

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**

**FAKULTA EKONOMICKÁ**

Diplomová práce

**Ekonomická analýza vybraného podniku**

**Economic analysis of the selected company**

Bc. Andrea ŠMÍDOVÁ

Plzeň 2014



# Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci na téma:

*„Ekonomická analýza vybraného podniku“*

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího diplomové práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni, dne 12. prosince 2014

.....

Podpis autora

## **Poděkování**

Tímto bych ráda poděkovala Ing. Josefu Červenému, Ph.D. za jeho cenné připomínky a rady, které výrazně napomohly při zpracování mé diplomové práce.

Dále děkuji oběma jednatelům společnosti Slunečnice, že mi poskytli materiály potřebné k vypracování této práce a především externí účetní, za její ochotu a čas věnovaný potřebným konzultacím.

Neméně důležité poděkování patří mé rodině a příteli, kteří mě po celou dobu velmi podporovali.

## OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>7</b>
<b>1 PODSTATA EKONOMICKÉHO A FINANČNÍHO ŘÍZENÍ FIRMY</b> .....	<b>9</b>
1.1 CÍLE A PRINCIPY FINANČNÍHO ŘÍZENÍ.....	10
1.2 INTERNÍ A EXTERNÍ ANALÝZA .....	11
1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
<b>2 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>15</b>
2.1 FINANČNÍ ZDRAVÍ A FINANČNÍ TÍSEŇ .....	15
2.2 ÚČETNÍ VÝKAZY .....	16
2.2.1 <i>Rozvaha</i> .....	16
2.2.2 <i>Výkaz zisku a ztráty</i> .....	19
2.2.3 <i>Příloha</i> .....	20
<b>3 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>22</b>
3.1 ABSOLUTNÍ A TOKOVÉ UKAZATELE.....	23
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....	23
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE .....	24
3.4 SOUSTAVY UKAZATELŮ .....	32
3.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE .....	33
<b>4 CHARAKTERISTIKA PODNIKU</b> .....	<b>37</b>
4.1 POPIS JEDNOTLIVÝCH ČÁSTÍ A PRODUKTŮ .....	38
4.2 INFORMAČNÍ A ÚČETNÍ SYSTÉM.....	39
<b>5 EKONOMICKÁ A FINANČNÍ ANALÝZA V PRAXI</b> .....	<b>44</b>
5.1 ABSOLUTNÍ A TOKOVÉ UKAZATELE.....	44
5.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....	58
5.3 POMĚROVÉ UKAZATELE .....	59
5.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE .....	67
<b>6 ZHODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI FINANČNÍHO ŘÍZENÍ A DOPORUČENÍ PRO FIRMU</b> .....	<b>70</b>
<b>ZÁVĚR</b> .....	<b>77</b>

<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>79</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>80</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZKATEK.....</b>	<b>81</b>
<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>83</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>85</b>

## ÚVOD

Každý podnik se snaží přeměňovat vstupy ve výstupy. Mezi vstupy z vnějšího prostředí patří lidé, kapitál, technické znalosti a manažerské dovednosti. Jde o zájmy lidí, kteří touží po vyšší mzdě, větším užitku a větší bezpečnosti práce. Z pohledu vlastníků podniku jde o patřičné zhodnocení vloženého kapitálu, naopak strana odběratelů požaduje kvalitní výrobky za přijatelnou cenu a stát a orgány státní správy se zajímají o placení daní či ekologické fungování. Požadavky jsou často protichůdné a funkcí manažerů je integrovat tyto nároky do vhodných cílů a následně zajistit jejich plnění. (Synek, 2003)

V současné době, kdy se neustále mění ekonomické prostředí a většina firem se obává o odbyt svých produktů i o svou finanční stabilitu, hledají společnosti ekonomy a manažery specializované na řízení nákladů. Konkurence umožňuje zdravé fungování firmám, které ovládají nejen obchodní stránku podnikatelské činnosti, ale především stránku finanční, a ta zde hraje velmi významnou roli. Úspěšná společnost se při svém hospodaření, ať už v jakémkoliv oboru, bez rozboru finanční situace neobejde. Pro posouzení, jak podnik efektivně hospodaří se svými zdroji a jaká je jeho výsledná ekonomická a finanční situace, se využívá ukazatelů finanční analýzy. (Růčková, 2011)

Za synonyma ekonomické analýzy jsou považovány výrazy finanční analýza, analýza ekonomické výkonnosti firmy nebo dříve používaný název ekonomický rozbor hospodaření podniku. Ačkoli existují určité rozdíly v pojetí výkladu a ve formulaci těchto pojmů, přesto podstatné rysy, dílčí metody a techniky vedou ke stejnému cíli. (Macek, 2006)

Téma ekonomická analýza bylo zvoleno z důvodu mého zájmu o současné i budoucí postavení konkrétního podniku na trhu. Analyzovaný podnik se nazývá Slunečnice zdravá výživa s.r.o., zabývá se hostinskou činností, prodejem surovin a výrobou pokrmů. Tento podnik mě zaujal svým konceptem zdravého stravování. Myslím, že v dnešní době je téma o zdravé výživě pro každého z nás zajímavým a poučným námětem, jak změnit svůj dosavadní způsob života k lepšímu.

Cílem diplomové práce bude podat zprávu zkoumanému podniku, zda se nachází ve finanční stabilitě nebo mu hrozí finanční tíseň. Dále vyhodnocení finanční situace za pomoci vybraných ukazatelů a doporučení pro zlepšení současného stavu.

Dílní cíle práce jsou stanoveny takto:

- Rozbor informačního a účetního systému společnosti.
- Analýza dosavadního vývoje za pomoci konkrétních ukazatelů finanční analýzy.

V teoretické části najdeme definici a podstatu finančního řízení a také ekonomické analýzy. Dále externí a interní analýzu, kde jsou důležití především uživatelé daného prostředí. Následuje popis finanční analýzy, finanční tísně/zdraví a rozbor jednotlivých účetních výkazů. Velká pozornost je věnována metodám elementární analýzy, především charakteristice absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů finanční analýzy. Okrajově jsou popsány i ostatní zmíněné metody finanční analýzy.

V další části diplomové práce bude představena společnost Slunečnice zdravá výživa s.r.o. – její charakteristika, historie, činnost a organizační struktura.

Praktická část nejprve rozebere informační účetní systém podniku a jeho jednotlivé agendy. Poté naváže na uvedené vzorce v teoretické části a bude provedena finanční analýza za období 2009 – 2013 za pomoci účetních výkazů firmy. Pro přehlednost uvidíme vypočtené hodnoty za analyzované roky v tabulkách a vývoje konkrétních ukazatelů zanesené v grafech. Jednotlivé výsledky budou vyhodnoceny a porovnány s předchozími roky.

V závěru práce na základě zjištěných výsledků z finanční analýzy bude zhodnocen účetní systém, hospodářská situace společnosti a navržena vhodná doporučení pro firmu.



## 1 PODSTATA EKONOMICKÉHO A FINANČNÍHO ŘÍZENÍ FIRMY

V tržní ekonomice tvoří dominantní prvek celkové ekonomiky podniku právě finance a finanční řízení. Finanční řízení je subjektivní ekonomická činnost, soustředující se na získání potřebných peněžních prostředků, alokaci peněz do různých forem investování a rozdělování zisku s cílem maximalizovat tržní hodnotu společnosti. U moderních podniků není finanční řízení záležitostí jedné osoby či jednoho celku, ale týká se celé společnosti. (Valach, 1999)

Finanční řízení záleží především na správné volbě optimální varianty opatření externích i interních zdrojů financování a jejich užití z hlediska základních stanovených cílů podnikání s přihlédnutím k různým omezujícím podmínkám. (Nývtová, Marinič, 2010)

Ekonomickou analýzu budeme chápat jako zkoumání určitého ekonomického subjektu rozloženého na dílčí části, které jsou podrobněji sledovány a hodnoceny za účelem stanovení způsobů k jejich zlepšení. Následně jsou jednotlivé složky zakomponovány do upraveného celku. Podstatnou součástí ekonomické analýzy je hodnocení a zejména návrhy na zlepšení současného stavu. (Synek, 2003)

„Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal. Samozřejmě platí, že to, co proběhlo v minulosti, nelze nijak ovlivnit, výsledky finanční analýzy však mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost podniku. Výsledky finanční analýzy slouží nejenom pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjati hospodářsky, finančně apod.“ (Knápková, Pavelková, 2010, s. 15)

## 1.1 CÍLE A PRINCIPY FINANČNÍHO ŘÍZENÍ

Hlavním prvkem řízení je dosažení stanoveného cíle. U finančního řízení jsou cíle z krátkodobého i dlouhodobého hlediska prvotním kritériem pro rozhodování různých možností, ale i pro hodnocení celkové efektivity firmy.

*Sledují se tyto cíle:*

- maximalizace tržní hodnoty,
- růst podílu podniku na celkovém trhu,
- stabilita investic,
- stabilita cen a ziskové přírážky,
- uspokojení zákazníků,
- zajišťování platební schopnosti (spíše krátkodobý finanční cíl). (Valach, 1999)

K naplnění základního cíle slouží správná identifikace finanční strategie firmy a finančního plánování, které nám umožní formulovat budoucí stav financí podniku, ve formě plánované rozvahy a výkazu zisku a ztráty. (Hrdý, 2008)

„Při vlastním strategickém finančním řízení se podnik dostává do různých dlouhodobých rozhodovacích situací, které musí být schopen řešit plně v souladu se základním finančním cílem podnikání, ale také s přihlédnutím k různým omezujícím podmínkám. Jedná se v podstatě o proces výběru optimální varianty získávání podnikového kapitálu, jeho alokaci do jednotlivých forem majetku, jeho produktivní využívání a rozdělování dosaženého výsledku hospodaření s cílem maximalizovat tržní hodnotu firmy vzhledem k omezujícím podmínkám.“ (Hrdý, 2008, s. 9)

Dodržení uvedených principů vede k úspěšnému zajištění výše zmíněných cílů finančního řízení.

