetní období, HV mimořádný, HV finanční, HV provozní. Dále analyzujeme trend tržeb, u společnosti poskytující služby se hodnotí trend tržeb za prodej výrobků a služeb. Pozor nezaměňovat při finanční analýze výsledovky trend tržeb s trendem výkonů, jelikož výkony obsahují i aktivaci a změnu stavu, což nejsou tržby z prodeje.

Vždy je nutné si vysvětlit příčinu změny tržeb, například ukončení spolupráce s významným odběratelem, pokles poptávky z důvodu konkurence, změna ceny zboží v důsledku změn ceny vstupů atp. (STAŇKOVÁ, 2008, NÝVLTOVÁ, 2010)

Další položkou pro analýzu je obchodní marže, tu vypočítáme následovně:

ukazatel obchodní marže = obchodní marže/tržby za prodej zboží.

Důvody změny obchodní marže bývají nejčastěji silné konkurenční prostředí (pokles oběžného majetku), vyjednávací pozice u odběratelů, změna v důsledku změny poptávky, změna nákupních cen (změna dodavatele, množstevní slevy aj.), platební podmínky (skonta za platbu předem).

Analýza trendu přidané hodnoty

Ukazatel marže přidané hodnoty se vypočítá = přidaná hodnota / (tržby za prodej zboží + tržby za prodej výrobků a služeb).

Ukazatel marže přidané hodnoty je velmi důležitým ukazatelem vývoje rentability podniku, dá se říci, že je hlavní při finanční analýze výsledovky. Působí na ní velké množství faktorů: vývoj obchodní marže, změna nákupních cen materiálu a energií (především u výrobních společností), pohonných hmot, změna cen výrobků či služeb z důvodu konkurence, odběratelských vztahů atd.

Zreálnění výpočtu marže přidané hodnoty pokud firma určitou nákladovou položku účtuje v jednom účetním období do nákladů za služby a v druhém do ostatních provozních nákladů, tak jednou je tato položka součástí výpočtu marže přidané hodnoty a jednou není. Pro správné vypočítání trendu ukazatele je třeba upravit výkazy tak, aby účtování bylo jednotné. Toto se týká i účtování tržeb. Například jednou firma účtuje tržby za prodej materiálu do tržeb za prodej výrobků a služeb a jindy jako prodej materiálu. Je tedy důležité si tyto náležitosti

zkontrolovat. Hlavní funkcí přidané hodnoty je, aby pokryla náklady na mzdy, finanční náklady, ostatní provozní náklady a stále nám zůstával zisk. (STAŇKOVÁ, 2008)

2 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

Ekonomické prostředí se neustále mění a s ním, se také mění chování podniku. Každý úspěšný podnik potřebuje rozbor hospodaření a finanční situace. Je mnoho způsobů jak definovat pojem „finanční analýza“ nejužitečnější definicí je, „že *finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.*“ (RŮČKOVÁ, 2010) nebo „*Finanční analýzu lze chápat jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku.*“ (MANAGEMENT MANIA: 2013)

Základními prameny pro finanční analýzu jsou upravená rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled o peněžních tocích, vše podle platné legislativy. Finanční analýza počítá s daty z minulosti a současnosti a předpovídá budoucí finanční podmínky. Účelem finanční analýzy je připravit podniku podklady pro další fungování, například spojené s běžným chodem nebo dlouhodobé strategické plánování. Základními cíli finančního řízení podniku je dosahování finanční stability. Tu lze hodnotit pomocí dvou základních podmínek. První podmínkou je, aby podnik vytvářel zisk a tím zajistil přírůstek majetku a zhodnocení vloženého kapitálu. Tato podmínka je brána jako nejdůležitější a vystihuje podstatu podnikání. Druhou podmínkou je schopnost podniku dostát svým závazkům a včas splácet své dluhy. Bez splnění těchto dvou podmínek většinou neexistuje možnost jak nadále fungovat.

Výsledky finanční analýzy nám neovlivňují pouze finanční řízení, ale mají vliv na celý podnik, ukážou slabiny, které mohou vést k budoucím problémům, ale také silné stránky, které nám ukážou, jaké je možné zhodnocení majetku podniku. Finanční analýzu můžeme provádět dvěma způsoby. Prvním způsob je interní, ten například napomáhá majitelům podniku rozhodnout se pro další investice. Druhý způsob je externí, ten může ovlivňovat rozhodnutí banky na poskytnutí úvěru nebo možnost obdržet investici. (RŮČKOVÁ, 2010)

Informace týkající se finančního stavu podniku jsou důležité jednak pro majitele podniku, manažery podniku, ale také pro další subjekty. Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na externí a interní. Interní uživatelé jsou majitelé, management, zaměstnanci. Externí uživatelé jsou banky, věřitelé, investoři, stát, například také dodavatelé a konkurence. Základními metodami finanční analýzy jsou **Analýza extenzivních ukazatelů** (horizontální analýza, vertikální analýza) dále **Analýza fondů finančních prostředků** (analýza čistého pracovního

kapitálu, analýza čistých pohotových prostředků), **Analýza poměrových ukazatelů** (analýza ukazatelů rentability, analýza ukazatelů, likvidity, analýza ukazatelů zadluženosti, analýza ukazatelů aktivity, analýza ukazatelů tržní hodnoty). (MANAGEMENT MANIA, 2013.) Dále můžeme finanční analýzy rozdělit podle toho, jestli zjišťujeme výkonnost nebo pozici podniku. Do výkonnosti patří rentabilita a aktivita podniku. Do posuzování pozice podniku patří likvidita, finanční stabilita (finanční struktura), zadluženost. (TOBIŠKA, 2012)

2.1 Předmět finanční analýzy

Finanční analýza podniku je analýzou financí podniku. Finance podniku mohou být definovány jako pohyb peněžních prostředků, vyjádřeny peněžními toky (příjmy a výdaji peněžních prostředků). Finanční analýza složí především pro ekonomické rozhodování a posouzení úrovně hospodaření podniku, bonity a úvěruschopnosti dlužníka. Dále slouží k posouzení finanční situace, ta se dělí na finanční výkonnost a finanční pozici. Finanční výkonnost se měří přes rentabilitu a aktivitu podniku. Finanční pozice se měří podle likvidity, finanční struktury a zadluženosti podniku. Od finanční analýzy se očekává, že vyjádří míru finančních rizik, které vyvolávají stávající způsoby financování při stávajících hospodářských výsledcích a majetkových poměrech, odhadne míru provozních (obchodních a výrobních) rizik, jimž by mohl podnik ještě odolat, kdyby neměnil stávající finanční rizika. (STAŇKOVÁ, 2008)

Postup, jakým lze tohoto cíle dosáhnout, lze popsat jako:

- zobrazení uplynulého vývoje finanční situace a finančního hospodaření podniku,
- určení příčin jejich zlepšení nebo zhoršení,
- volba nejvhodnějších směrů dalšího vývoje činnosti a usměrňování finančního hospodaření a finanční situace podniku.

O finančně zdravém podniku hovoříme tehdy, když nemá problémy se svou schopností včas uhrazovat splatné závazky (solventností).

Finanční tíseň nastává tehdy, když podnik má tak velké potíže s likviditou, že je nemůže vyřešit bez výrazných změn v činnosti podniku a ve způsobu jeho financování. Finanční zdraví je ovlivňováno likviditou podniku a rentabilitou podniku, a to v daném stupni naléhavosti.

2.2 Informační zdroje pro finanční analýzu

Pro sestavení dobré finanční analýzy jsou důležité především kvalitní podklady. I výběr sebelepší metody nebo techniky analýzy nepomůže ze špatných podkladů vypočítat hodnotné výsledky. V některých případech, jde-li o interní analýzy vysoké důležitosti, se lze dokonce setkat s tím, že si finanční analytici sestavují některé podklady samy, aby dosáhli správnosti podkladů pro finanční analýzu. Účetní výkazy podniku jsou výchozím a základním zdrojem informací pro finanční analýzu. Pro všechny subjekty uvnitř i vně podniku - pro podnikové vedení, akcionáře, věřitele, investory, analytiky kapitálových trhů aj. Zachycují pohyb podnikových financí ve všech jejich podobách a ve všech fázích podnikové činnosti. Nutnou podmínkou je, aby tyto výkazy věrně odrážely skutečnou situaci podniku. (MRKVIČKA, 1997.)

Účetní výkazy můžeme podle účelu rozdělit do dvou skupin: **výkazy externí** poskytují informace zejména externím uživatelům; podávají přehled o stavu a struktuře majetku, o zdrojích jeho krytí, o tvorbě a užití hospodářského výsledku a konečně o pohybu peněžních toků. Patří sem například roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelné CP, prospekty CP, burzovní zpravodajství, apod. **Výkazy vnitropodnikové (interní)**, které nepodléhají žádné jednotně dané úpravě, každý podnik si je vytváří podle svých vlastních potřeb; patří sem všechny výkazy zobrazující čerpání podnikových nákladů v nejrůznějším potřebném členění (druhové, kapacitní, kalkulační), výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých podnikových střediscích, výroční zprávy apod. **Kvantifikované nefinanční informace** podniková statistika, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, další podnikové evidence (produkce, poptávka a odbyt, zaměstnanost, atd.) **Nekvantifikované informace** zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy. (STAŇKOVÁ, 2008)

Dále jsou zde údaje, které v rozvaze nepřesně odrážejí aktuální hodnotu podniku. Neboť většina účetních metodik ve většině zemí používá jako základ pro oceňování aktiv historickou hodnotu, to je původní pořizovací cena, která neodpovídá zcela přesně současné hodnotě aktiv a pasiv podniku. Protože hodnota aktiv je pravidelně upravována o odpisy. Tato nepřesnost se projeví zejména v případě, kdy podnik používá z daňových důvodů metody zrychleného odepisování. Technická a ekonomická doba životnosti aktiva se od sebe často výrazně liší. U položek oběžných aktiv zásoby a pohledávky je reálnost zobrazení jejich hodnoty vázána na důslednost a odpovědnost, s níž příslušný podnik vytváří nebo rozpouští opravné položky. Pokud podnik opravné položky nevytvoří nebo je vytvoří v nesprávné výši, jsou oběžná

aktiva nadhodnocena nebo podhodnocena zejména z hlediska jejich likvidnosti a navazujícího výpočtu ukazatelů likvidity. Postupné odepisování stálých aktiv je používané všude ve světě, na druhé straně „zhodnocování“ aktiv se téměř nikde v účetnictví nezobrazuje (u pozemků, lesů, dolů apod., může jejich hodnota postupem času růst). Podvojně účetnictví nedokáže ocenit některé položky, např. lidské zdroje, kvalifikaci zaměstnanců, kvalitu managementu. (STAŇKOVÁ, 2008)

2.3 Poměrová analýza

Analýza poměrových ukazatelů je v současné době základním a nejpoužívanějším způsobem podnikové finanční analýzy, protože je rychlá a méně nákladná. Umožňuje i porovnání více podniků a analyzuje finanční situaci v čase. Ukazatele můžeme rozdělit do pěti základních skupin.