*Principy jsou následující:*

- princip peněžních toků,
- respektování faktoru času,
- optimalizace kapitálové struktury,
- zohledňování rizika,
- princip čisté současné hodnoty,
- plánování a analýza finančních údajů. (Valach, 1999)

Není možné opomenout dva primární atributy, které provázejí finanční řízení, tj. časová hodnota peněz a zohlednění rizika. Peníze získané bez rizika mají větší hodnotu pro společnost než peníze získané s rizikem. (Hrdý, 2008)

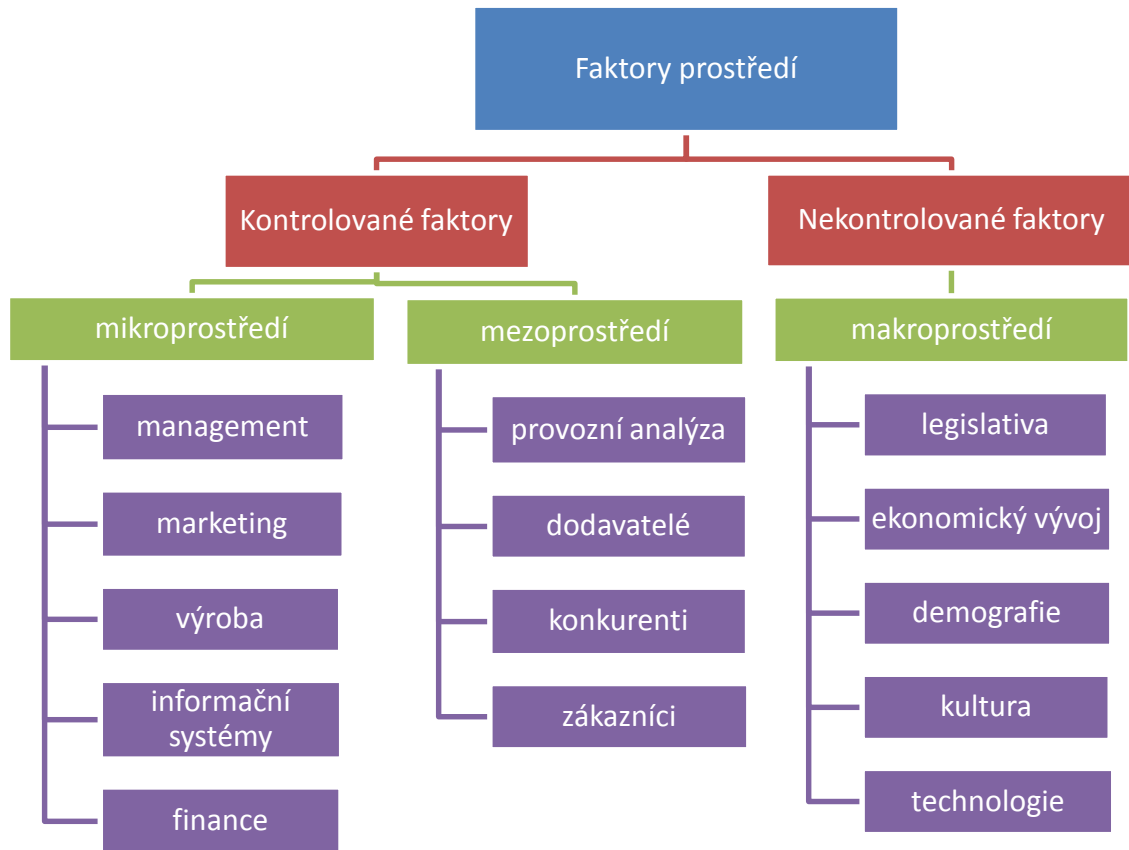
## **1.2 INTERNÍ A EXTERNÍ ANALÝZA**

Analýza se soustřeďuje na stav konkrétního podniku a na jeho předpokládaný vývoj. Provádí se jak kvalitativní analýza (struktura vlastnictví, image firmy, kvalita managementu a úrovně řízení), tak analýza kvantitativní, obě vycházející z účetních výkazů. Důležitým bodem je rozdělení finanční analýzy na externí a interní. (Růčková, 2011) „Externí analýza se opírá o zveřejňované a jinak dostupné finanční informace. Interní analýzu lze označit za rozbor hospodaření podniku, který vychází nejen z finančních informací, ale také z informací z manažerského (vnitropodnikového) účetnictví a z dat statistických, plánovaných a kontrolních.“ (Růčková, 2011, s. 16)

Interní informace se dotýkají analyzované firmy, avšak ne všechny jsou veřejně dostupné. Za dostupné podklady, které jsou potřeba k vypracování základní finanční analýzy, patří data z účetní závěrky. V účetní závěrce je zahrnuta podle zákona o účetnictví rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha. V příloze nalezneme přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Z vnějšího prostředí pocházejí externí informace, týkající se nejen podniku, ale i jeho domácího, případně zahraničního okolí. Jedná se o zprávy z mezinárodních analýz, analýz národního hospodářství, odvětvových analýz nebo z oficiálních statistik. Za nefinanční pak považujeme například postavení na trhu, konkurence, opatření vlády nebo kvalitu managementu. (Růčková, 2011)

V této diplomové práci bude analyzován podnik, nacházející se v konkurenčním prostředí, proto je potřebné stanovit faktory, které ovlivňují fungování firmy v ekonomickém prostředí. Faktory je možno rozdělit do dvou skupin. První skupinu tvoří kontrolované faktory a druhá skupina patří nekontrolovaným faktorům.

**Obr. č. 1:** Faktory ovlivňující firmu v různých prostředích



Zdroj: vlastní zpracování 2014, (podle Růčková, 2011)

Interní analýzou se zabývají podnikové útvary, přizvané či povolané osoby, např. auditoři. Dále k interním uživatelům patří finanční manažeři, vlastníci a zaměstnanci. Klíčem k interpretaci veřejně dostupných účetních výkazů je externí analýza. Uživatelé externí analýzy posuzují finanční důvěryhodnost podniku. Z vnějšku tuto funkci provádějí banky, obchodní partneři (odběratelé, dodavatelé), investoři, státní orgány i konkurenti. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

### **1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY**

Informace, ohledně finančního stavu společnosti, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, kteří přicházejí do kontaktu s daným podnikem. (Grünwald, Holečková, 2007)

#### **Manažeři**

Pro manažery jsou podstatné údaje z finanční analýzy, a to za účelem dlouhodobě i operativně řídit podnik. Znalost finanční situace podniku jim dovolí se správně rozhodnout při získání finančních zdrojů, při rozdělování volných peněžních prostředků či disponibilního zisku a zajistí optimální majetkovou strukturu. Silné i slabé stránky, které odhalí finanční analýza, pomůže manažerům připravit vhodný podnikatelský záměr pro nadcházející období. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

#### **Investoři**

Prioritní uživatelé, zapsáni v účetních výkazech, vložili do podniku kapitál s cílem zhodnotit jej a očekávají s jistým časovým odstupem návratnost vložených prostředků včetně zisku. Akcionáři či vlastníci mají tedy primární zájem o finančně účetní informace, aby se ujistili, že peníze jsou dobře umístěny v dané společnosti a jejich rozhodnutí bylo správné. V praxi se hodnotí pomocí dvou hledisek. Hledisko investiční využívá podklady pro rozhodování o budoucích investicích. Akcionáři se specializují na míru rizika a míru výnosnosti jimi investovaného kapitálu. Druhé kontrolní hledisko se týká práva akcionářů dohlížet na manažery podniku, do nějž investovali. Pozornost věnují stabilitě, likviditě, disponibilnímu zisku, a zda úmysly manažerů směřují k dlouhodobému fungování a k rozvoji firmy. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

#### **Banky a její věřitelé**

Pro banky je nejdůležitější znát finanční stav firmy z důvodu poskytování úvěru. Banka před poskytnutím úvěru posuzuje bonitu dlužníka. Podrobně zkoumá finanční zdroje, z nichž je majetek financován, strukturu majetku a současné i budoucí hospodářské výsledky. Stěžejní částí je pro ni ukazatel rentability a likvidity, ukazující na výkonnost hospodaření firmy. Například vyšší ukazatel likvidity, může zajistit jistější návratnost úvěru. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

### **Obchodní partneři**

**Dodavatelé** se zaměřují na schopnost podniku hradit své splatné závazky, jde o krátkodobou perspektivu. Na dlouhodobé stabilitě firmy lpí dodavatelé, jejichž cílem je zajistit odbyt u perspektivního zákazníka.

**Odběratelé** jsou zákazníci zajímající se o finanční stabilitu dodavatele za účelem nedostat se do potíží s vlastní výrobou v případě náhlých finančních problémů u obchodního věřitele. Potřebují zajistit bezproblémové plnění s dodavatelem sjednaných závazků. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

### **Konkurenti**

Hledají finanční informace o podobných podnicích kvůli komparaci s vlastními hospodářskými výsledky. Hlavně ceny výrobků či služeb, rentabilitu, ziskovou marži, výši a obratovost zásob nebo amortizaci dlouhodobých aktiv. Vliv konkurenčních firem způsobuje, že podnik odmítá poskytovat údaje o své hospodářském stavu. Pokud, ale společnost tyto údaje zatajuje, případně zkresluje, vystavuje se ztrátě dobré pověsti a tím i získání nových potencionálních zákazníků. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

### **Zaměstnanci**

Zaměstnanci mají přirozený zájem o dlouhodobou stabilitu a prosperitu firmy, jelikož chtějí vyšší mzdové ohodnocení a jistotu pracovní pozice. Jestliže jsou pracovníci seznámeni s hospodářskými výsledky firmy, mohou tím být motivováni k dobrým pracovním výsledkům. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

### **Stát a jeho orgány**

Datové výstupy z finančního účetnictví shromažďuje stát a jeho orgány, zejména pro kontroly plnění daňových odvodů, pro statistické účely, pro kontroly firem se státním majetkovým podílem, kvůli rozdělování finančních výpomocí. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

## 2 FINANČNÍ ANALÝZA

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku.“ (Knápková, Pavelková, 2010, s. 15) Pomáhá zjistit, zda je podnik dostatečně ziskový, má vhodnou kapitálovou strukturu, je schopen hradit včas své závazky, efektivně využívat svých aktiv a celou řadu dalších významných skutečností. Znalost finančního stavu firmy umožňuje manažerům se správně rozhodovat při stanovení optimální finanční struktury, při opatření dostatku finančních zdrojů, při rozdělení volných peněžních prostředků a při rozdělování zisku. Vychází z údajů minulých účetních období a představuje tedy hodnocení minulosti. Podílí se na formulaci vhodných řešení budoucího hospodaření podniku. (Knápková, Pavelková, 2010)

Existuje několik typů finanční analýzy. Jedním z nich je zkoumání a podávání zpráv o souboru opatření, které poskytují managementu přehled o stavu společnosti. Tento typ analýzy provádí kontrolor, který zkoumá všechny klíčové firemní činnosti, sestaví harmonogram a navrhne vhodný postup pro interpretaci výsledků managementu. Výsledky je potřeba jednoduše a srozumitelně sdělit cílovému příjemci, proto musí být kontrolor schopen správně rozpoznat příčinu problému a navrhnout možná opatření. Finanční analýza se zaměřuje na výběr správných dat a jejich interpretaci se správnými vzorci. (Bragg, 2007)

### 2.1 FINANČNÍ ZDRAVÍ A FINANČNÍ TÍSEŇ

Všechny podniky se snaží za všech okolností přežít a dosáhnout co nejlepších hospodářských výsledků. Úroveň finančního zdraví je dána odolností vůči provozním rizikům v dané finanční situaci. Tedy jaká provozní rizika podnik podstoupí, aniž by došlo k ohrožení jeho platební schopnosti nebo k tržnímu ohodnocení podniku. K dosažení finančního zdraví patří dlouhodobá likvidita. Pokud podnik nejeví příznaky hrozící finanční tísně, lze se domnívat, že do roka nedojde k úpadku pro platební neschopnost. (Grünwald, Holečková, 2007)

Smyslem finanční analýzy je provést za pomoci speciálních metod a technik, diagnózu finančního hospodaření firmy. Uspokojivá situace podniku se označuje pojmem finanční zdraví podniku. Za zdravý podnik lze považovat ten, který zhodnocuje vložený kapitál, nemá problémy s úhradou splatných závazků a není v konečném důsledku ve svém

rozhodování závislý. Čím vyšší rentabilita vloženého kapitálu, tím kladnější vliv na zdraví firmy. Čím menší zadluženost, tím méně je subjekt zranitelný, ale pravděpodobně bude zároveň dosahovat horších výsledků hospodaření. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

Opačný stav finančního zdraví se nazývá finanční tíseň. Jde o extrémní situaci špatného finančního zdraví z důvodu nízké likvidity, vysoké zadluženosti či malé provozní výkonnosti. Projevuje se velmi vážnými problémy ve finančních tocích. Finanční tíseň lze vyřešit buď zásadní změnou činnosti firmy, nebo změnou způsobu financování. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

## **2.2 ÚČETNÍ VÝKAZY**

Na začátek této podkapitoly musím zmínit, že pro rozbor úrovně výnosnosti, platební schopnosti, hospodářské a finanční stability jsou účetní výkazy nezbytnou podmínkou. Na druhé straně je potřeba brát v potaz, že vliv některých činitelů např. zkušenosti, celkové schopnosti a kvalifikace vedení podniku nebo postavení na trhu, k nimž by se mělo také přihlížet, účetní výkazy neprojeví. Z toho důvodu, získané výsledky z metod a technik rozborové práce brát jako vodítko pro další rozhodnutí. (Grünwald, Holečková, 2007)

Účetní výkazy představují primární zdroj dat ke zpracování výpočtů finanční analýzy.

*Účetní závěrka obsahuje:*

- rozvahy,
- výkazu zisku a ztráty,
- přílohy (doplňuje informace z rozvahy a výsledovky, obsahuje zprávu o výši splatných závazků sociálního, zdravotního pojištění a daňových nedoplatků, ale také přehled o peněžních tocích – Cash Flow). (Pešková, Jindřichovská, 2011)

### **2.2.1 Rozvaha**

Jedná se o účetní výkaz, zachycující stav majetku (aktiva) a zdrojů jejich krytí (pasiva) k danému časovému okamžiku. Z rozvahy získáme věrný obraz ve třech základních oblastech – majetková situace, finanční situace a zdroje financování podniku. (Růčková, 2011)



Nejprve bych přistoupila k definování aktiv. Mezi hlavní položky celkových aktiv patří pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení.

## **Aktiva**

Majetková situace podniku představuje podrobnou strukturu aktiv. Primárním členěním aktiv je doba jejich upotřebitelnosti, rychlost, obtížnost likvidnosti a včas uhradit splatné závazky.

*Aktiva lze rozlišit na:*

**Pohledávky za upsaný základní kapitál** zachycují stav nesplacených akcií nebo podílů z protipoložek vlastního kapitálu. Často bývá položka nulová.

**Dlouhodobý majetek** má následující části:

- dlouhodobého nehmotného majetku (DNM) – nemá hmotnou podstatu (např. zřizovací výdaje, software, know-how, licence, autorská práva atd.),
- dlouhodobého hmotného majetku (DHM) – obstarává běžnou hospodářskou funkci (např. budovy, pozemky, stavby, stroje, dopravní prostředky s dobou použitelnosti nad 1 rok a od výše ocenění určené účetní jednotkou),
- dlouhodobého finančního majetku (DFM) – obligace, vkladové listy, termínované vklady, půjčky apod.

**Oběžná aktiva (OA)** představují krátkodobý majetek, v různých podobách, neustále v pohybu. Patří tam:

- zásoby – skladovaný materiál, nedokončené výrobky, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky vlastní výroby a zboží nakoupené k prodeji,
- pohledávky – dělí se na krátkodobé (pohledávky z obchodního styku, pohledávky ke společníkům) a dlouhodobé (podobné jako u krátkodobých pouze s dobou použitelnosti delší než 1 rok),
- krátkodobý finanční majetek (KFM) – peněžní prostředky, účty v bankách, státní pokladniční poukázky, krátkodobé obligace, směnky za účelem obchodování a další.

**Časové rozlišení** zachycuje zůstatky účtů – náklady příštích období a příjmy příštích období. (Knápková, Pavelková, 2010)

Po definování aktiv následuje popis jednotlivých složek pasiv. Celková pasiva jsou tvořena z vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení.

## **Pasiva**

Zde je obsažena finanční struktura podniku a zdroje financování podnikového majetku, z hlediska vlastnictví. Máme zdroje vlastní a cizí.

*Pasiva lze rozdělit na:*

**Vlastní kapitál (VK)** tvořen:

- základním kapitálem (ZK) – částka zapsaná v obchodním rejstříku při založení společnosti,
- kapitálové fondy – získání z vnějšího prostředí, patří sem i emisní ážio (rozdíl mezi tržní a nominální cenou akcií),
- rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku,
- výsledek hospodaření z minulých let – nerozdělený zisk, případně ztráta z minulých let,
- výsledek hospodaření běžného období – vykázaný zisk nebo ztráta v daném účetním období.

**Cizí zdroje (CZ)** mají následující složení:

- rezervy – zadržené částky určené na případná rizika i na budoucí výdaje (opravy hmotného majetku),
- dlouhodobé závazky (DZ) – závazky vůči dodavatelům delší než 1 rok (emitované obligace, dlouhodobé zálohy, dlouhodobé směnky),
- krátkodobé závazky (KZ) – závazky vůči dodavatelům kratší než 1 rok (např. závazky vůči zaměstnancům),
- bankovní úvěry a výpomoci.

**Časové rozlišení** zahrnuje zůstatky účtů – výdaje příštích období a výnosy příštích období. (Knápková, Pavelková, 2010)

V rozvaze je základním pravidlem, že za všech okolností musí vždy platit tzv. bilanční rovnice.

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA}$$

### **2.2.2 Výkaz zisku a ztráty**

Písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Nikoliv tedy pohyb příjmů a výdajů, ale pohyb výnosů a nákladů. Výkaz se sestavuje pravidelně v ročních, možné i kratších intervalech. Data z výkazu zisku a ztráty jsou významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti. Výsledovka dokáže reagovat na změny ve společnosti dříve než rozvaha, jelikož se data týkají jen jednoho účetního období. (Růčková, 2011) Nyní specifikují dílčí části výkazu zisku a ztráty.

#### **Náklady**

Představují peněžní částky, které podnik záměrně vynaložil na získání výnosů, i v případě že nedošlo, k jejich reálnému zaplacení ve stejném časovém období. Náklady dělíme podle jejich vztahu k objemu výroby na variabilní a fixní. U variabilních nejsme schopni reagovat na množství prodeje služeb, oproti tomu fixní náklady se v krátkém období nemění. Náklady v účetní evidenci rozlišujeme na provozní, finanční a mimořádné. Součástí jsou také odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. (Knápková, Pavelková, 2010)

#### **Výnosy**

Jsou definovány jako peněžní částky, které podnik vytěžil ze všech svých činností za konkrétní stanovené období bez ohledu na to, jestli byly uhrazeny. Dělí se podle druhu na provozní, finanční a mimořádné. (Knápková, Pavelková, 2010)

#### **Výsledek hospodaření (VH)**

Výsledek hospodaření se zjistí z rozdílu mezi celkovými výnosy a celkovými náklady, vyjde zisk nebo ztráta. Členění VH je znázorněno ve schématu.

**Obr. č. 2:** Členění výsledku hospodaření



Zdroj: vlastní zpracování 2014, (podle Růčková, 2011)

### 2.2.3 Příloha

Příloha je nedílnou součástí účetní závěrky. Její význam spočívá v upřesnění informací a skutečností, které jsou důležité pro externí uživatele.

*Obsahuje níže uvedené části:*

- obecné informace o účetní jednotce,
- používané účetní metody, obecné účetní zásady a způsoby oceňování,
- doplňující údaje k rozvaze a výkazu zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích,
- přehled o změnách vlastního kapitálu.