2.3.1 Ukazatelé rentability

Jsou takové ukazatele, které říkají, jakou má podnik schopnost tvořit nové zdroje (zisk) pomocí investovaného kapitálu. Typické pro vzorce rentability je, že v čitateli máme vždy zisk v poměru k jiné veličině. Zjišťuje efektivnost vložených prostředků. Je formou vyjádření míry zisku z podnikání. Údaje o zisku jsou zjišťovány z výkazu zisku a ztráty, údaje o investovaném (vloženém) kapitálu z rozvahy. Při výpočtu ukazatelů rentability tedy porovnáváme údaje za celé účetní období s údaji zjištěnými k určitému datu. Investovaný kapitál v podniku se dělí podle zdrojů pořízení na vlastní a cizí. Pro výpočet ukazatelů rentability je tedy možné použít dva základní přístupy: přístup z hlediska vlastníků podniku, tj. se ziskem porovnáváme pouze vlastní kapitál a přístup z hlediska managementu podniku, se ziskem porovnáváme celý investovaný kapitál. Ukazatelé jsou velmi důležité, pro investory používají je pro porovnání konkurence. (VALACH, 1999)

Ukazatel rentability vložených prostředků se považuje za hlavní měřítko rentability celkových zdrojů investovaných do podnikání.

$$ROA = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 \quad (2.1)$$

Udává nám výtěžnost majetku, kolik zisku připadá na každou vloženou korunu aktiv. K měření rentability celkových aktiv používáme EBIT, protože měří rentabilitu bez vlivu způsobu financování a bez vlivu daně z příjmu. Patří mezi nejdůležitější ukazatele finanční analýzy, hodnota by měla být minimálně 8%.

Rentabilita vlastního kapitálu je velmi důležitá pro vlastníky nebo investory či potenciaální investory.

$$ROE = \frac{\text{Zisk po zdanění (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 \quad (2.2)$$

Tato rentabilita zobrazuje, kolik vložený kapitál vytváří zisku. Bude-li hodnota tohoto ukazatele dlouhodobě nižší nebo stejná jako úrokové míry v bance, podnik asi nenajde investora a investoři půjdou jinam, kde bude výnosové procento vyšší (obligace, terminovaný vklad atd.). Tento požadavek je oprávněný, neboť investor nese poměrně vysoké riziko (při bankrotu firmy může o svůj kapitál i přijít). Standardní hodnotou tohoto ukazatele je přibližně 15%.

Rentabilita tržeb

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \times 100 \quad (2.3)$$

Ukazatel rentability tržeb ROS je vyjádřen poměrem zisku k tržbám (výkonům) a má za úkol měřit tržní úspěšnost firmy.,,Na každou korunu tržeb mi připadá kolik haléřů zisku“? Chceme co největší zhodnocení.

2.3.2 Ukazatelé aktivity

Obecně se dá říci, že ukazatele aktivity, označované též jako ukazatele obratovosti či vázanosti kapitálu, měří míru efektivity hospodaření podniku s jeho aktivy. Ukazatelé aktivity měří využívání vložených prostředků (majetku). Jsou ukazateli doplňkovými. Vyjadřují celkovou rychlost jejich obratu nebo rychlost obratu jejich jednotlivých složek za určitý časový interval. Ukazatelé aktivity se počítají pro jednotlivé skupiny aktiv zásoby, pohledávky, stálá aktiva a celková aktiva. Mají buď podobu rychlosti obratu (vyjadřuje, kolikrát se příslušná složka podnikového majetku přemění ve sledovaném období v peněžní prostředky) nebo doby obratu (vyjadřuje, jak dlouho tato přeměna trvá). (SŮVOVÁ, VALACH, 1999)

Ukazatel obratu celkových aktiv je nejkompexnějším ukazatelem této skupiny.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (2.4)$$

Udává počet obrátek aktiv za daný časový interval, měří efektivnost využití veškerých aktiv podniku. Informuje o výkonnosti, s jakou firma využívá stálá aktiva k dosažení tržeb. Ukazuje, jak se zhodnocují stálá i oběžná aktiva ve výrobní činnosti podniku, bez ohledu na zdroje krytí těchto aktiv. Co nejvyšší rychlost obratu je žádoucí a to na rozdíl od ukazatele

doby obratu, kde naopak usilujeme o co nejnižší hodnotu. Tato myšlenka pak spočívá v tom, že každá obrátka (tj. průběh provozního cyklu) může přinést podniku zisk - čím vyšší je tedy jejich počet, tím většího objemu zisku může podnik dosáhnout. (SŮVOVÁ, 1999)

Dalším ukazatelem aktivity je **vázanost celkových aktiv**.

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{Aktiva celkem}}{\text{tržby}} \quad (2.5)$$

Dává informace o výkonnosti, s níž firma využívá aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Měří celkovou produkční efektivnost firmy. Čím je ukazatel nižší, tím lépe pro podnik. Znamená to, že firma expanduje, aniž musí zvyšovat finanční zdroje.

Obrat stálých aktiv je ukazatelem efektivnosti a intenzity využívání strojů, budov, zařízení, dopravních prostředků a jiného dlouhodobého majetku.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek v zůstatkové ceně}} \quad (2.6)$$

Bývá označován i jako produktivnost fixních aktiv. Hodnota ukazatele bývá obvykle srovnávána s odvětvovými průměry. Nižší hodnota ukazatele ve srovnání s průměrem v oboru je signálem pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit, a pro finanční manažery, aby omezili investice firmy. (VORBOVÁ, 1999)

Obrat zásob je také nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob, říká nám kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Slabé místo tohoto ukazatele je, že ve skutečnosti, tržby odrážejí tržní hodnotu, kdežto zásoby se uvádějí v nákladových (pořizovacích) cenách. Z uvedeného důvodu ukazatel často nadhodnocuje skutečnou obrátku. (VORBOVÁ, 1999)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (2.7)$$

Na hodnotu obratu zásob navazuje další výpočet **doby obratu zásob** kde je použita výsledná hodnota vzorce 2.8. Doba obratu zásob vyjadřuje počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podnikání. Čím je doba obratu delší, tím je menší riziko nedostatku zásob, ale více se v zásobách váže kapitál a to snižuje výnosnost podniku. Proto by měla být doba obratu co nejkratší

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{Obrat zásob}} \quad (2.8)$$

Dalšími ukazateli aktivity jsou **obrat pohledávek, doba obratu pohledávek, obrat závazků a doba obratu závazků**. Ukazatelé se počítají stejně jako u zásob s tou změnou, že se do vzorců dají hodnoty pohledávek u ukazatelů pohledávek a hodnoty závazků u ukazatelů

závazků. Doba obratu pohledávek je taková doba než podnik dostane zapláceno od svých odběratelů, proto se preferují co nejnižší hodnoty. Doba obratu závazků neboli inkasa je taková doba, po kterou podnik má dodané zboží od dodavatele již u sebe ale dodavateli nebylo ještě zapláceno, proto se preferují co největší hodnoty, protože tím jim zůstávají peníze po delší dobu v podniku a mohou je déle zhodnocovat. (SEDLÁČEK, 1999, STAŇKOVÁ, 2008)

2.3.3 Ukazatelé zadluženosti

Udávají poměr mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, rozsah, v jakém podnik používá k financování cizí kapitál (zadluženost podniku). Každý ekonom ví, že zadluženost není pouze špatnou stránkou firmy, protože její růst může přispět k celkové rentabilitě a vyšší tržní hodnotě firmy (tzv. finanční páka). Navíc některým závazkům, zejména krátkodobým se podnik při své činnosti nemůže vyhnout. Současně však zvyšuje riziko finanční nestability (případně přílišné zatížení splácení úroků a dluhů). Mezi ukazatele zadluženosti zahrnuje celkovou zadluženost, koeficient zadluženosti. Z těchto údajů je zřejmé, že tyto ukazatele měří dlouhodobou solventnost, a to buď jako ukazatele zadluženosti nebo dluhové schopnosti. (VORBOVÁ, 1999) Obecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je vyšší zadluženost podniku. Ideálním poměrem cizích zdrojů ku vlastním je 60:40. Za základní ukazatel zadluženosti je považován poměr celkových závazků (krátkodobých i dlouhodobých) k celkovým aktivům. Tento ukazatel se pak nazývá ukazatel **celkové zadluženosti** (věřitelského rizika). (FINANANČNÍ ANALÝZA, 2011)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 \quad (2.9)$$

Cizí kapitál v tomto ukazateli zahrnuje závazky krátkodobé i dlouhodobé, včetně bankovních úvěrů. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím větší je bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. S rostoucí hodnotou ukazatele roste i riziko věřitelů. (FINANALYSIS, 2015)

Dalším ukazatelem je **koeficient zadluženosti**.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 \quad (2.10)$$

Tento ukazatel zobrazuje poměr dluhů k vlastnímu kapitálu, vyjadřuje kolikrát, dluh převyšuje hodnotu vlastního kapitálu.

Doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti je **koeficient samofinancování**.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 \quad (2.11)$$

Vyjadřuje finanční nezávislost firmy a spolu s ukazateli platební schopnosti bývá označován za nejvýznamnější ukazatel celkové finanční situace podniku. Převrácená hodnota koeficientu samofinancování vyjadřuje finanční páku, která vede k finančnímu zadlužení firmy. (VORBOVÁ, 1999)

$$\text{Ukazatel finanční páky} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 \quad (2.12)$$

Vyjadřuje, kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního kapitálu. **Ukazatel finanční páky** je jednou z forem vyjádření míry zadluženosti podniku a je vyjádřen podílem cizího kapitálu na celkové finanční struktuře podniku. Je založena na skutečnosti, že cizí kapitál je obvykle levnější než vlastní a to do té doby, dokud podnik dokáže každou korunu kapitálu zhodnotit více než je úroková sazba dluhu. Poměr rentability vlastního kapitálu k rentabilitě celkového kapitálu má být vždy větší než 1 a tento ukazatel se nazývá ukazatel finanční páky. (FINANALYSIS, 2015)

2.3.4 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity vypovídají o schopnosti podniku hradit své závazky, likvidita je jednou ze základních podmínek existence podniku. Likvidita vyjadřuje míru obtížnosti přeměny majetku do hotovostní formy. V závislosti na míře obtížnosti jednotlivých složek aktiv přeměnit se na likvidní (peněžní) prostředky se rozlišuje likvidita běžná, pohotová a hotovostní. Solventnost je schopnosti "podniku získat prostředky na úhradu svých závazků". Příliš vysoké hodnoty ukazatelů likvidity sice znamenají dobrou platební schopnost, ale také přílišné vázání peněz v jednotlivých složkách oběžného majetku. (RŮČKOVÁ, 1999, FINANALYSIS, 2015)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.13)$$

Slouží pro dlouhodobé hodnocení vývoje platební schopnosti firmy. Čím vyšší hodnota tím likvidnější podnik je, obvykle se udává, že by měla být alespoň mezi 1,5 – 2,5. Říká, kolika korunami z našich celkových oběžných aktiv je pokryta 1 Kč našich krátkodobých závazků. Kolikrát jsme schopni uspokojit naše věřitele, kdybychom v určitém momentě přeměnili tato oběžná aktiva na hotovost. (PAVELKOVÁ, 2005, FINANALYSIS, 2015)

Pohotová likvidita vznikla ve snaze odstranit nevýhody běžné likvidity.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.14)$$

Ze své konstrukce vylučuje zásoby a ponechává v čitateli pouze peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. V analýze je užitečné zkoumat poměr mezi ukazatelem běžné a pohotové likvidity. Výrazně nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze společnosti. Za standardní hodnoty považujeme hodnoty v intervalu 0,7 – 1,5, srovnáváme je také s odvětvovým průměrem. (PAVELKOVÁ, 2005, IS.VSFS, 2012)

Nekompromisní ukazatel, který vypovídá o okamžité platební schopnosti.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.15)$$

Do ukazatele se zahrnují pouze peníze v hotovosti, na běžných účtech a jejich ekvivalenty, kterými jsou volně obchodovatelné cenné papíry. Hodnota by se měla pohybovat kolem 0,5. Používá se pro vyhodnocení podniku v čase a pro srovnání podniku s průměrem v oboru. (RŮČKOVÁ, 2010, FINANALYSIS, 2015)

2.4 Bankrotní a bonitní modely při finanční analýze podniku

Bankrotní model Altmanovo (Z score) pro s.r.o.