### Přehled o peněžních tocích (Cash Flow)

Cash flow je dán rozdílem mezi příjmy a výdaje peněžních prostředků. Účelem výkazu je podat zprávu o vývoji finanční situace za sledované období. Slouží pro posouzení likvidity podniku. Přehled o peněžních tocích se dělí na tři části: provozní, investiční a finanční činnost. V zásadě se cash flow kvantifikuje dvěma metodami. První metoda se nazývá přímá, zde částky cash flow sledujeme jako celkové sumy příjmů a celkové sumy výdajů za dané období. U druhé nepřímé metody zjišťujeme peněžní tok pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků. Výhodou sestavení je fakt, že výkaz není zkreslován systémem, metodou odpisování majetku či časovým rozlišením. (Růčková, 2011)

**Obr. č. 3:** Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Účetní kavárna [online], 2014

### 3 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Při realizaci finanční analýzy musíme zvolit správnou metodu analýzy. Volba správné metody musí být učiněna s ohledem na účelnost, nákladovost a spolehlivost. Obecně podle inženýrky Petry Růčkové platí: „čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.“ (Růčková, 2011, s. 40)

*K základním metodám využívaným při finanční analýze patří:*

- stavové (absolutní) ukazatele – majetková a finanční struktura, kde se pracuje s horizontálním (analýza trendů) a vertikálním rozbořem (procentní rozbor dílčích položek rozvahy),
- tokové ukazatele – týká se zejména výkazu zisku a ztráty a cash flow, vhodné je opět použít horizontální a vertikální analýzu,
- rozdílové ukazatele – za nejpodstatnější ukazatel se považuje čistý pracovní kapitál (ČPK),
- poměrové ukazatele – nejpoužívanější metoda finanční analýzy, kde najdeme ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a ukazatele kapitálového trhu,
- soustavy ukazatelů – podrobnější rozklad určitého ukazatele, např. pyramidový rozklad,
- souhrnné ukazatele hospodaření – rychlé zhodnocení finančního zdraví pomocí jednoho čísla, každé složce přiřazena jistá váha na základě empirických výzkumů. (Knápková, Pavelková, 2010)

Ukazatele finanční analýzy se dělí do několika kategorií podle způsobu jejich výpočtu. Níže jsou uvedeny jednotlivé metody, jejich stručný popis a jednotlivé vzorce. Stěžejní část teorie patří poměrovým ukazatelům, které budou převážně využity i v praktické části na analyzovaném podniku.

### 3.1 ABSOLUTNÍ A TOKOVÉ UKAZATELE

K analýze vývojových trendů a procentnímu rozboru jednotlivých položek rozvahy se využívají právě absolutní ukazatele, které jsou závislé na velikosti podniku. Horizontální analýza se zabývá změnami položek jednotlivých výkazů v čase (časové řady). Vypočítá se jako absolutní změna a její procentní vyjádření k výchozímu roku. Vertikální analýzu zjistíme pomocí procentuálního podílu konkrétních údajů z účetních výkazů k jedné zvolené základně (např. výše aktiv, pasiv, nákladů nebo výnosů) položené 100%. (Knápková, Pavelková, 2010)

Mezi tokové ukazatele řadíme analýzu cash flow, analýzu tržeb či analýzu nákladů. U cash flow je zkoumána vnitřní finanční síla podniku. Informace o struktuře, velikosti a vývoji celkových výnosů poskytuje rozbor tržeb. Při nákladové analýze se využívá kalkulace nákladů.

### 3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE

Rozdílové ukazatele slouží k řízení finančního stavu podniku.

*Zde jsou obsaženy tyto čisté položky:*

- čistý pracovní kapitál (ČPK),
- čisté pohotové prostředky (ČPP),
- čisté peněžní majetek (ČPM). (Pešková, Jindřichovská, 2011)

#### **Čistý pracovní kapitál**

Čistý pracovní kapitál někdy též označený jako provozní kapitál, je rozdíl mezi oběžnými aktivy (OA) a krátkodobými závazky (KZ). Vzájemný poměr ovlivňuje platební schopnost společnosti.

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{KZ}$$

Stanovení výše ČPK se stává důležitým bodem pro finanční stabilitu a omezování nákladů kapitálu. Pojem „čistý“ znamená, že kapitál je očištěn od závazků časných plateb cizího krátkodobého kapitálu. Pokud se ukazatel ČPK dostane do záporných čísel, jedná se tzv. nekrytý dluh. Situace, kdy je přebytek na straně krátkodobého cizího kapitálu nad oběžným majetkem. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

### Čisté pohotové peněžní prostředky

Čisté pohotové prostředky lze zjistit ze vzorce:

$$\text{ČPP} = \text{PPP} - \text{OKAMŽITĚ SPLATNÉ ZÁVAZKY}$$

Mezi pohotové peněžní prostředky (PPP) patří peníze na bankovních účtech nebo v hotovosti, případně šeky či směnky. Tento ukazatel může být ovlivněn časovým přesunem plateb, buď zadržením, nebo předčasným uskutečněním plateb. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

### Čistý peněžní majetek

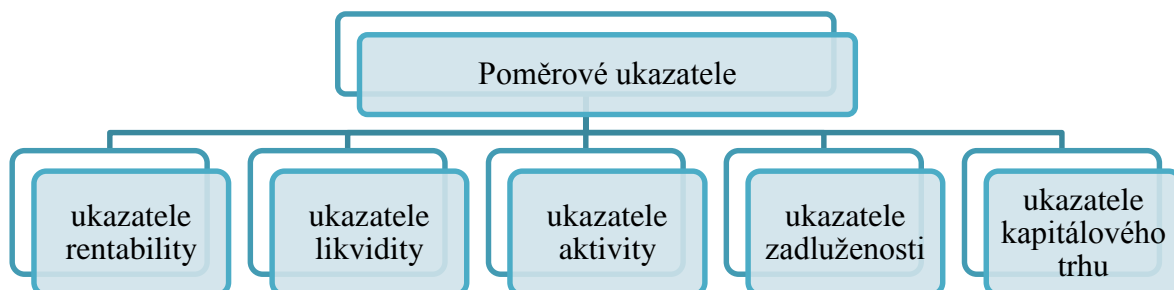
ČPM představuje střední cestu mezi oběma uvedenými vzorci. Jde o tzv. peněžně pohledávkový fond. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

$$\text{ČPM} = (\text{OA} - \text{ZÁSoby}) - \text{KRÁTKODOBÁ CIZÍ PASIVA}$$

### **3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE**

Poměrové ukazatele jsou nejpoužívanějším rozbohem především proto, že umožňují získat rychlou představu o finanční situaci podniku za pomoci účetních výkazů. V praxi se již mnohokrát osvědčilo využívání pouze několika základních poměrových ukazatelů rozdělených do jednotlivých skupin. (Knápková, Jindřichovská, 2010)

**Obr. č. 4:** Členění poměrových ukazatelů do jednotlivých oblastí



Zdroj: vlastní zpracování 2014, (dle Růčková, 2011)



### **Ukazatele rentability**

První skupinu tvoří ukazatele rentability, jde o různé formy zisku, které se vyjadřují poměrem zisku ke kapitálovým vstupům. Slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. O tyto ukazatele se nejvíce zajímají akcionáři a potenciální investoři. V číselných ukazatelech se budou vyskytovat tři nejdůležitější kategorie zisku, které lze vyčíst z výkazu zisku a ztráty.

K první kategorii řadíme zisk před odečtením úroků a daní (EBIT – Earnings Before Interest and Tax), shodný s provozním výsledkem hospodaření (VH). Druhá kategorie je zisk po zdanění (EAT – Earnings After Taxes), tzv. čistý zisk, který využívá podnik na rozdělení mezi akcionáře, držitele akcií a k doplnění nerozděleného zisku. K poslední formě patří zisk před zdaněním (EBT – Earnings Before Taxes) neboli provozní zisk snížený či zvýšený o finanční a mimořádný VH, od kterého ještě nejsou odečteny daně. (Růčková, 2011)

***Rentabilita vlastního kapitálu*** (Return on Equity – ROE) vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Zhodnocuje vlastní zdroje, respektive jaký zisk dosahují vlastníci v poměru k majetku. Výnosnost vlastního jmění by měla být vyšší, než celkové vložené prostředky. V případě nesplnění této podmínky, je pro majitele nevýhodné využít cizí zdroje pro financování podniku. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

$$ROE = \frac{EAT}{VK} \times 100 \quad [\%]$$

kde: EAT ... čistý zisk,

VK ... vlastní kapitál.

***Rentabilita úhrnných vložených prostředků*** (Return on Assets – ROA) měří celkovou efektivnost neboli produkční sílu společnosti. Ukazatel poměruje zisk s celkovými investovanými aktivy bez ohledu na zdroje, ze kterých je financován a intenzitu zdanění. ROA je závislá na efektivní alokaci kapitálu do výnosného majetku a hospodárném využití rozděleného kapitálu. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

$$ROA = \frac{EBIT}{A} \times 100 \quad [\%]$$

kde: EBIT ... zisk před odečtení úroků a daní,  
A ... aktiva.

**Rentabilita celkového investovaného kapitálu** (Return on Capital Employed – ROCE) podává informace o výnosnosti dlouhodobých dluhů. Vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. (Růčková, 2011)

$$ROCE = \frac{EAT + \text{úroky} (1 - \text{sazba daně})}{DCK + VK} \times 100 \quad [\%]$$

kde: EAT ... čistý zisk,  
DCK ... dlouhodobý cizí kapitál,  
VK ... vlastní kapitál.

**Rentabilita tržeb** (Return on Sales – ROS) má schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb (kolik korun čistého zisku připadne na 1 Kč tržeb). Tento ukazatel se v praxi označuje jako ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. Ziskovou marži porovnáváme s oborovým průměrem, jsou-li hodnoty ROS nižší než oborový průměr, pak máme ceny výrobků docela nízké a náklady příliš vysoké. (Růčková, 2011)

*Rozlišujeme provozní ziskovou marži a čistou ziskovou marži:*

$$\text{Provozní zisková marže} = \frac{EBIT}{T} \times 100 \quad [\%]$$

$$\text{Čistá zisková marže} = \frac{EAT}{T} \times 100 \quad [\%]$$

kde: EAT ... čistý zisk,  
EBIT ... zisk před odečtení úroků a daní,  
T ... tržby.

**Rentabilita nákladů** (Return on Cost – ROC) je doplňkovým ukazatelem k ROS. Snižováním nákladů může být zlepšena ziskovost tržeb. (Růčková, 2011)

$$\text{ROC} = (1 - \text{ROS}) \times 100 \quad [\%]$$

kde: ROS ... rentabilita tržeb.