Altmanův bankrotní model předpovídá bankrot firmy na základě koeficientu, počítaného pomocí pěti ukazatelů podle následujícího vzorce, který je upraven pro posuzování stavu společností s ručením omezeným. (FINANALYSIS, 2015)

$$Z = 0,717 \times A + 0,847 \times B + 3,107 \times C + 0,42 \times D + 0,998 \times E \quad (2.16)$$

Kde:

- A = (oběžná aktiva - krátkodobé závazky) / suma aktiv
- B = nerozdělený zisk / suma aktiv
- C = zisk před zdaněním a úroky / suma aktiv
- D = vlastní kapitál / (dlou. závazky + krát. závazky + bankovní úvěry a výpomoci)
- E = tržby / suma aktiv

Nevyšší spolehlivost má Altmanova formule v časovém horizontu dvou let. Je to přibližně 95 %. Dá se použít i pro jiná období, ale v tom případě její spolehlivost klesá. Kritéria vyhodnocení jsou následující:

- $Z > 2,9$ podnik je v dobré situaci
- $1,2 < Z < 2,9$ šedá zóna nevyhraněných výsledků

- $Z < 1,2$ u podniku je velmi pravděpodobný bankrot

Bonitní model Index IN01

Bonitní modely predikují finanční zdraví účetní jednotky. Toto bývá rozděleno do různě široké škály, a to zpravidla od zdraví dobrého až po to špatné. Tyto modely umožňují jejich uživatelům srovnání účetních jednotek, které se pohybují ve stejném oboru činnosti. Konstrukce tohoto modelu byla provedena pomocí rozlišovací analýzy a vycházela z dat 1915 podniků, které byly rozděleny na tři skupiny: 583 podniků bylo ve skupině podniků tvořících hodnotu, 503 podniků v bankrotu nebo těsně před bankrotem a 829 ostatních podniků. (FINANALYSIS, 2015)

$$IN = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,92 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E \quad (2.17)$$

Kde:

- A = aktiva / cizí kapitál
- B = EBIT / nákladové úroky
- C = EBIT / celková aktiva
- D = tržby / celková aktiva
- E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Výsledná kvalifikace firmy se provede podle následujících kritérií:

- $IN01 > 1,77$ Podnik tvoří hodnotu
- $0,75 \leq IN01 < 1,77$ Bonitní podnik, hodnotu netvoří
- $IN01 < 0,75$ Podnik spěje k bankrotu

3 CHARAKTERISTIKA PODNIKU SLUŽEB

3.1 Profil společnosti

Firma začala podnikat pod obchodním jménem Gurman Lanškroun s.r.o. se svým sídlem v městě Lanškroun. Jednatelé společnosti splnili všeobecné podmínky pro získání živnostenského oprávnění: dosažení věku 18 let, způsobilost k právním úkonům, bezúhonnost a předložili doklady o tom, že nemají vůči územním finančním orgánům státu žádné daňové nedoplatky. Společnost vznikla sepsáním společenské smlouvy ze dne 29. 01. 1996. Základní kapitál společnosti je 102 000,- Kč. Společnost je zapsána do OR, zápis byl dne 1. 2. 1996. Základní charakteristika je.

Tabulka 1: Základní charakteristika Gurman Lanškroun s.r.o.²

Obchodní jméno	Gurman Lanškroun s. r. o.
Sídlo	Lanškroun, J. M. Marků 5
Identifikační číslo	64789101
Právní forma	Společnost s ručením omezení
Doba trvání společnosti	Doba neurčitá
Statutární orgán	2 jednatelé
Předmět činnosti	Hostinská činnost Restaurační činnost
Jednatel	Ivan Žíla
Jméno a příjmení	
Státní občanství	
Bydliště	ČR
Datum narození	Dobrovského 326, Lanškroun
Jednatel	Jan Minář
Jméno a příjmení	
Státní občanství	
Bydliště	ČR
Datum narození	Herbortice 24
Druh živnosti	09.07.1966
Provozovna	Hostinská činnost Restaurační činnost
Zahájení činnosti	Litomyšl, Smetanův dům Nám. J. M. Marků, Lanškroun
Doba platnosti živnostenského listu	29.01.1996
Doba zahájení provozování živnosti	neomezená
Zaměstnanci	Hostinská činnost (1.2.1996) Restaurační činnost (1.2.1996)
	37

² Zdroj: vlastní zpracování

3.2 Předmět podnikání

Podnik se zabýval pohostinstvím, cateringem a hoteliérstvím. V září roku 1996 otevřela společnost Gurman Lanškroun luxusní restauraci v Lanškrouně, která se stala velmi oblíbenou pro obchodní schůzky, konference a malé rauty. Rok poté dostala společnost nabídku pro závodní stravování a provoz kantýny ve firmě SCHOTT, která měla v té době asi 300 zaměstnanců. Tuto nabídku majitelé podniku přijali a otevřeli zde kantýnu a zajišťují stravování. V roce 2006 získala do pronájmu restauraci Karlov ve Smetanově domě v Litomyšli. Restaurace byla v očích občanů zapomenuta a mohu říci, že firma proměnila Karlov ve velmi oblíbené místo k posezení s příjemným personálem a pěkným prostředím. V roce 2006 byla společnost požádána o závodní stravování pro zaměstnance firmy JCEE (150 zaměstnanců), které přijala. Z důvodu poklesu zájmu zaměstnanců a propouštění ve firmě JCEE společnost Gurman vypověděla smlouvu o závodním stravování.

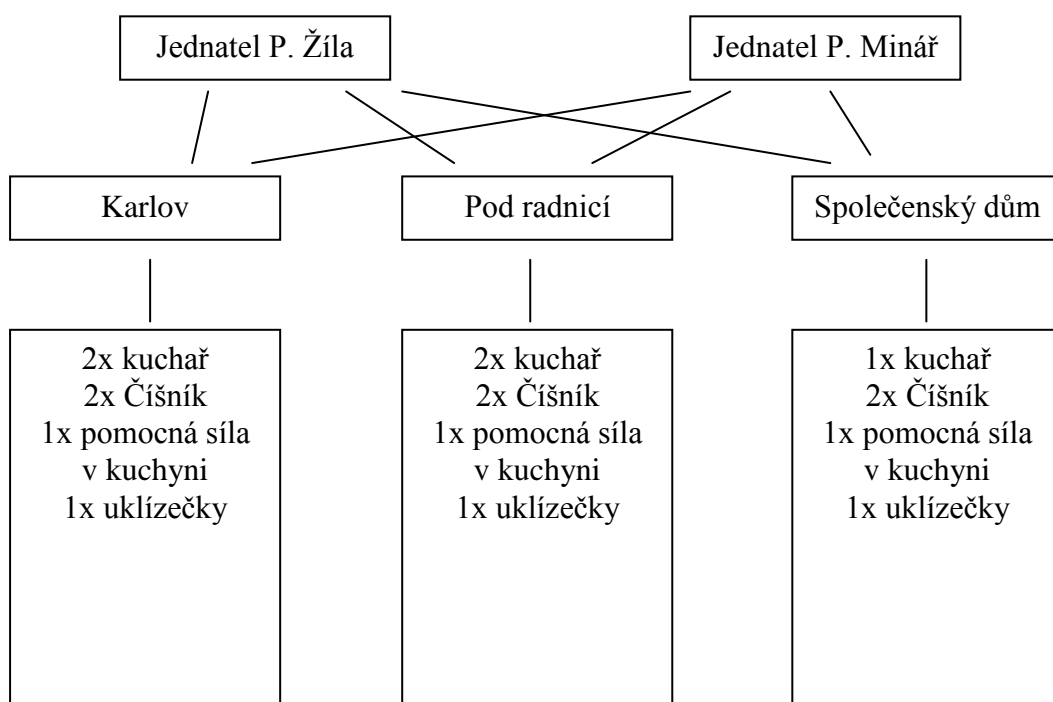
V srpnu roku 2002 pronajala s předkupním právem Společenský dům v Lanškrouně. Objekt převzala za provozu a to v dosti katastrofálním stavu. Ihned budovu uzavřela a po nutné provozní rekonstrukci jí v říjnu stejného roku zase otevřela. Základními službami poskytované firmou v Kulturním domě Lanškroun byly z oblasti kultury, stravování a ubytování. Společnost nabízela k pronájmu sál a přísálí domu ke konání společenských událostí pro občany Lanškrouna a blízkého okolí. Pokud lidé neměli zájem o kulturní dění ve městě nebo preferuje jinou zábavu, firma jim nabízela stravovací služby různých cenových kategorií. V nabídce byly luxusní restaurace, klasická venkovská pivnice nebo herna. Podle mého názoru si zde každý vybral své. Další velkou kategorií nabídky byly ubytovací služby v hotelu, který byl součástí již zmíněného Kulturního domu v Lanškrouně.

Služby nabízené ve Smetanově domě v Litomyšli v restauraci Karlov byly zlepšeny, například se zde postavila zahradní terasa přímo s výhledem na místní park. Restaurace se stala velmi oblíbenou a často navštěvovanou. Firma měla i přednostní právo na zajišťování obsluhy při akcích konané ve Smetanově domě a na místním zámku. Jednalo se především o plesy, maturitní večírky a různé firemní večírky. Jednou z nejdůležitějších služeb poskytované firmou Gurman bylo kompletní zajištění cateringových služeb při konání známého festivalu klasické hudby Smetanova Litomyšl, konaný pravidelně v červnu každého roku. Zde firma zajišťovala rauty pro významné osobnosti naší i zahraniční scény.

Firma Gurman se mohla také pyšnit vlastní specialitou. Byly autorizovanými výrobci a prodejci restauračních pojízdných vozíků (flambovací vozík, servírovací vozík, salátový bar, teplé bufety, vozíky na dezert), které využívali k prodeji svých služeb.

3.3 Organizační struktura

Společnost zaměstnává 37 zaměstnanců. Statutárním orgánem jsou 2 jednatele. Organizační struktura je jednodílná, tedy o vše se starají dva jednatele společnosti. Externě společnost spolupracuje s firmou HJ SOFT, která je správcem jejich počítačové sítě a dodavatelem výpočetní techniky. Dále spolupracuje s účetní, která zpracovává pro firmu účetní a daňovou agendu.



Obrázek 2: Organizační struktura společnosti Gurman Lanškroun s.r.o.³

3.4 Cíle podniku

Cílem podniku bylo oslovit co nejvíce zákazníků a udržet si jejich přízeň při dalších návštěvách. Snažili se oslovit jak bohatší tak i méně bohatší klientelu. Proto provozovali dva různé druhy restaurací. Luxusní restauraci pod radnicí, kterou navštěvovali spíše ti bohatší zákazníci nebo pivnici ve společenském domě kde se každý den vařilo menu za nižší ceny.

Dalšími cíli byly efektivní marketing a propagace cateringových akcí. Firma se snažila vždy splnit všechna přání zákazníka, aby byl spokojený a vracel se, popřípadě doporučil firmu i novým zákazníkům. Dále se firma chtěla zaměřit i na noční život občanů a proto si otevřela non-stop hernu na náměstí a provozovala diskotéky na sále ve společenském domě.

³ Zdroj: vlastní zpracování

Cílem společnosti do budoucna byla přestavba velké nemovitost v lesích u vesnice Jedlí, kde chtěli provozovat rekreační středisko hotelového typu pro zahraniční klientelu zejména z Nizozemí a Belgie. V rekreačním středisku chtěli mít komplexní služby jako sauna, fitcentrum, společenský sál, restauraci, sportovní hřiště a například i malý rybník pro milovníky rybaření.