### **Ukazatele likvidity**

S ukazateli likvidity souvisí tři pojmy, a to solventnost, likvidita a likvidnost. U **solventnosti** jde o okamžitou platební možnost plátce, uhradit do určitého data všechny své splatné závazky. **Likvidita** znamená schopnost podniku získat prostředky pro úhradu svých platebních závazků. Poslední pojem **likvidnost** označuje míru obtížnosti přeměnit konkrétní druh majetku na peněžní hotovost. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

Likvidita je důležitá z hlediska rovnováhy firmy, neboť jen dostatečně likvidní společnost může dostát svým závazkům. Na druhé straně příliš vysoké hodnoty jsou nepříznivým jevem pro vlastníky podniku. Musíme podotknout, že pro získání skutečně objektivního náhledu na likviditu, sledujeme jednotlivé ukazatele v delší časové řadě. Mezi ukazatele patří okamžitá likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita. (Růčková, 2011)

**Okamžitá likvidita** (Cash Ratio – 1. stupeň) jako nejpřísnější indikátor platební způsobilosti. Za pohotové platební prostředky považujeme peníze na účtech, v pokladně, ceniny, cenné papíry apod. Doporučená hodnota pro tento ukazatel podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu České republiky je 0,2. (Růčková, 2011)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{PPP}}{\text{KZ}}$$

kde: PPP ... pohotové peněžní prostředky,

KZ ... krátkodobé závazky.

**Pohotov likvidita** (Quick Ratio nebo Acid Test – 2. stupeň) kryje svými pohledávkami (POHL) a penznmi prostředky (PP) bžn potřeby a krtkodob dluhy (KD). Čím je ukazatel výšší, tm má podnik více jistoty, že budou uhrazeny KZ i v pripad, že přeměna pohledávek v PP byla pozdržena. Za przniv vývoj ukazatele lze považovat hodnotu výšší než 1,2. Pri hodnot nižší než 1 musí podnik pott s prodejem zásob, což není prjemn informace pro věřitele. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{\text{OA} - \text{ZÁSOBY}}{\text{KZ}}$$

kde: OA ... obžn aktiva,  
KZ ... krtkodob závazky.

**Běžná likvidita** (Current Ratio – 3. stupeň) ukazuje, kolikrát pokrvj obžn aktiva krtkodob závazky firmy. Čím výšší bude hodnota ukazatele, tím pravděpodobněji m podnik lepší platební možnosti. Nevýhodou je, že neprhlz ke struktuře OA z pohledu likvidnosti a nebere v potaz strukturu KZ z hlediska jejich splatnosti. Prmrn hodnota běžné likvidity se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5. (Růčková, 2011)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{OA}}{\text{KZ}}$$

kde: OA ... obžn aktiva,  
KZ ... krtkodob závazky.

### **Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity poměřují intenzitu využívan majetku, ovlivňující rentabilitu aktiv a vlastního kapitálu. Vyskytuje se zde rychlost obratu neboli počet obrátek aktiv a doba obratu. „**Rychlost obratu** vymezuje, kolikrát se dan polořka obrt v objemu dosažených tržeb za časov okamžik.“ (Pešková, Jindřichovská, 2011, s. 78) **Doba obratu** znamená, jak dlouho jsou finanční prostředky drženy v urit formě majetku. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

Ukazatele obratu udvj pomř vtržeb k jednotlivm polořkm rozvahy (např. obrat zásob je pomř tržeb k zásobám). Doba obratu je pak opan pomř vynsoben 360 dny v roce.

**Obrat celkových aktiv** (Total Assets Turnover) měří efektivnost využívání celkových aktiv (CA) a ovlivňuje rentabilitu celkového kapitálu. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{T}{CA}$$

kde: T ... tržby,  
CA ... celková aktiva.

**Obrat zásob** (Inventory Turnover Ratio) je poměr tržeb a průměrného stavu zásob. **Doba obratu zásob** (Inventory Turnover Period) je považován za ukazatel intenzity využití zásob (ZÁS). Vyjadřuje počet dní, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich prodeje nebo do doby spotřeby. V období expanze podniku, kdy se prudce rozšiřuje výroba a prodej, způsobí tím růst aktiv a může nastat podkapitalizace podniku. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{ZÁS}{T} \times 360 = \frac{360}{\text{OBRAT ZÁSOb}}$$

kde: ZÁS ... průměrný stav zásob,  
T ... tržby.

**Doba obratu pohledávek** (Average Collection Period) vypovídá o tom, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Nedodržování obchodně-úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů nastane v případě, pokud je doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur. (Růčková, 2011)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{POHL}{T} \times 360 = \frac{360}{\text{OBRAT POHLEDÁVEK}}$$

kde: POHL ... průměrný stav pohledávek,  
T ... tržby.

**Doba obratu závazků** (Creditors Payment Period) stanovuje, jak rychle jsou splaceny závazky společnosti. Aby nebyla porušena finanční rovnováha, měla by být doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. (Růčková, 2011)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{KZ}}{\text{T}} \times 360 = \frac{360}{\text{OBRAT ZÁVAZKŮ}}$$

kde: KZ ... krátkodobé závazky,  
T ... tržby.

**Obratový cyklus peněz** (Cash-to-cash Cycle) je indikátor obrátkovosti aktiv při hodnocení efektivnosti. Charakterizuje průměrnou dobu, během které peníze projdou všemi formami oběžného majetku až k přeměně na peněžní prostředky. Kratší doba tohoto ukazatele vyjadřuje efektivnější využití prostředků. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

$$\text{Obratový cyklus peněz} = \text{DO zásob} + \text{DO pohledávek} - \text{DO závazků}$$

### **Ukazatele zadluženosti**

Zadluženost vyjadřuje skutečnost, že společnost používá k financování aktiv své činnosti určité cizí zdroje. Ukazatele tedy udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji. O informace z ukazatelů se zajímají především investoři a poskytovatelé dlouhodobých úvěrů. (Růčková, 2011)

**Ukazatel věřitelského rizika** (Debt Ratio) nejpoužívanější ukazatel zadluženosti. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím je vyšší finanční riziko. (Růčková, 2011)

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{CK}}{\text{CA}} \times 100 \quad [\%]$$

kde: CK ... celkový cizí kapitál,  
CA ... celková aktiva.

**Ukazatel celkového rizika** (Debt/Equity Ratio) nazývaný též jako ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

$$\text{Ukazatel celkového rizika} = \frac{\text{CK}}{\text{VK}}$$

kde: CZ ... cizí kapitál,  
VK ... vlastní kapitál.

**Ukazatel úrokového krytí** (Times Interest Earned Ratio) udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Jde o velký bezpečnostní polštář pro věřitele. Neschopnost platit úroky ze zisku může vést k blížící finanční tísní a následně úpadku podniku. (Růčková, 2011)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Ú}}$$

kde: EBIT ... zisk před odečtení úroků a daní,  
Ú ... nákladové úroky.

**Koeficient samofinancování** (Equity Ratio) je opakem celkové zadluženosti. Vyjadřuje strukturu financování z vlastních a cizích zdrojů. Zároveň měřítkem dlouhodobého rizika pro podnik. (Růčková, 2011)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{VK}}{\text{CK}} \times 100 \quad [\%]$$

kde: VK ... vlastní kapitál,  
CK ... cizí kapitál.

### **Ukazatele kapitálového trhu**

Ukazatele se využívají v případě, že podnik obchoduje na kapitálovém trhu. Jsou důležité pro investory a potenciální investory z pohledu hodnocení návratnosti investice do podniku. K nejdůležitějším patří čistý zisk na akcii, dividendový výnos a ukazatel P/E. Hodnoty ukazatelů vycházejí v korunách. (Růčková, 2011)

**Čistý zisk na akcii** (Earnings per Share – EPS) poskytuje informace pro akcionáře o velikosti zisku na jednu kmenovou akcii. Zisk je rozdělen na dvě části: reinvestovaný zisk a na zisk určený k výplatě dividend. (Růčková, 2011)

$$\text{EPS} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet emitovaných kmenových akcií}}$$

**Dividendový výnos** je hlavní motivací pro investory, z důvodu rostoucího příjmu z dividend. (Růčková, 2011)

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividendový výnos na 1 akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \times 100$$

**Ukazatel P/E** (Price – Earnings Ratio) je podstatnou součástí burzovních zpráv a promítá se v něm budoucí očekávání investorů ohledně tempa růstu, míry zisku a podílu dividend na zisku. (Knápková, Pavelková, 2010)

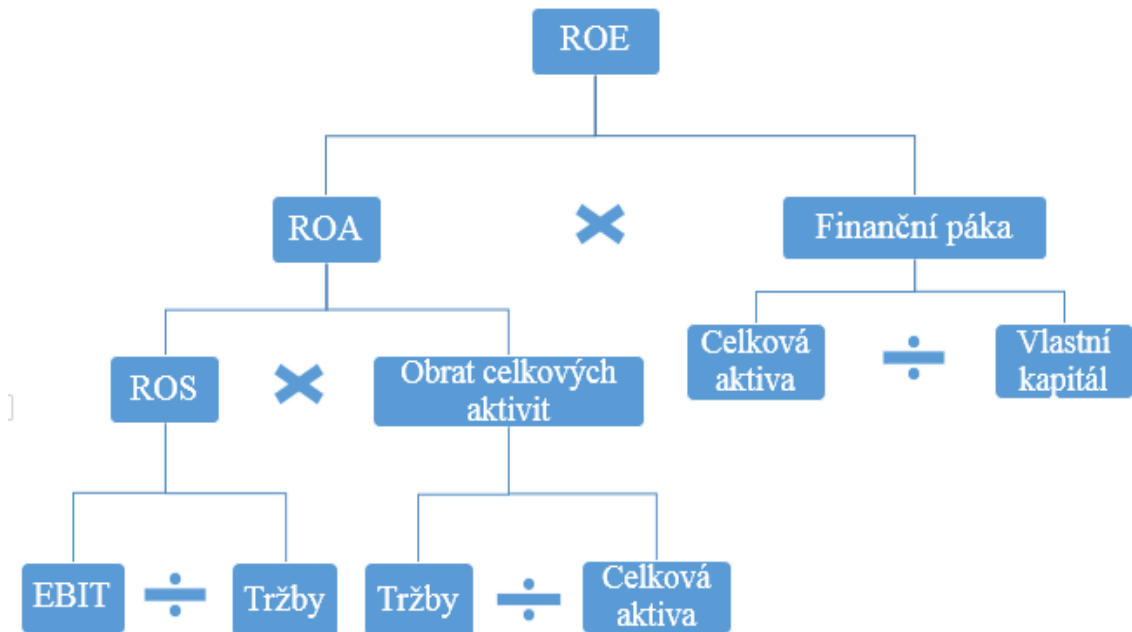
$$\text{Ukazatel P/E} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk na akcii}}$$