Vizí a zároveň misí společnosti bylo uspokojit potřeby lidí v městě Lanškroun a jeho okolí ve všech společenských vrstvách. Společnost chtěla poskytovat takové služby, aby si každý mohl vybrat pro sebe to nejlepší.

3.5 Současný stav společnosti

Předchozí charakteristika podniku zachycuje stav a aktivity do roku 2010. Společnost v současné době neprovozuje žádnou provozovnu z následujících důvodů. Hlavním důvodem bylo nedodržení smluvní dohody s městem Lanškroun a společností Gurmán o umožnění přestavby společenského domu v Lanškrouně za pomoci evropských dotací. Na konci roku 2004 byly podepsány budoucí kupní a nájemní smlouvy mezi městem a společností Gurmán, kde jednatele společnosti upozornili na nutnou kompletní rekonstrukci za pomoci dotací z Evropské Unie. Tím by byl společenský dům samofinancovatelný a s touto vizí a podmínkou byly podepsány tyto smlouvy. Společnost tedy splácela městu Lanškroun úvěr na společenský dům. Zároveň částečně tento objekt opravila, aby se dal provozovat.

V roce 2008 předložila společnost městu Lanškroun projekt na celkovou rekonstrukci společenského domu. S možností využití EU dotací v hodnotě cca. 190 mil. Kč. Bohužel z neznámých důvodů město jako vlastník uvedeného objektu, nepodepsalo žádost o evropské dotace. Což společnost stálo mnoho finančních prostředků investovaných do projektu a opravy společenského domu. Společnost tedy od těchto smluv s městem odstoupila. Což vedlo k požadavkům společnosti o vyrovnání se za zaplacené peníze za úvěr na společenský dům a jeho částečnou rekonstrukci. Jelikož měla společnost od města pronajaté i prostory pod radnicí kde provozovala restauraci, promítly se tyto spory následně i do nájemního vztahu restaurace pod radnicí. Shodou náhod v roce 2010 vyhořela nově zrekonstruovaná nemovitost v obci Jedlí v hodnotě 15 mil. Kč.

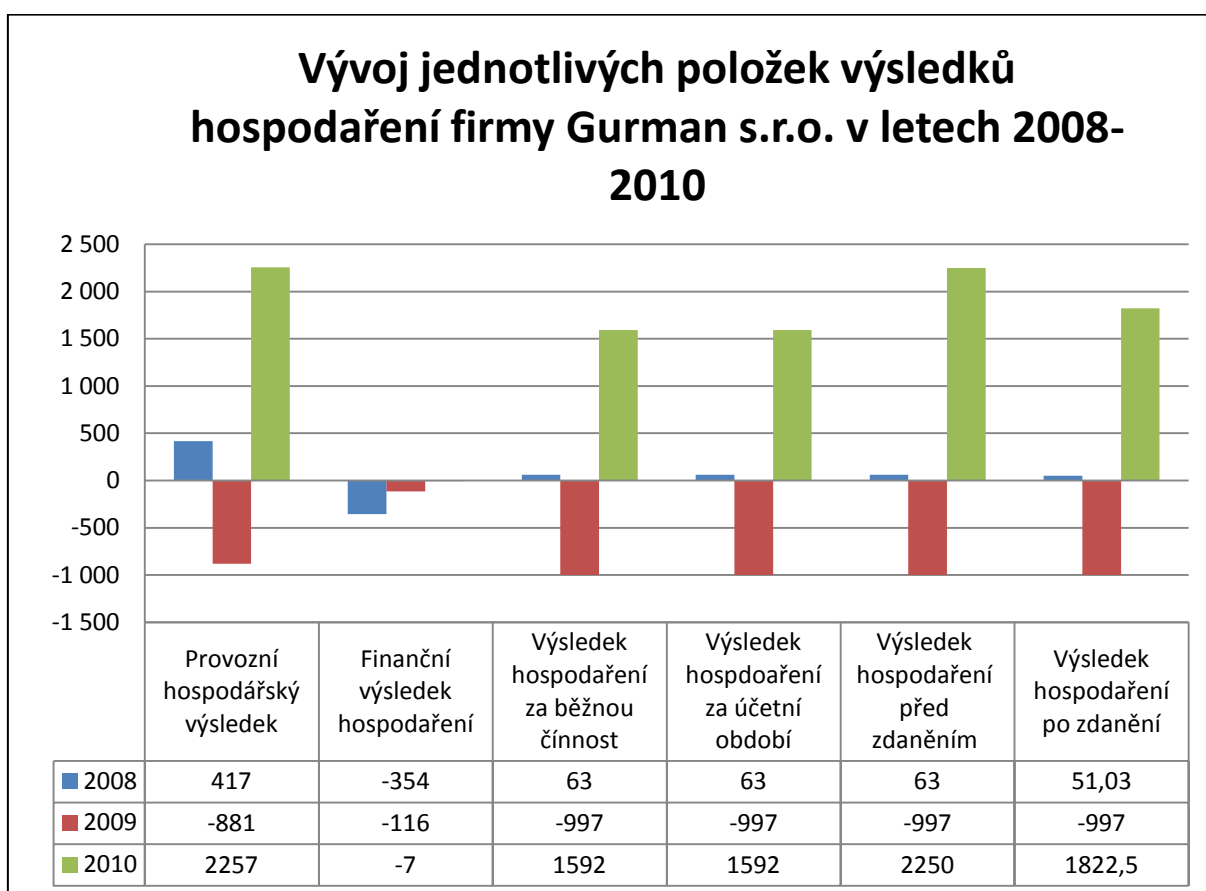
Tyto skutečnosti vedli k zahájení soudních sporů s městem Lanškroun a pojišťovnou Kooperativa. Společnost z výše uvedených důvodů byla nucena k postupnému propuštění všech zaměstnanců a zrušení všech provozoven. V současné době společnost stále vede

soudní spory cca o 30 mil. Kč., z nichž se v roce 2014 podařilo vyhrát soudní spor za 6 mil., které byly použity na splátky zbylých závazků.

4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI GURMAN S.R.O.

V této kapitole bude provedena finanční analýza společnosti Gurman v letech 2008 – 2010. Nejprve bude provedena analýza vývoje hospodářských výsledků podniku poté horizontální a vertikální analýza rozvahy a poslední horizontální analýza výkazu zisk; a ztrát společnosti, následně se zaměříme na analýzu poměrovými ukazateli a nakonec posoudíme finanční situaci podniku pomocí Indexu bonity a bankrotního modelu Altmanovo Z-score pro s.r.o.

4.1 Analýza hospodářských výsledků podniku



Obrázek 3: Analýza hospodářských výsledků podniku v letech 2008-2010⁴

Zde vidíme vývoj hospodářských výsledků za roky 2008-2010 kdy společnost Gurman s.r.o. ještě hospodařila před zastavením činnosti. Z grafu je zřejmé, že společnost v roce 2009 postihla hospodářská krize, jejím vlivem došlo k poklesu tržeb. Podnik se tím dostal do ztráty ve všech svých výsledcích hospodaření. Nejdůležitější z nich je provozní výsledek hospodaření. Ten vypovídá o výtěžnosti hlavní podnikatelské činnosti. Společnost tedy

⁴ Zdroj: vlastní zpracování

zaúčtovala svojí ztrátu do roku 2010 a tím si snížila daňovou povinnost. V roce 2010 je již výsledek hospodaření kladný. To znamená, že se společnost dokázala se svojí ztrátou z minulých let vypořádat. Z grafu je také viditelné, že podnik využívá část svých prostředků na finanční činnosti. Ty ale nejsou ani v jednom ze sledovaných let kladné, proto bych doporučoval tyto činnosti pozastavit.

4.2 Analýza aktiv

4.2.1 Horizontální analýza aktiv

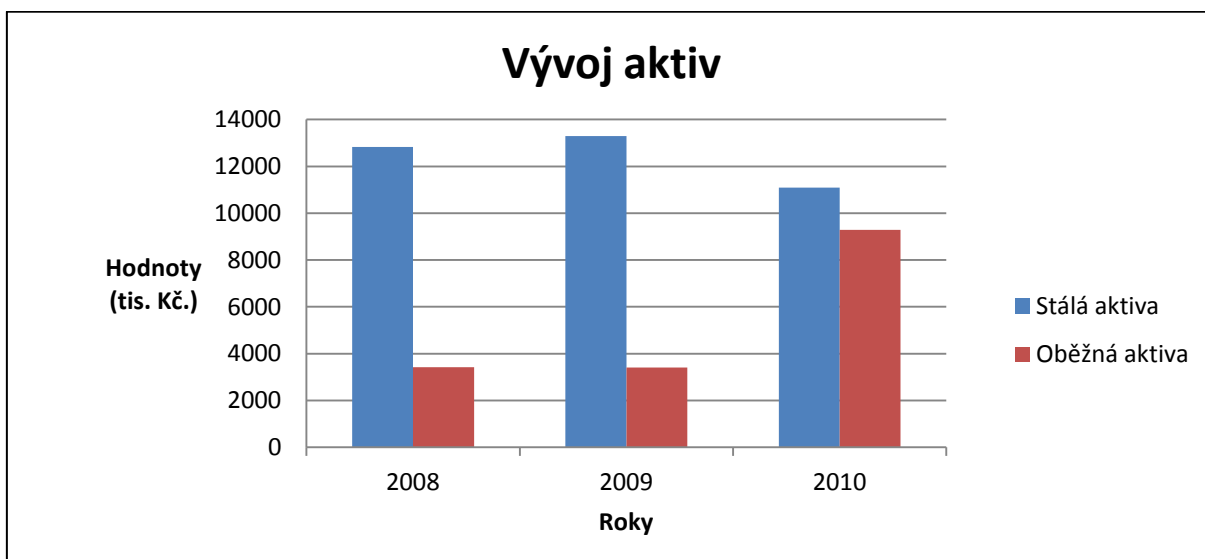
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv v letech 2008-2010⁵

AKTIVA	Změna 2009/2008		Změna 2010/2009	
	absolutní (tis. Kč.)	v %	absolutní (tis. Kč.)	v %
Aktiva celkem	395	2,42	3683	22,05
Stálá aktiva	456	3,55	-2190	-16,48
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	456	3,55	-2190	-16,48
Oběžná aktiva	-19	-0,55	5886	172,86
Zásoby	-190	-12,24	1	0,07
Krátkodobé pohledávky	279	18,60	5411	304,16
Krátkodobý finanční majetek	-108	-29,03	474	179,55
Časové rozlišení	-42	-76,36	-13	-100,00

V tabulce 2 je vypracována horizontální analýza aktiv v letech 2008 – 2010 ve zkráceném rozsahu. Dlouhodobý hmotný majetek se spolu s krátkodobými pohledávkami nejvýrazněji podílí na aktivech společnosti. Bilanční suma meziročně vzrostla, což hodnotím jako kladný jev. V roce 2008 byla bilanční suma 16 311 000 Kč a v roce 2009 byla 16 706 000 Kč absolutně vzrostla o 395 000 Kč to je tedy skoro o 3%. V celkových aktivech nastala největší změna mezi roky 2009 a 2010, změna byla o 22%. Tato skutečnost byla zapříčiněna dokončením přestavby objektu v obci Jedlí a jeho uvedením do provozu. Další příčinou bylo zvýšení pohledávek ve výši 5 411 000 Kč na účtu krátkodobé pohledávky, vůči odběratelům společnosti. Stálá aktiva vzrostla o 3,55 %, ale oběžná aktiva klesla 0,55%. Naopak tomu bylo v roce 2010, kdy stálá aktiva klesla o 16,48% z důvodu odpisu spotřebičů používaných společnostmi a oběžná aktiva vzrostli o 172,86% zapříčiněné zvýšením krátkodobých

⁵ Zdroj: vlastní zpracování

pohledávek. Rok 2010 byl prvním rokem po dokončení stavby v obci Jedlí, proto byly částečně splaceny závazky.