### 3.4 SOUSTAVY UKAZATELŮ

K základním výkladům těchto soustav patří pyramidové soustavy, jejichž podstatnou je stále podrobnější rozklad ukazatele. Prezentují se v grafické podobě, pro přehlednější znázornění a pochopení dílčích položek v pyramidě. Cílem je na jedné straně znázornit popis vzájemné závislosti ukazatelů a na druhé straně analyzovat vnitřní vazby. Nejtypičtější DuPontův rozklad, je zaměřen na rentabilitu vlastního kapitálu a definování jednotlivých položek zasahující do tohoto ukazatele. (Růčková, 2011)



Obr. č. 5: DuPont rozklad



Zdroj: vlastní zpracování 2014, (dle Růčková, 2011)

### 3.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE

Mezi účelově vybrané skupiny ukazatelů patří bankrotní a bonitní modely. Cílem je kvalitně diagnostikovat finanční stav firmy, především předpovědět její budoucí vývoj. Bankrotní modely vychází z faktu, že každá společnost je ohrožena bankrotem. Pomocí vybraných modelů můžeme nepříznivé situaci předejít díky vykazujícím symptomům, které jsou pro bankrot typické. Bonitní modely posuzují finanční zdraví firmy. Jejich cílem je stanovit, zda se subjekt řadí mezi dobré nebo naopak špatné podniky. (Růčková, 2011)

*Altmanův model* stanoven jako součet pěti poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena konkrétní váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Patří mezi bankrotní indikátory a v České republice je velmi oblíbený, pravděpodobně díky jednoduchosti výpočtu. Bereme v úvahu, že společnost není veřejně obchodovatelná na burze. (Růčková, 2011)

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

- kde:  $X_1$  ... čistý pracovní kapitál / celková aktiva,  
 $X_2$  ... čistý nerozdělený zisk / celková aktiva,  
 $X_3$  ... EBIT / celková aktiva,  
 $X_4$  ... tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje,  
 $X_5$  ... tržby / celková aktiva.

Interpretace výsledků:

- Hodnoty nižší než 1,2 = pásmo bankrotu,
- Hodnoty od 1,2 do 2,9 = pásmo šedé zóny,
- Hodnoty nad 2,9 = pásmo prosperity. (Růčková, 2011)

**Model IN – index důvěryhodnosti** (zpracován manžely Neumaierovými) se snaží vyhodnotit zdraví firem v českém prostředí. Rovnice se skládá z poměrových ukazatelů zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Jednotlivému ukazateli přidělíme váhu, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví. (Růčková, 2011)

**IN95** – původní pokus modelu IN, nazývaný věřitelský indikátor

$$IN = 0,22 \frac{A}{CZ} + 0,11 \frac{EBIT}{U} + 8,33 \frac{EBIT}{A} + 0,52 \frac{T}{A} + 0,11 \frac{OA}{(KZ + KBU)}$$

- kde: A ... aktiva,  
 CZ ... cizí zdroje,  
 EBIT ... zisk před odečtení úroků a daní,  
 U ... nákladové úroky,  
 T ... tržby,  
 OA ... oběžná aktiva,  
 KZ ... krátkodobé závazky,  
 KBU ... krátkodobé bankovní úvěry.

Interpretace výsledků:

- Hodnoty nižší než 1 = vážné finanční problémy,
- Hodnoty v rozmezí od 1 do 2 = rizikové firmy,
- Hodnoty nad 2 = dobrá finanční situace podniku. (Pešková, Jindřichovská, 2011)

**IN99 a IN01** – modifikace modelu IN95, představuje vlastnický indikátor

$$IN99 = 0,017 \frac{A}{CZ} + 4,573 \frac{EBIT}{A} + 0,481 \frac{T}{A} + 0,015 \frac{OA}{(KZ + KBU)}$$

$$IN01 = 0,13 \frac{A}{CZ} + 0,04 \frac{EBIT}{U} + 3,92 \frac{EBIT}{A} + 0,21 \frac{T}{A} + 0,09 \frac{OA}{(KZ + KBU)}$$

kde: A ... aktiva,  
CZ ... cizí zdroje,  
EBIT ... zisk před odečtení úroků a daní,  
U ... nákladové úroky,  
T ... tržby,  
OA ... oběžná aktiva,  
KZ ... krátkodobé závazky,  
KBU ... krátkodobé bankovní úvěry.

Interpretace výsledků indexu IN99:

- $IN \leq 0,684$  = projev finanční neduživosti,
- $0,684 < IN < 2,07$  = potenciální problémy,
- $IN \geq 2,07$  = finanční zdraví podniku. (Růčková, 2011)

Interpretace výsledků indexu IN01:

- $IN \leq 0,75$  = podnik spěje k bankrotu s vysokou pravděpodobností,
- $0,75 < IN < 1,77$  = rizikové firmy,
- $IN \geq 1,77$  = podnik tvoří hodnotu s vyšší pravděpodobností. (Růčková, 2011)

**Bilanční analýza** vychází ze čtyř ukazatelů a jednoho celkového. Jde pouze o orientační pohled na situaci v dané společnosti.

$$\text{Ukazatel stability } S = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

$$\text{Ukazatel likvidity } L = \frac{(\text{finanční majetek} + \text{pohledávky})}{2,17 \times \text{krátkodobé dluhy}}$$

Do krátkodobých dluhů zahrneme krátkodobé závazky, krátkodobé finanční výpomoci a běžné bankovní úvěry.

$$\text{Ukazatel aktivity } A = \frac{\text{výkony}}{2 \times \text{celková pasiva}}$$

$$\text{Ukazatel rentability } R = \frac{8 \times \text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\text{Celkový ukazatel } C = \frac{(2 \times S + 4 \times L + A + 5 \times R)}{12}$$

Pokud celkový ukazatel dosahuje hodnot nad 1, pak systém společnosti považujeme za dobrý. Hodnoty v rozsahu od 0,5 do 1 jsou považovány za únosné a čísel pod 0,5 nastává riziková fáze. (Růčková, 2011)

#### 4 CHARAKTERISTIKA PODNIKU

<b>Obchodní firma:</b>	Slunečnice zdravá výživa s.r.o.
<b>Sídlo:</b>	Jungmannova 4, Plzeň, 301 00
<b>Identifikační číslo:</b>	26403564
<b>Právní forma:</b>	Společnost s ručením omezeným
<b>Datum zápisu:</b>	30. prosince 2005
<b>Předmět podnikání:</b>	- hostinská činnost - výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
<b>Jednatel:</b>	EVA ZUMMEROVÁ MILAN ZUMMER
<b>Způsob jednání:</b>	každý jednatel zastupuje společnost samostatně
<b>Základní kapitál:</b>	200 000 Kč (Justice.cz [online], 2014)

Společnost vznikla registrací u Krajského soudu v Plzni dne 30. prosince 2005 jako společnost s ručením omezeným pod názvem Slunečnice zdravá výživa s.r.o. (dále jen Slunečnice). Zakladatelé společnosti jsou manželé Zummerovi. Jejich hlavním směrem je provozování hostinské činnosti s konceptem zdravého stravování. Na začátku byla Slunečnice otevřena jako samoobslužná jídelna s malým obchůdkem. Během několika let se zvýšil zájem o zdravou výživu a zakladatelé dostali nápad rozšířit svoje prostory o restauraci s venkovní zahradkou. Stalo se tak v březnu 2010, vybudováním dalšího patra. Zároveň se ve stejném roce rozšířil sortiment krámků o spoustu nových výrobků. O dva roky později se na přání zákazníků k prodejně připojil freshbar, kde se v současné době vyrábí čerstvé nápoje z ovoce a zeleniny, taktéž byl vytvořen prostor pro cukrářské výrobky. Společnost se pyšní téměř desetiletou úspěšnou existencí, která spočívá ve snaze uspokojit potřeby i nejnáročnějších zákazníků, vymýšlí stále nové recepty a zdokonaluje svoje služby. Jejich motto zní: „Pro kuchaře není nic lepšího, než spokojený host, který se rád vrací.“ (Slunečnice Plzeň [online], 2014)

V současné době je tým Slunečnice tvořen 49 zaměstnanci. Skládá se ze zkušených profesionálů (kuchaři, servírky, číšníci, provozní, pokladní a cukrářka) a z podpůrného týmu středoškoláků a vysokoškoláků. K podpůrnému týmu patří především studenti z Hotelové školy v Plzni, kteří ve Slunečnici pomáhají na různých pozicích a získávají tím do budoucna cennou praxi při studiu.

Firmu řídí dva majitelé, kteří mají na starost hlavní strategie a obchodní cíle podniku. Jeden z majitelů má na starosti ekonomickou a obchodní stránku společnosti a druhý zastává funkci technického ředitele.

V neposlední řadě má společnost jednu externí účetní. Ta obstarává převzetí veškerých dokladů, jejich kontrolu a následné zpracování v účetním systému. Její hlavní činností je vedení podvojného účetnictví v souladu se zákonem 563/1991 Sb. o účetnictví, zpracování přiznání k dani přidané hodnoty (DPH), přiznání k dani z příjmu právnických osob, zpracování mezd, statistických výkazů, poskytování účetního poradenství, komunikace s finančními institucemi a drobné administrativní úkony.

#### **4.1 POPIS JEDNOTLIVÝCH ČÁSTÍ A PRODUKTŮ**

V této podkapitole budou zmíněny jednotlivé části Slunečnice s konkrétním sortimentem produktů a nabízených služeb.

##### **Bio výrobky**

U bio výrobků jde o suroviny živočišného či rostlinného původu získané v ekologickém zemědělství. Produkty jsou zpracovány šetrně, aby se zachovala jejich kvalita a jídlo bylo co nejkvalitnější. V bio potravinách není obsažen rafinovaný cukr, rafinovaná mouka, hydrogenové oleje, umělá sladidla, barviva a příchutě, proto jsou více výživnější než normální potraviny. (bio-life.cz [online], 2014)

##### **Obchod a freshbar**

Do této části zavítá ten, kdo si chce odnést něco zdravého sebou domů či do práce. Nabídka produktů je zde široká, od denně čerstvých vylisovaných šťáv plných vitamínů, plněných pohárků s ovocem, zdravých zákusků až po mnoho druhů zeleninových a obilných salátů či baget.