Obrázek 4: vývoj stálých a oběžných aktiv v letech 2008-2010⁶

4.2.2 Vertikální analýza aktiv

Tabulka 3: vertikální analýza aktiv v letech 2008-2010 (%) ⁷

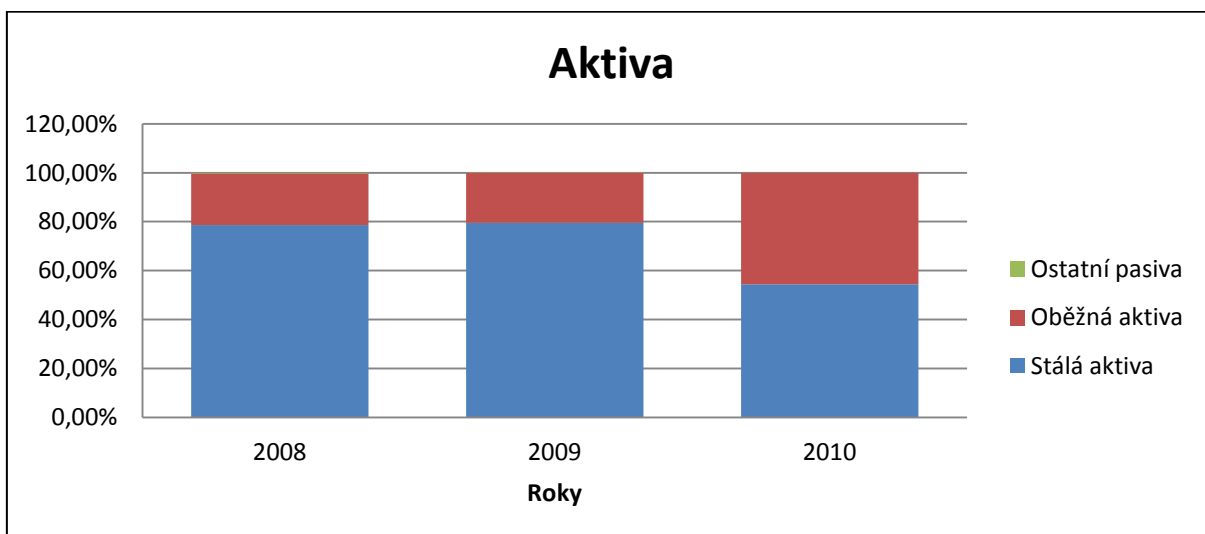
AKTIVA	2008	2009	2010
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%
Stálá aktiva	78,67%	79,54%	54,43%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	78,67%	79,54%	54,43%
Oběžná aktiva	20,99%	20,38%	45,57%
Zásoby	9,52%	8,15%	6,68%
Krátkodobé pohledávky	9,20%	10,65%	35,26%
Krátkodobý finanční majetek	2,28%	1,58%	3,62%
Časové rozlišení	0,34%	0,08%	0,00%

V tabulce 3 je vypracována vertikální analýza aktiv společnosti v letech 2008 – 2010 ve zkráceném rozsahu. Tato analýza vypovídá o struktuře majetku podniku. Rok 2008 a 2009 je poměrně vyrovnaný, dlouhodobý majetek činí zhruba 79 % z majetku podniku. Nejvyšší podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech byl v roce 2009, tehdy činil dlouhodobý hmotný majetek téměř 80% veškerého majetku společnosti. Nejnižší byl v roce 2010, kdy dlouhodobý hmotný majetek činil necelých 55 % majetku společnosti. Důvodem byl odpis vybavení společnosti. Významnou položkou jsou krátkodobé pohledávky, které každý rok

⁶ Zdroj: vlastní zpracování

⁷ Zdroj: vlastní zpracování

rostou a mezi rokem 2009 a 2010 vzrostly o necelých 36%. Toto bylo zapříčiněno prodloužením splatnosti vystavených faktur vybraným odběratelům.



Obrázek 5: Grafické znázornění vertikální analýzy aktiv 2008 - 2010 ⁸

4.3 Analýza pasiv

4.3.1 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv v letech 2008 - 2010

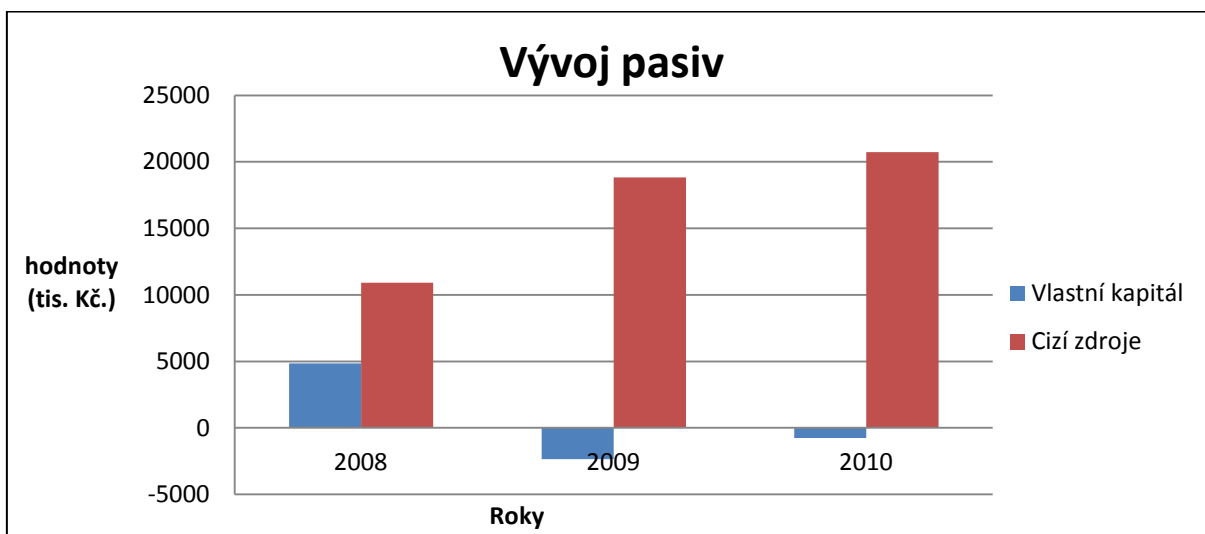
PASIVA	Změna 2009/2008		Změna 2010/2009	
	absolutní (tis. Kč.)	v %	absolutní (tis. Kč.)	v %
Pasiva celkem	395	2,42	3683	22,05
Vlastní kapitál	-7197	-148,39	1592	-67,83
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy, nedělitelné fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	-6200	-88,57	0	0,00
Výsledek hospodaření min. let	63	-2,31	-997	37,48
Výsledek hospodaření běžného učet. období	-1060	-1682,54	2589	-259,68
Cizí zdroje	7914	72,54	1903	10,11
Krátkodobé závazky	7238	91,44	2107	13,90
Dlouhodobé závazky	1106	100,00	1	0,09
Bankovní úvěry a výpomoci	-430	-14,36	-205	-8,00
Časové rozlišení	-322	-58,44	188	82,10

⁸ Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 4 je vypracována horizontální analýza pasiv v letech 2008 – 2010 ve zkráceném rozsahu. V roce 2009 vzrostly výrazně krátkodobé závazky z důvodu dokončení přestavby nemovitosti v obci Jedlí, z tohoto důvodu vzrostla i celková aktiva v roce 2010 o 22,05 % oproti předchozímu roku, tedy absolutně o 3 683 000 Kč. V roce 2010 se tyto závazky částečně splatily a také bankovní úvěry a výpomoci klesly o 8 %.

U vývoje majetkové struktury společnosti je důležitá skutečnost, že položka vlastního kapitálu v roce 2010 zase vzrostla, což při neměnné výši základního kapitálu znamená, že firma byla zisková. Další důležitou skutečností je, že společnost ponechává své zisky ve společnosti, pro její další rozvoj což je patrné z klesající ztráty hospodářského výsledku minulých let v letech 2008 - 2009.

Z grafu vývoje pasiv společnosti je vidět, že vlastní kapitál společnosti má klesající tendenci a cizí zdroje naopak stoupající. Toto zapříčinil záporný výsledek hospodaření za rok 2009. V roce 2010 byl již výsledek hospodaření kladný a to 1 592 000 Kč. Cizí zdroje vzrostly o 10,11% absolutně o 1 903 000 Kč, a to z důvodu závazků za dodavateli přestavby nemovitosti v obci Jedlí.



Obrázek 6: Vývoj vlastního kapitálu a cizích zdrojů v letech 2008 - 2010⁹

⁹ Zdroj: vlastní zpracování

4.3.2 Vertikální analýza pasiv

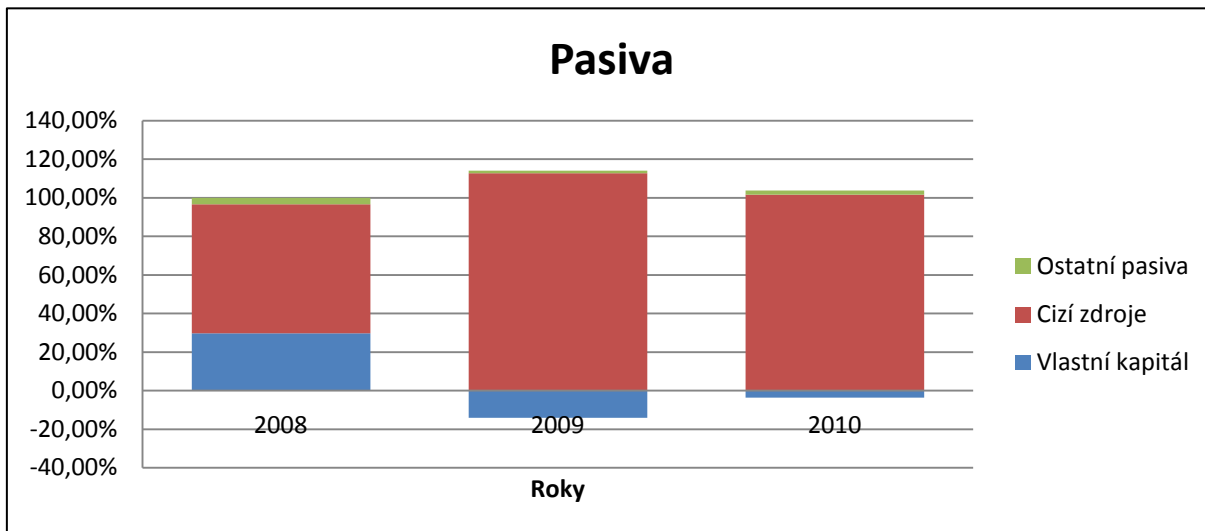
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv v letech 2008 – 2010 (%)

PASIVA	2008	2009	2010
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	29,73%	-14,05%	-3,70%
Základní kapitál	3,07%	2,99%	2,45%
Rezervní fondy, nedělitelné fondy a ostatní fondy ze zisku	0,06%	0,06%	0,05%
Kapitálové fondy	42,92%	4,79%	3,92%
Výsledek hospodaření min. let	-16,69%	-15,92%	-17,94%
Výsledek hospodaření běžného účt. období	0,39%	-5,97%	7,81%
Cizí zdroje	66,89%	112,68%	101,66%
Krátkodobé závazky	48,53%	90,71%	84,66%
Dlouhodobé závazky	0,00%	6,62%	5,43%
Bankovní úvěry a výpomoci	18,36%	15,35%	11,57%
Časové rozlišení	3,38%	1,37%	2,05%

V tabulce 5 je vypracována vertikální analýza pasiv společnosti v letech 2008 – 2010 ve zkráceném rozsahu. Tato analýza vypovídá o struktuře pasiv podniku. Cizí zdroje měly největší nárůst v těchto dvou letech 2009 a 2010. Největší rozdíly hodnot vykazuje položka „Krátkodobé závazky“, kdy v prvním zkoumaném roce byla hodnota 48,53%. V dalších dvou letech výsledky vertikální analýzy dosáhly až na 90%. Důvodem byla prodloužená splatnost vystavených faktur pro některé odběratele. V roce 2008 byla hodnota „výsledku hospodaření běžného účetního období“ skoro nulová, kdy činila 0,4% z celkových pasiv.

Podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů je nevyvážený vlivem krátkodobých a dlouhodobých závazků k dodavatelům. Finanční struktura je nevyvážená, společnost využívá mnoho cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu. Nejvýrazněji se na financování podílí základní kapitál a kapitálové fondy, z cizích zdrojů to jsou bankovní úvěry a krátkodobé závazky.

Z následujícího grafu je zřetelné, že pasiva společnosti jsou z velké části tvořena cizím kapitálem. Nejnižší podíl VK byl v roce 2010, kdy stoupla zadluženost společnosti kvůli přestavbě nemovitosti v obci Jedlí. V tomto roce činil VK -4% celkových pasiv společnosti a cizí zdroje byly 101,66 %, z toho 84,66% byly krátkodobé závazky a 11,57% bankovní úvěry.



Obrázek 7: Grafické znázornění vertikální analýzy pasiv v letech 2008 - 2010¹⁰

4.4 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát v letech 2008 - 2010¹¹

¹⁰ Zdroj: vlastní zpracování

¹¹ Zdroj: vlastní zpracování

Výkaz zisků a ztrát	Horizontální analýza 2009/2008		Horizontální analýza 2010/2009	
	absolutně	v %	absolutně	v %
Tržby z prodeje zboží	0	0,00	0	0,00
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0,00	0	0,00
Obchodní marže	0	0,00	0	0,00
Výkony	-11125	-64,28	-1353	-21,89
Výkonová spotřeba	-6981	-55,27	-4544	-80,42
Přidaná hodnota	-4144	-88,64	3191	600,94
Osobní náklady	-1092	-35,42	-1104	-55,45
Daně a poplatky	-86	-69,92	-10	-27,03
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-390	-49,30	720	179,55
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1064	100,00	-483	-45,39
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	445	100,00	-445	-100,00
Ostatní provozní výnosy	5	0,49	-1026	-100,00
Ostatní provozní náklady	-654	-51,01	-617	-98,25
Provozní hospodářský výsledek	-1298	-311,27	3138	356,19
Ostatní finanční výnosy	-66	-100,00	0	0,00
Ostatní finanční náklady	-304	-72,38	-109	-93,97
Finanční výsledek hospodaření	238	-67,23	109	-93,97
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0,00	658	100,00
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1060	-1682,54	2589	259,68
Výsledek hospodaření za účetní období	-1060	-1682,54	2589	259,68
Výsledek hospodaření před zdaněním	-1060	-1682,54	3247	325,68

V tabulce 6 je vypracována horizontální analýza výkazu zisků a ztrát v letech 2008 – 2010 ve zkráceném rozsahu. V horizontální analýze výkazu zisků a ztrát se počítají meziroční změny jednotlivých položek tohoto výkazu, tedy nákladů a výnosů. Změny jsou vyjádřené absolutně a v procentech.

Největší rozdíly byly opět v roce 2009, kdy byla celková finanční situace společnosti ovlivněna hospodářskou krizí a projektem v obci Jedlí. Provozní výsledek hospodaření v tomto roce klesl o 311 %, důvodem bylo snížení návštěvnosti restaurací a méně cateringových akcí, finanční výsledek hospodaření v tomto roce také klesl, takže výsledný pokles na výsledku hospodaření za účetní období byl -1 682 %.

V roce 2010 provozní výsledek stoupl o 356,19 % absolutně o 3 138 000 Kč. Výsledek hospodaření za účetní období stoupl o 259,7 % absolutně o 2 589 000 Kč.

4.5 Analýza poměrovými ukazateli

4.5.1 Ukazatelé likvidity

Tabulka 7: Ukazatelé likvidity¹²

	2008	2009	2010	Doporučené hodnoty
Běžná likvidita	0,43	0,22	0,53	1,5 - 2,5
Pohotová likvidita	0,23	0,13	0,5	0,7 – 1,5
Okamžitá likvidita	0,05	0,02	0,04	0,5

Pro analýzu likvidity společnosti byly použity vzorce (2.13), (2.14) a (2.15).

Běžná likvidita

Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu jsou v intervalu 1,5 – 2,5. Ve všech sledovaných letech byla hodnota nižší, z čehož vyplývá, že solventnost podniku byla snížena oproti doporučenému mezím. V roce 2009 kriticky klesla na hodnotu 0,22 a dále v letech 2010 mírně vzrostla na hodnotu 0,53. Špatné výsledky okamžité, pohotové i běžné likvidity společnosti v letech 2008 – 2010 byla zapříčiněna vysokým podílem cizích zdrojů na financování podniku.

Pohotová likvidita

Pro pohotovou likviditu je doporučovaná hodnota mezi 0,7 – 1,5. V letech 2008 a 2009 se hodnota pohybovala hluboko pod doporučenými hodnotami, ale roku 2010 stoupla téměř na doporučené hodnoty.

¹² Zdroj: vlastní zpracování

Okamžitá likvidita

Pro Českou republiku bývá doporučována minimální hodnota 0,5. Jak vyplývá z propočtů, společnost v žádném roce tuto doporučenou hodnotu nesplňovala. V roce 2009 hodnota klesla až na 0,02. Tato hodnota je nepřijatelná, podle ministerstva financí je kritickou spodní hranicí hodnota 0,2. V roce 2010 okamžitá likvidita mírně stoupala na 0,04.

4.5.2 Ukazatelé rentability

Tabulka 8: ukazatelé rentability¹³

	2008	2009	2010	Doporučené hodnoty
ROA	0,38%	-5,96%	11,03%	min. 8 %
ROE	1,05%	-42,40%	-241,40%	15%
ROS	0,29%	-16,13%	37,74%	

Pro výpočet rentability společnosti byly použity vzorce (2.1), (2.2) a (2.3).

ROA

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu se vypočítá jako poměr zisku před zdaněním a celkových aktiv. Vyjadřuje, do jaké míry se daří podniku z dostupných aktiv generovat zisk. Největší hodnotu podnik vykazuje v roce 2010. Je to dané tím, že podnik měl největší zisk, a to jak čistý zisk (EAT), tak zisk před zdaněním a úroky (EBIT). Nejnižší hodnotu měl podnik v roce 2009, kdy byla rentabilita minusová.

ROE

Rentabilita vlastního kapitálu měla v letech 2008 – 2010 klesající tendenci. Nejvyšší hodnoty tedy dosahovala v roce 2008, kdy byla 1,05%. Rentabilita vlastního kapitálu se vyjádří jako podíl EBITu a vlastního kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu byla kladná pouze v roce 2008, v dalších dvou letech byla minusová. Důvodem byl pokles výsledků hospodaření.

ROS

Rentabilita tržeb udává poměr mezi čistým ziskem a tržbami. V roce 2009 byla rentabilita tržeb záporná, důvodem byl pokles tržeb, ale stále stejná výše provozních nákladů. Hodnota byla nejvyšší v roce 2010. Udává nám, že v roce 2010 připadalo na 1 Kč tržeb 0,3774 Kč čistého zisku.

¹³ Zdroj: vlastní zpracování

4.5.3 Ukazatelé zadluženosti

Tabulka 9: ukazatelé zadluženosti¹⁴

	2008	2009	2010	Doporučené hodnoty
Celková zadluženost	66,80%	112,60%	101,60%	50 – 60%
Koeficient zadluženosti	225%	-802%	-2745%	
Koeficient samofinancování	29,73%	-14%	-3,70%	30 – 50 %
Finanční páka	336,30%	-711,80%	-2700,50%	<100%

Pro výpočet zadluženosti podniku byly použity vzorce (2.9), (2.10), (2.11) a (2.12).

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti vyjadřuje podíl cizích zdrojů a celkových aktiv. Podle celkové zadluženosti zjistíme míru zadluženosti. Na celkovou zadluženost se dívají nejčastěji banky a jiní věřitelé, zda danému podniku poskytnou finanční kapitál či nikoli. Celková zadluženost se vyjadřuje v procentech a měla by být 50 – 60 %. Jak vidíme ve zkoumaném podniku, toto riziko roste. Průměrná hodnota je nad 90 %. Společnosti by se měla snažit věřitelské riziko snížit, a to tak, že zvýší celková aktiva nebo sníží cizí zdroje.

Koeficient zadluženosti

Koeficient zadluženosti je poměrem cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu, vyjadřuje kolikrát, dluh převyšuje hodnotu vlastního kapitálu. Z tabulky 9 je zřejmé, že zadluženost podniku je vysoká. V roce 2008 cizí kapitál více než dvakrát převyšuje vlastní kapitál, tato situace se nezlepšila ani v dalších letech kdy v roce 2010 cizí kapitál přerostl přes vlastní kapitál o 2745%.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost firmy a bývá označován za nejvýznamnější ukazatel celkové finanční situace podniku. Z výsledků vychází nejlépe rok 2008, kdy společnost byla samofinancovatelná téměř z 30%, tomu odpovídají i doporučené hodnoty. Nejhůře na tom byla společnost roku 2009, to koeficient samofinancování vyšel -14% to znamená, že společnost měla záporný vlastní kapitál. Tato situace se mírně zlepšila v roce 2010. Došlo k zvýšení vlastního kapitálu. To snížilo záporný výsledek na -3,7%.

Finanční páka

Vyjadřuje, kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního kapitálu. Doporučená hodnota je nad 100%. Nejlépe je na tom společnost v roce 2008 to vychází ukazatel finanční

¹⁴ Zdroj: vlastní zpracování

páky 336,3%. V letech 2009 a 2010 je vlastní kapitál záporný důsledkem záporných hospodářských výsledků minulých let.

4.5.4 Ukazatelé aktivity

Tabulka 10: Ukazatelé aktivity¹⁵

	2008	2009	2010	Žádoucí trend
Obrat aktiv	1,06	0,39	0,23	↑
Vázanost aktiv	0,94	2,7	4,22	↓
Obrat stál. aktiv	1,34	0,46	0,43	↑
Doba obratu zásob	32,7	80,57	103,1	↓
Doba obratu pohledávek	31,6	105,1	544,77	↓
Doba obratu závazků	167	912,5	1351,8	↑

Pro výpočet ukazatelů aktivity byly použity vzorce (2.4), (2.5), (2.6), (2.7), (2.8)

Obrat celkových aktiv

Tímto ukazatelem lze zjistit, kolikrát se aktiva za rok obrátí. Výsledky nejsou zrovna nejlepší, pouze v roce 2008 byl obrat přes 1. V dalších letech je trend klesající, to je pravý opak žádoucího trendu, příčinou bylo snížení tržeb v letech 2009 a 2010 a zvýšení celkových aktiv společnosti.

Vázanost celkových aktiv

Měří výrobní efektivitu společnosti a obecně platí, čím je hodnota nižší, tím je podnik efektivnější. Výsledky společnosti jsou zde nevyrovnané, v důsledku růstu aktiv bylo nejvyšší hodnoty dosaženo v roce 2010, a to 4,22. Naopak nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2008 s hodnotou 0,94. Společnost tedy v tomto roce dobře využívala svá aktiva k dosažení tržeb. Žádoucí trend je klesající a trend společnosti byl rostoucí, to zapříčinilo snížení tržeb společnosti a zvýšení její bilanční sumy.