## **Jídlna**

Ti, kteří se chtějí najíst především zdravě a rychle, se stravují v jídelně. Mohou si zkombinovat jídlo podle svých chutí i vzhledu. Každý zákazník přicházející do této jídelny vidí u obslužného pultu pokrmy, které jsou daný den v nabídce. Denní menu sestavují kuchaři jedenkrát týdně a každý den se snaží vařit alespoň jedno vegetariánské, veganské a bezlepkové jídlo. Při přípravě jídel si kuchaři zakládají na použití výhradně surovin nejvyšší kvality. Slunečnice odebírá maso od českých dodavatelů z ekofarem.

## **Restaurace**

Nejnovější část Slunečnice představuje restaurace v 1. patře, má 50 míst k sezení a v létě možnost posezení na venkovní terase. Interiér je vytvořen ve stylu feng shui. Toto čínské umění se soustředí na vztah člověka a jeho životního prostoru. Zmíněné umění by mělo nastolit harmonii a umožnit nerušené plynutí energie. Nevšední vybavení doprovázené relaxační hudbou navozuje příjemnou atmosféru doby strávenou u oběda, večere, posezení u kávy či vína s přáteli. V nabídce najdeme mnoho druhů těstovin, které ocení především děti. Ženy uvítají nabídku čerstvých ryb nebo salátů a muži nepohrdnou štavnatým steakem z hovězího bio masa.

## **4.2 INFORMAČNÍ A ÚČETNÍ SYSTÉM**

V současné době jsou informační a účetní systémy každodenní praxí a nutnou součástí pro podnikatele. Informační systémy podporují spoustu podnikových funkcí např. finance, prodej, nákup, personalistiku, plánování nebo logistiku. (Basl, 2008) Definice informačního systému je podle Vymětala: „systém pro sběr, zpracování a prezentaci dat. Představuje uspořádanou množinu prvků – lidí, informačních zdrojů, procedur jejich zpracování a odpovídajících vztahů mezi nimi, sloužící dosažení stanovených cílů organizace (podniku)“. (Vymětal, 2010, s. 9)

Účetní systém lze chápat jako součást informačního systému, na který působí okolní prostředí. Těchto účetních systémů máme v dnešní době velké množství, liší se nejen cenou, ale i jednotlivými funkcemi. Systém Slunečnice se jmenuje STEP STRATOS. Software STEP můžeme využít v účetních, obchodních, poradenských či leasingových společnostech. Jeho hlavním přínosem je rychlá dostupnost požadovaných informací a

následná úspora času. STEP poskytuje majiteli přehledné a stále aktuální informace o finanční situaci firmy. Data lze využít při zpracování finančních analýz a podkladů pro další rozhodování. (stratos.inf.cz [online], 2014)

Prvotním předpokladem pro vytvoření výkazů a roční uzávěrky pro finanční úřady je správná evidence dokladů. Tento souhrnný informační systém umožňuje zpracování veškeré agendy firmy elektronickou cestou, při maximální provázanosti jednotlivých komponent a snaze o minimalizaci vstupů do systému. Aplikace STRATOS slouží nejen ke zpracování účetních případů, k vedení dokumentace, k archivaci, ale i k evidenci všech potřebných údajů. V personálním modulu jsou zaznamenány osobní údaje veškerých zaměstnanců firmy a jejich mzdové sazby. Podnik má pravidelné a ověřené dodavatele, komunikace s nimi probíhá na základě elektronických nebo telefonických objednávek.

### **Jednotlivé využívané moduly Slunečnice**

#### **Ekonomické agendy:**

##### ***Podvojně účetnictví***

V systému podvojněho účetnictví musí být vytvořena účtová osnova a předkontace pro automatické účtování, která se integruje do všech zpracovávaných agend. Správné nastavení umožňuje přehledné účtování a kontroly správnosti. Primárními kameny subsystému je katalog účtového rozvrhu a katalog souvztažností. V účtovém rozvrhu jsou uvedeny syntetické, analytické a podrozvahové účty. Díky rozdělení na analytické účty má společnost možnost sledovat jednotlivé položky. Katalog souvztažností pak umožňuje adresně popsat zaúčtování libovolného účetního případu. Dále zde nalezneme účetní deník, hlavní knihu, výsledovku, rozvahu za konkrétní období, analýzu nákladů a výnosů a přehled hospodaření.

##### ***Banka***

Modul slouží ke sledování aktuálního stavu bankovních účtů podle výpisů z banky, sledování saldokonta, generování příkazů k úhradě, ruční nebo automatické párování plateb z banky. Slunečnice má jeden bankovní účet vedený v Komerční bance. Na tomto účtu najdeme částky hrazené dodavatelům, výběry a odvody v hotovosti, přijaté i placené úroky, poplatky, ale také transakce spojené s platebními kartami.



Na platby platební kartou má Slunečnice sepsanou smlouvu s Komerční bankou. Bance odvádí poplatek ve výši 2,10% z každé částky, kterou zákazník zaplatí platební kartou přes terminál na pokladně. Jednotlivé hodnoty částek zaplacené zákazníkem jsou zadávány ručně do pokladny z bankovních výpisů, zaúčtovány, spárovány s příslušnými částkami od Komerční banky a zbylé části poplatků, příslušící bance, nalezneme na ID kartě. Zákazníci mají možnost platit třemi způsoby. Jedním ze způsobů je úhrada částky v hotovosti, druhým možnost využití platební karty anebo uplatnění stravenky. Slunečnice odebírá stravenky od společnosti Edenred, Sodexo a Le Chéque Déjeuner. Každá stravenka má konkrétní hodnotu.

### ***Pokladna***

Účetní přebírá pokladní doklady třikrát za měsíc, zadá jednotlivé doklady do systému, zaúčtuje a vede archivaci pro kontroly. Pracuje se s jednou pokladnou, kde jsou evidovány všechny příjmové a výdajové doklady s respektováním DPH. Během práce je vždy k dispozici aktuální konečný zůstatek. Z pokladny lze vytisknout jednotlivé pokladní doklady, sběrné účetní doklady, pokladní knihu či výkaz DPH.

### ***Faktury***

V modulu najdeme přehled přijatých a vydaných faktur společnosti. Faktury jsou evidovány číselnou řadou pro snadnější způsob orientace. Každá obsahuje označení, název a adresu dodavatele, odběratele, variabilní symbol, způsob úhrady, bankovní číslo účtu, datum vystavení a splatnosti, datum uskutečnění zdanitelného plnění, položky faktury a konkrétní hodnotu s rozpočtením DPH. Vystavování faktur je vytvářeno ručně, při opakovaném vystavování obdobných dokladů, lze vytvořit kopii a pouze upravit údaje. Při vybírání odběratele z katalogu si podnik ověří plnění závazků daného odběratele prohlížením aktuální bilance pohledávek a závazků. Program respektuje aktuální legislativu a DPH automaticky vypočte ze základu daně. Založené faktury jsou předány do úlohy modulu banka, kde dochází k dalšímu zpracování.

## **Marketingová databáze:**

*V databázi marketingu nalezneme tyto moduly:*

- **Katalogy**
  - *Organizace* – závody, uživatelé systému a jejich přístupová práva, bankovní účty, pokladnu, skupiny faktur a ostatní doklady,
  - *Číselníky* – odběratelé a dodavatelé, jednotlivé kódy bank, konstantní symboly, katalog PSČ a katalog DPH,
  - *Exporty* – obsahuje katalog exportů a importů, Slunečnice ho nevyužívá,
- **Systém** – datum, konfigurace do tiskárny, nastavení DPH, tisk sestav a zálohování programu,
- **Saldokonto** – saldokonto odběratelů, dodavatelů, vzájemné vyrovnání, penalizační faktury, bilance závazků a pohledávek,
- **Zpracování DPH** – seznam daňových dokladů, podklady pro DPH – sestava daňových plnění po jednotlivých daňových skupinách. (stratos.inf.cz [online], 2014)

## **Ostatní agendy:**

### ***Skladové hospodářství***

Program STRATOS má modul skladového hospodářství, ale společnost Slunečnice ho nevyužívá. Má zakoupený jiný systém propojený na registrační pokladny, který je provázán s cenovými kalkulacemi a zároveň hlídá dobu trvanlivosti produktů. Přimo na provozovně se sleduje evidence nákupu a spotřeby materiálu. Vedení skladu a operace s ním spojené má na starosti vedoucí provozu, ta provádí objednávky, evidenci, inventury a další úkony. Zásoby jsou účtovány způsobem B.

### ***Majetek***

Majetek se zapisuje do excelového souboru, kde najdeme souhrn majetku firmy. Podnik má evidenci inventárních karet budov, strojů, zařízení a evidenci pohybů (zařazení, přecenění, převod, vyřazení). Účetní daňové odpisy se provádějí automaticky na základě stanoveného odpisového plánu pomocí využitých funkcí v excelu.

### ***Personalistika a mzdy***

Z personálního a mzdového systému zjistíme potřebné osobní údaje všech zaměstnanců a souhrn docházek každého zaměstnance. Po původním nastavení modulu mezd se každý měsíc zadávají hodnoty (počet odpracovaných dní, dovolená, nemocenská, odměny apod.) podle vyplněné tabulky externí účetní. Automaticky se vypočte mzda pro jednotlivé zaměstnance a brigádníky, vytisknou se výplatní pásky a souhrnná rekapitulace odpovídající požadavkům orgánů správy daní a pojištění. Část mezd se vyplácí hotově (brigádníci) a část se posílá na bankovní účty konkrétním zaměstnancům.

Účetní využívá pomocné portály pro zpracování mzdových podkladů:

- **PartnerLink** – portál slouží jako nástroj pro elektronickou komunikaci s orgány státní správy, České správy sociálního zabezpečení a zdravotními pojišťovnami.
- **Portály zdravotních pojišťoven** – jde o internetovou elektronickou komunikaci, která umožňuje uživateli snadné, rychlé, bezpečné a pohodlné vyřízení agendy se zdravotními pojišťovnami. Slunečnice má zaměstnance u různých zdravotních pojišťoven. Do společné zóny jednoho portálu patří 5 zdravotních pojišťoven, kam Slunečnice posílá podklady těmto pojišťovnám – Česká průmyslová zdravotní pojišťovna, Oborová zdravotní pojišťovna a Vojenská zdravotní pojišťovna ČR.  
Vlastní portál má Všeobecná zdravotní pojišťovna a Zdravotní pojišťovna ministerstva vnitra ČR.