Obrat stálých aktiv

Tímto ukazatelem lze zjistit, kolikrát se stálá aktiva za rok obrátí v podniku. Žádoucím trendem je zvyšování obratovosti. Trendem podniku bylo bohužel snižování obratu. Nejlépe na tom byla společnost roku 2008, to byla obratovost stálých aktiv 1,34. Situace se v roce 2009 a 2010 zhoršila, protože podniku poklesly tržby. V roce 2008 měl podnik 17 306 000 Kč tržeb a v roce 2010 byly tržby pouze 4 828 000 Kč a stálá aktiva zůstala téměř stejná.

¹⁵ Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu zásob

Vyjadřuje průměrný počet dnů, ve kterých jsou zásoby vázány v podniku až do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Obecně zde platí, že nižší výsledek je lepší. Doba obratu zásob je ve společnosti nevyrovnaná, pouze v roce 2008 byla doba obratu nízká. V letech 2009 a 2010 se situace zhoršila kvůli snížení tržeb podniku, ale objem zásob zůstal téměř neměnný. Žádoucí trend je u tohoto ukazatele klesající. Podnik měl však trend rostoucí což je špatně. V podniku se hromadí zásoby a ty ztrácejí na hodnotě nebo se mohou zkazit.

Doba obratu pohledávek

Udává počet dnů, během kterých je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách. Jinými slovy, jak dlouho trvá, než dostaneme zapláceno od svých odběratelů. V roce 2008 byla doba obratu pohledávek nejnižší 31,6 dne. Situace se v roce 2009 zhoršila doba obratu pohledávek, byla trojnásobná 105,1 dne a v roce 2010 se vyšplhala až na 544,77 dne. Důvodem bylo zvýšení pohledávek, v roce 2008 měla společnost 1 500 000 Kč. V pohledávkách a v roce 2010 měla společnost v pohledávkách 7 190 000 Kč. Toto společně se snižováním tržeb zapříčinilo takto prudký růst doby obratu pohledávek.

Doba obratu závazků

Tímto ukazatelem se zjišťuje, jak dlouho podnik odkládá platby dodavatelům. Žádoucím trendem je zvyšování doby obratu závazků. To společnost splňovala v roce 2008, byla doba obratu závazků 167,4 dne. V roce 2009 byla doba obratu 912,5 dne a v roce 2010 byla hodnota 1351,8 dne. Příčinou takto prudkého růstu doby obratu závazků bylo zvyšování krátkodobých závazků a vlivem hospodářské krize poklesly tržby podniku. Krátkodobé závazky podniku v roce 2010 byly 17 261 000 Kč.

4.6 Bonitní a bankrotní modely

4.6.1 Bankrotní model Altmanovo (Z score) pro s.r.o.

Tabulka 11: Bankrotní model¹⁶

	2008	2009	2010
Z score	0,91873	-0,50766	0,131698
hodnocení situace	Podnik spěje k bankrotu		

Pro výpočet bankrotního modelu byl použit vzorec (2.16)

¹⁶ Zdroj: vlastní zpracování

V letech 2008 a 2010 měl podnik podle Altmanova Z-score značné finanční potíže. Příčinou byly záporné výsledky hospodaření běžného a minulého období. Proto se podnik, ani v jednom ze sledovaných let nedostal do tzv. „šedé zóny“. Nejlépe na tom byla společnost podle bankrotního modelu roku 2008, kdy se téměř dostala do šedé zóny.

4.6.2 Bonitní model Index IN01

Tabulka 12: Bonitní model¹⁷

	2008	2009	2010
IN 01	0,499292	-0,53911	1,930362
hodnocení situace	Podnik spěje k bankrotu		Podnik tvoří hodnotu

Pro výpočet bonitního modelu byl použit vzorce (2.17)

Z výpočtu indexu bonity lze zjistit schopnost společnosti splácet své závazky. Z výpočtů vidíme, že společnost nemá příliš dobrou bonitu. Pouze v roce 2010 hodnota prudce stoupla. Příčinou byl kladný a vcelku vysoký hospodářský výsledek tohoto roku. V letech 2008 a 2009 podnik podle bonitního modelu spěje k bankrotu.

¹⁷ Zdroj: vlastní zpracování

5 EFEKTIVNOST PODNIKATELSKÝCH AKTIVIT

Po konzultaci s účetní a jedním z jednatelů firmy bylo možné rozdělit výkony, náklady a osobní náklady připadající kamenným restauracím a cateringovým službám. S rozděleními hodnotami lze vypočítat efektivnost podnikatelských aktivit.

$$\text{Tržby na jednicového zaměstnance} = \frac{\text{Výkony}}{\text{Počet zaměstnanců}} \quad (5.18)$$

$$\text{Náklady na jednicového zaměstnance} = \frac{\text{Výkonová spotřeba}}{\text{Počet zaměstnanců}} \quad (5.19)$$

$$\text{Mzdové náklady na jednicového zaměstnance} = \frac{\text{Osobní náklady}}{\text{Počet zaměstnanců}} \quad (5.20)$$

$$\text{Přidaná hodnota} = \text{Výkony} - \text{Výkonová spotřeba} \quad (5.21)$$

5.1 Hodnocení restauračních provozů

Tabulka 13: Hodnoty výkonů a nákladů kamenných restaurací¹⁸

Kamenné restaurace						
Rok	2008		2009		2010	v %
Počet zaměstnanců	10		6		3	
Výkony	10729,72		3832		2993,36	62,00%
Výkonová spotřeba	10104,8		4520		884,8	80,00%
spotřeba materiálu	5450,52		2438		477,261	75,00%
spotřeba energií	1845,16		825,4		161,564	85,00%
služby	2808,12		1256		245,886	90,00%
Osobní náklady	2312,25		1493		665,25	75,00%

Tabulka 14: efektivnost kamenných restaurací¹⁹

Kamenné restaurace			
Rok	2008	2009	2010
Tržby na jednicového zaměstnance	1072,972	638,7	997,787
Náklady na jednicového za-ce	1010,48	753,3	294,933
Mzdové náklady na jednicového za-ce	231,225	248,9	221,75
Přidaná hodnota	4050,08	1219	1613,44

Pro výpočet efektivnosti kamenných restaurací byly použity vzorce (5.18), (5.19), (5.20)

V tabulce 13 jsou vyjádřené výkony a náklady kamenných restaurací z celkového objemu z výkazu zisků a ztrát za roky 2008 až 2010. Restauriční provozy tvoří společnosti 62% jejich tržeb. Největší objem tržeb byl roku 2008, to společnost restauričními provozy vytvořila 10 729 720 Kč s celkovými náklady 10 104 800 Kč. Restauriční provozy stojí podnik 80%

¹⁸ Zdroj: vlastní zpracování

¹⁹ Zdroj: vlastní zpracování

celkových nákladů. Ty sou dále rozděleny na materiál, energie, a služby. Rozdíl mezi výkony a náklady je vypočítán v tabulce 14 jako přidaná hodnota. Z tabulky 13 také vidíme, že na 62% výkonů připadá 80% celkových nákladů. To znamená, že restaurační provozovny jsou velmi nákladné oproti cateringovým službám. Důvodem jsou placené nájemné energie, režijní energie fondy údržby atd. Nejvyšší přidanou hodnotu měla společnost roku 2010. Naopak roku 2009 byla přidaná hodnota kamenných restaurací záporná, to znamená, že byly vyšší náklady na provoz než výnosy.

V tabulce 14 je vypočítané kolik přinesl jeden zaměstnanec výnosů a kolik na něj připadá nákladů. Nejvíce tržeb na jednoho zaměstnance měla společnost roku 2008, ale také nejvyšší náklady na jednoho zaměstnance, proto je nejlepším rokem rok 2010 byl to rok s nejnižšími náklady a největší přidanou hodnotou.

Společnosti však restaurační provozovny postupně slábly, jak vidíme, v roce 2008 měla společnost na kamenných restauracích 10 zaměstnanců a v roce 2010 měla již pouze 3. Důvodem bylo zavření restaurace v Litomyšli a Kulturního domu v Lanškrouně. Z tabulky 13 také vidíme, že 75 % osobních nákladů připadá právě na restaurační provozy. Je to kvůli tomu, že zaměstnanci v restauracích mají za daný měsíc odpracovaných více hodin než pracovníci v cateringových službách. Z toho část hodin nepřináší podniku žádné tržby, protože restaurace je například prázdná nebo slabě obsazená, ale zaměstnanci v práci zůstávají.

5.2 Hodnocení cateringových služeb

Tabulka 15: Hodnoty výkonů a nákladů cateringových služeb²⁰

Cateringové služby						
Rok	2008		2009		2010	v %
Počet zaměstnanců	3		3		2	
Výkony	6576,28		2348,78		1834,64	38,00%
Výkonová spotřeba	2526,2		1130		221,2	20,00%
spotřeba materiálu	1870,37		836,6407		163,77	25,00%
spotřeba energií	334,97		149,83		29,33	15,00%
služby	321,08		143,63		28,12	10,00%
Osobní náklady	770,75		497,75		221,75	25,00%

²⁰ Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 16: efektivnost cateringových služeb²¹

Cateringové služby			
Rok	2008	2009	2010
Tržby na jednicového zaměstnance	2192,093	782,9	917,32
Náklady na jednicového za-ce	842,0667	376,7	110,6
Mzdové náklady na jednicového za-ce	256,9167	165,9	110,875
Přidaná hodnota	4050,08	1219	1613,44

Pro výpočet efektivnosti cateringových služeb byly použity vzorce (5.18), (5.19), (5.20), (5.21)

V tabulce 15 jsou vyjádřené výkony a náklady cateringových služeb z celkového objemu z výkazu zisků a ztrát za roky 2008 až 2010. Cateringové služby tvoří společnosti 38% jejích tržeb. Ale náklady cateringových služeb jsou pouze 20% z celkového objemu nákladů. Z tohoto vztahu můžeme vypočítat přidanou hodnotu cateringových služeb.

Jak vidíme v tabulce 16 tak přidaná hodnota byla nejvyšší v roce 2008. I v roce 2009 kdy kamenné restaurace měly záporný výsledek přidané hodnoty tak cateringové služby měly kladný výsledek. Důvodem jsou nižší náklady a také to, že cateringová služba je objednána dopředu a tak společnost ví kde, kdy a kolik materiálu a zaměstnanců bude potřebovat. U kamenných restaurací toto neví a, proto jsou zde období, kdy společnost platí nájemné, mzdy, energie a jiné náklady a přitom nevytváří žádné tržby.

Toto můžeme dokázat na výsledcích v tabulce 16. Tržby na jednicového zaměstnance jsou v cateringových službách téměř dvojnásobné důvodem je právě to, že cateringová služba je objednána dopředu a víme, že zaměstnanci budou tvořit tržby. Ale i cateringové služby od roku 2008 slábly. V roce 2008 měla společnost na catering 3 zaměstnance, v roce 2009 také 3 zaměstnance a roce 2010 pouze 2 zaměstnance. Důvodem bylo uzavření restaurace v Litomyšli a Kulturního domu v Lanškrouně a následná ztráta zakázek na cateringové služby společnosti.

5.3 Návrh investic pro rozvoj podniku

Na základě finanční analýzy a hodnocení efektivnosti jednotlivých podnikatelských aktivit. Doporučuji společnosti pozastavit její finanční činnosti, které byly v každém sledovaném roce ztrátové. Dalším zjištěním je, že společnost je financovaná z velké části z krátkodobých závazků, což není zrovna ideální stav. Dále by se měla společnost snažit snížit cizí zdroje nebo zvýšit vlastní kapitál, důvodem je vysoká zadluženost podniku a to nemá dobrý vliv na poskytnutí úvěrů jinými věřiteli. Společnost má také problémy s likviditou,

²¹ Zdroj: vlastní zpracování

proto doporučuji provozovatelům ponechávat zisky ve společnosti kvůli zlepšení nynější situace s vlastním kapitálem. Společnost také ve sledovaných letech zvyšovala svojí bilanční sumu, ale nezvyšovala se jí tržba a to mělo za následek špatné hodnocení ve finanční analýze a bonitních a bankrotních modelech. Důležitou skutečností je, že společnost nechává svým odběratelům dlouhou dobu splatnosti nebo v jiném případě, kdy odběratelé nechtějí zaplatit vůbec, proto bych doporučoval udělení sankcí za odložení doby splatnosti nebo v těžších případech kontaktovat vymahačskou službu.

Doporučuji provozovateli, který bude pokračovat v aktivitách společnosti Gurman v jejich restauračních zařízeních a cateringových činnostech realizovat opatření, mající investiční charakter.

Pro restaurační provozy bych doporučoval investovat do samoobslužných výčepních zařízení na pivo. V Lanškrouně a okolí typ této hospody není, a lidé ho neznají. Na obsluhu jedné hospody nepotřebujete tolik zaměstnanců, což zrovna společnost v tuto chvíli potřebuje. Cena jedné samoobslužné pípi s montáží stojí 25 000 Kč. Na jednu hospodu by připadaly 3 pípy. Celková investice by tedy byla 75 000 Kč. Efektem by byla větší návštěvnost hospody kvůli odlišnosti od ostatních hospod v okolí a snížení mzdových nákladů ze 4 zaměstnanců na 2 zaměstnance tedy na polovinu.

Na cateringové služby bych společnosti doporučoval pořídit dodávku s chladícím zařízením VOLKSWAGEN Transporter 1.9 TD 50KW Koelwagen Thermoking za 161 078 Kč. Díky této dodávce by bylo možné jezdit delší trasy na cateringové akce. Společnost by díky tomu sehnala více zákazníků ze vzdálenějšího okolí.

Další investicí pro cateringové služby by byla investice do chafingů, jsou to ohřívače z kterých se jídlo na cateringových akcích vydává. Mají profesionální vzhled a zaměstnancům ulehčují práci. Cena jednoho chafingu je 1366 Kč. Společnost by potřebovala alespoň 5 chafingů na 5 druhů jídel. Efektem by měla být spokojenost zákazníka a zlepšení image společnosti. To povede k zvýšení zájmu zákazníků.

Investicí pro restaurační a cateringové služby by byla investice do internetových stránek, tedy do marketingu společnosti. Kvůli zlepšení informovanosti zákazníků o novinkách ve společnosti. Cena nových internetových stránek je 12 000 Kč.

Tato opatření by měla přispět k znovu obnovení služeb společnosti a jejich zlepšení do budoucna.

ZÁVĚR

Cílem této práce bylo teoretické zpracování tématu finanční analýza podniku. Zdroje finanční analýzy čím se zabývá a jaké jsou její metody. Dále provést finanční analýzu společnosti Gurman s.r.o., rozbor efektivnosti jednotlivých podnikatelských aktivit a na základě výsledků navrhnout investice pro další rozvoj společnosti.

Aby mohl být splněn výše definovaný cíl, muselo být splněno několik dílčích úkolů. V první části byl definován pojem hospodářský výsledek a výkaz zisků a ztrát, dále byla popsána vertikální a horizontální analýza. V druhé kapitole je popsán předmět a zdroje finanční analýzy a její metody jako jsou poměrové ukazatele a bankrotní a bonitní modely.

Praktická část práce začala třetí kapitolou charakteristika podniku. V této kapitole byly popsány základní údaje o společnosti Gurman s.r.o., profil této společnosti, předmět podnikání, organizační struktura a její současný stav. Ve čtvrté kapitole byla provedena finanční analýza společnosti podle vzorců definovaných v teoretické části. Nejprve byla provedena horizontální a vertikální analýza účetních výkazů. Dále byla provedena analýza poměrovými ukazateli a bonitními a bankrotními modely. V poslední části je rozbor efektivnosti jednotných podnikatelských aktivit. Na závěr je zhodnocena finanční situace společnosti podle provedených výpočtů a jsou navrženy investice pro další rozvoj společnosti.

Finanční analýza byla provedena za časové období 2008 – 2010. Největší změny a výkyvy byly vždy v roce 2009, a to z důvodu přestavby nemovitosti v obci Jedlí a hospodářskou krizí. V roce 2010 byla stavba dokončena, a tak vzrostly krátkodobé závazky za dodavateli. Vývoj jednotlivých ukazatelů finanční analýzy měl opačné tempo růstu, než jsou doporučené hodnoty v literatuře. Podle Altmanova Z-score pro s.r.o. měla společnost finanční potíže ve všech sledovaných letech, což bylo zapříčiněno nízkými tržbami a vysokými závazky v těchto letech. Negativní vliv může být prisuzován i finanční a hospodářské krizi, která zasáhla všechny podnikatelské subjekty v roce 2008. V roce 2010 se finanční situace společnosti opět zlepšila, jak ukazuje i výsledek bonitního modelu IN01, hlavním důvodem bylo snížení nákladů z důvodu uzavření dvou provozoven a propuštění zaměstnanců.

Společnost by se tedy měla snažit snížit cizí zdroje nebo zvýšit vlastní kapitál, jinak bude společnost vysoce zadlužená a to nemá dobrý vliv na poskytnutí úvěrů a celkové zdraví společnosti. Společnost má také problémy s likviditou, proto doporučuji provozovatelům ponechávat zisky ve společnosti kvůli zlepšení nynější situace s vlastním kapitálem. Společnost také ve sledovaných letech zvyšovala svoji bilanční sumu, ale nezvyšovala své tržby a to mělo za následek špatné hodnocení bonitních a bankrotních modelů.

Při zpracování této bakalářské práce autor vycházel z údajů poskytnutých společností Gurman, s. r. o.

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [2] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [3] KOVANICOVÁ, D. – KOVANIC, P. Finanční analýza účetních výkazů. Praha: Polygon, 1999. ISBN 80-85967-88-X.
- [4] KOVANICOVÁ, D. – KOVANIC, P. Poklady skryté v účetnictví. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-85967-06-5.
- [5] NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, 204 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [6] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [7] SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. Brno: ComputerPress, 1999. ISBN 80-7226-140-1
- [8] SŮVOVÁ, Helena. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999, 622 s. Bankovnictví. ISBN 80-7265-027-0.
- [9] VALACH, J. Finanční řízení podniku. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21- 1.
- [10] VORBOVÁ, H. Výkaz cash flow a finanční analýza. Praha: Linde nakladatelství, 1999. ISBN 80-86131-09-2.
- [11] Finanční analýza - podstata, účel, metody. Beneslenka.webnode [online]. 2011 [cit. 2015-03-09]. Dostupné z:<http://beneslenka.webnode.cz/statnice-2011/okruhy-otazek-k-szz/a-financni-ucetnictvi-manazerske-ucetnictvi-pokrocile-ucetnictvi-financni-analyza-audit-dane/a13-financni-analyza-podstata-ucel-metody/predmet-ucel-a-zdroje-fa/>
- [12] Finanalysis: bankrotní modely. Finanalysis [online]. 2015 [cit. 2015-02-11]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>
- [13] Finanalysis: pouzite pomerove ukazatele. Finanalysis [online]. 2015 [cit. 2015-01-05]. Dostupné z:<http://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>

- [14] Is.vsf: Finanční analýza poměrové ukazatele. Is.vsf [online]. 2012 [cit. 2015-01-10]. Dostupné z: https://is.vsf.cz/el/6410/leto2012/N_MaEk/um/ME_II._cast_Financni_analyza_Pomero ve_ukazatele_FA.pdf
- [15] GALAŘOVÁ, Lucie, Seminárky: Struktura rozvahy a výsledovky pro účely finanční analýzy. Seminárky [online]. Brno, 2010 [cit. 2015-03-01]. Dostupné z: <http://www.seminarky.cz/Struktura-rozvahy-a-vysledovky-pro-ucely-financni-analyzy-26283>
- [16] STAŇKOVÁ, Alena. Využití finanční analýzy pro zjištění výkonnosti firmy. Brno, 2008. Dostupné z: http://www.vutbr.cz/www_base/zav_prace_soubor_verejne.php?file_id=9921. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně. Vedoucí práce doc. Ing. ALENA KOČMANOVÁ, Ph.D.
- [17] REŽŇÁKOVÁ, M. Finanční management. Brno: Cerm, 2005. ISBN 80-214- 3035-4.
- [18] KISLINGEROVÁ, Eva. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137s. ISBN 80-7179-321-3.
- [19] PAVELKOVÁ, D. KNÁPKOVÁ, A. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. Praha: Linde, 2005. 302s. ISBN 80-86131-63-7.
- [20] TOBIŠKA, Vojtěch Tobiška. Předmět finanční analýzy a finančního plánu. Slideplayer [online]. 2012 [cit. 2015-02-09]. Dostupné z: <http://slideplayer.cz/slide/2742871/>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A – *zkrácená rozvaha společnosti Gurman, s. r. o. v letech 2008 – 2010*

Příloha B – *zkrácený výkaz zisků a ztrát společnosti Gurman, s. r. o. v letech 2008 – 2010*

Příloha A

Rozvaha (tis Kč.)	Rok		
	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 07 + 12)	16 311	16 706	20 389
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
Dlouhodobý majetek (ř. 04 až 06)	12 832	13 288	11 098
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	12 832	13 288	11 098
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Oběžná aktiva (ř. 08 až 11)	3 424	3 405	9 291
Zásoby	1 552	1 362	1 363
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	1 500	1 779	7 190
Krátkodobý finanční majetek	372	264	738
Časové rozlišení	55	13	0
PASIVA CELKEM (ř. 14 + 20 + 25)	16 311	16 706	20 389
Vlastní kapitál (ř. 15 až 19)	4 850	-2 347	-755
Základní kapitál	500	500	500
Kapitálové fondy	7 000	800	800
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10	10	10
Výsledek hospodaření minulých let	-2 723	-2 660	-3 657
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	63	-997	1 592
(ř. 01 - 15 - 16 - 17 - 18 - 20 - 25)			
Cizí zdroje (ř. 21 až 24)	10 910	18 824	20 727
Rezervy	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	1 106	1 107
Krátkodobé závazky	7 916	15 154	17 261
Bankovní úvěry a výpomoci	2 994	2 564	2 359
Časové rozlišení	551	229	417

Příloha A – zkrácená rozvaha společnosti Gurman, s. r. o. v letech 2008 – 2010

Příloha B

Výkaz zisků a ztrát (tis. Kč)	Rok		
	2008	2009	2010
Tržby z prodeje zboží	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0
Obchodní marže	0	0	0
Výkony	17 306	6181	4828
Výkonová spotřeba	12 631	5650	1106
Přidaná hodnota	4 675	531	3722
Osobní náklady	3 083	1991	887
Daně a poplatky	123	37	27
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	791	401	1121
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	1064	581
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	445	0
Ostatní provozní výnosy	1 021	1026	0
Ostatní provozní náklady	1 282	628	11
Provozní hospodářský výsledek	417	-881	2257
Ostatní finanční výnosy	66	0	0
Ostatní finanční náklady	420	116	7
Finanční výsledek hospodaření	-354	-116	-7
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	658
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	63	-997	1592
Výsledek hospodaření za účetní období	63	-997	1592
Výsledek hospodaření před zdaněním	63	-997	2250

Příloha B – zkrácený výkaz zisků a ztrát společnosti Gurman, s. r. o. v letech 2008 – 2010