## 5 EKONOMICKÁ A FINANČNÍ ANALÝZA V PRAXI

V této kapitole bude provedena finanční analýza vybraných ukazatelů společnosti Slunečnice. Veškerá potřebná data ke zpracování finanční analýzy najdeme v účetních výkazech firmy. Rozvaha i výkaz zisku a ztráty za období 2009 – 2013 jsou přiloženy v příloze diplomové práce. Provedením finanční analýzy posoudíme stav finanční situace podniku. Nejprve se zaměřím na majetkovou a finanční strukturu podniku s vertikální analýzou aktiv a pasiv, následně budu zkoumat analýzu výnosů, rozbor nákladů spojený s cenovou kalkulací a výsledek hospodaření. V každé podkapitole jsou znázorněny grafy pro vybrané položky. U rozdílových ukazatelů můžeme vidět vývoj čistého pracovního kapitálu a čistého peněžního majetku. Nejdůležitější část diplomové práce patří rozboru poměrových ukazatelů, zejména rentabilitě, likviditě, aktivitě a zadluženosti Slunečnice. Poslední podkapitola sleduje souhrnné ukazatele, kde zjistíme provedením bilanční analýzy celkovou stabilitu společnosti.

### 5.1 ABSOLUTNÍ A TOKOVÉ UKAZATELE

Finanční analýza je zahájena rozbohem majetkové a finanční struktury podniku, kde na straně aktiv najdeme přehled o výši a struktuře majetku, na straně pasiv pak způsob financování daného majetku. V tabulkách jsou uvedeny hodnoty v Kč zaokrouhlené na tisíce. Z těchto hodnot se sestaví vertikální analýza aktiv i pasiv podniku, posuzující procentuální vývoj vybraných položek rozvahy. Poté následuje analýza vybraných výnosů a nákladů z výkazu zisku a ztráty a vývoj výsledku hospodaření za účetní období.

#### **Majetková struktura**

Majetková struktura se dělí na dlouhodobý a krátkodobý majetek. V níže uvedené tabulce č. 1 jsou obsahem celkové majetkové struktury Slunečnice tyto položky:

- dlouhodobý majetek (dlouhodobý hmotný majetek),
- oběžná aktiva (zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek),
- časové rozlišení.

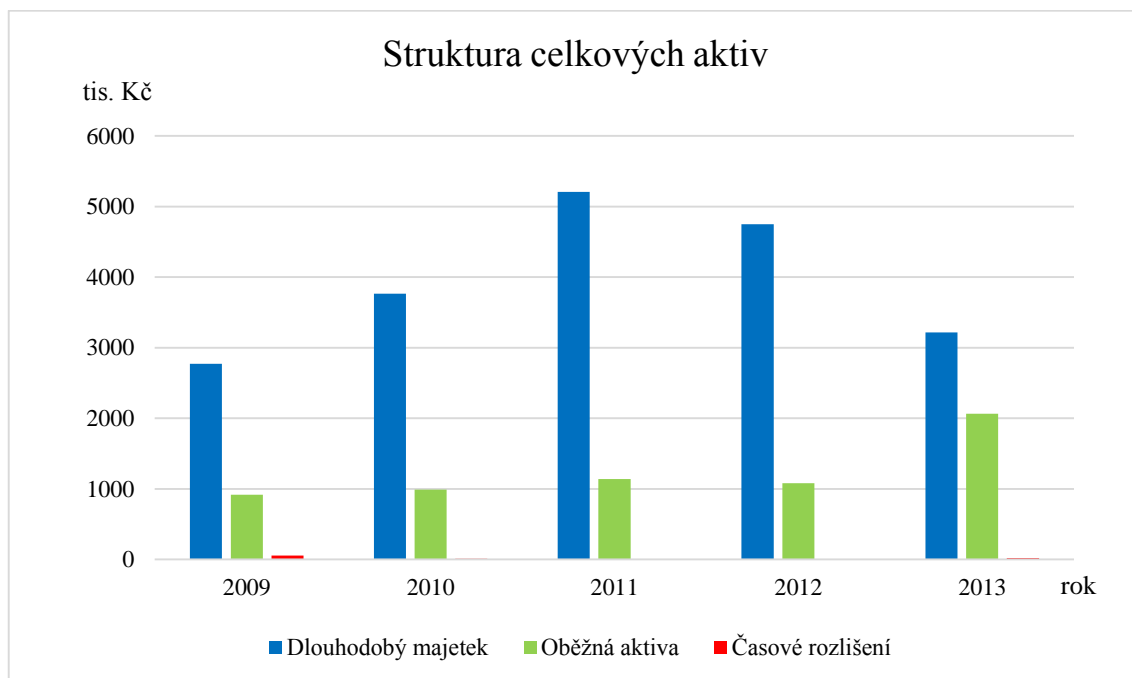
Na obrázku č. 6 jsou graficky znázorněny hodnoty zmíněných položek za jednotlivé roky 2009 – 2013.

**Tab. č. 1:** Majetková struktura společnosti Slunečnice (v tis. Kč)

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 743</b>	<b>4 760</b>	<b>6 349</b>	<b>5 833</b>	<b>5 294</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>2 771</b>	<b>3 763</b>	<b>5 205</b>	<b>4 747</b>	<b>3 215</b>
Dlouhodobý hmotný majetek	2 771	3 763	5 205	4 747	3 215
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>918</b>	<b>989</b>	<b>1 139</b>	<b>1 079</b>	<b>2 062</b>
Zásoby	207	271	314	473	284
Krátkodobé pohledávky	219	178	65	208	947
Krátkodobý finanční majetek	491	540	760	399	832
<b>Časové rozlišení</b>	<b>53</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>17</b>

Zdroj: vlastní zpracování, 2014 (podle rozvahy Slunečnice 2009 – 2013)

**Obr. č. 6:** Struktura celkových aktiv v letech 2009 – 2013



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Z hlediska celkové sumy aktiv patří největší část dlouhodobému hmotnému majetku. Společnost vlastní od začátku své činnosti část budovy, kde je provozována jídelna. V roce 2009 firma odkoupila další patro nad jídelnou v Jungmannově ulici a postupem času začala budovat restauraci s terasou. Proto v roce 2011 došlo k výraznému růstu dlouhodobého hmotného majetku. U zásob v analyzovaném období nenajdeme až takové výkyvy hodnot, jelikož Slunečnice si zakládá na výrobě jídel z čerstvých surovin. Většina

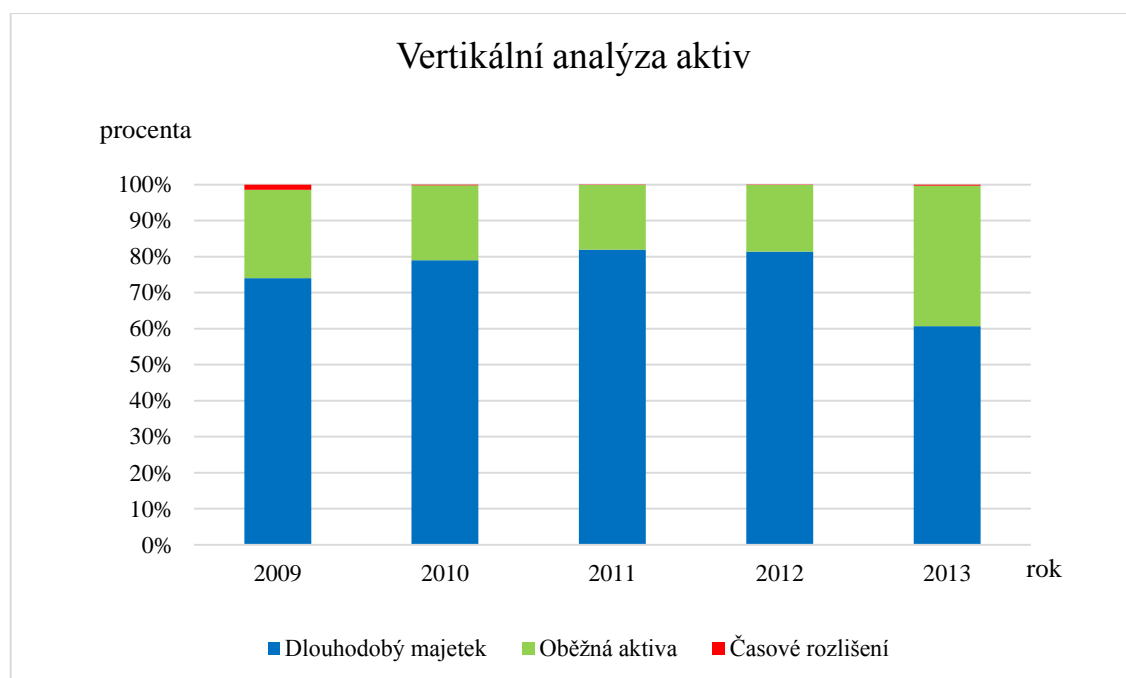
bio produktů se neskládá, především z důvodu krátké doby trvanlivosti. U krátkodobých pohledávek firma tvoří zálohy za elektřinu, vodné a stočné. V roce 2011 pozorujeme pokles této položky, neboť spotřeba energie a vody byla nižší z důvodu pouze částečného provozu Slunečnice. Podnik nevytváří opravné položky k pohledávkám, jelikož nemá žádné se splatností delší než jeden rok. Krátkodobý finanční majetek se skládá z peněz v hotovosti, na bankovním účtu a stravenek.

**Tab. č. 2:** Vertikální analýza vybraných aktiv

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100.00 %</b>	<b>100.00 %</b>	<b>100.00 %</b>	<b>100.00 %</b>	<b>100.00 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>74.03 %</b>	<b>79.05 %</b>	<b>81.98 %</b>	<b>81.38 %</b>	<b>61.25 %</b>
Dlouhodobý hmotný majetek	74.03 %	79.05 %	81.98 %	81.38 %	61.25 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>24.53 %</b>	<b>20.78 %</b>	<b>17.94 %</b>	<b>18.50 %</b>	<b>39.28 %</b>
Zásoby	5.53 %	5.69 %	4.95 %	8.11 %	5.41 %
Krátkodobé pohledávky	5.85 %	3.74 %	1.02 %	3.57 %	18.04 %
Krátkodobý finanční majetek	13.12 %	11.34 %	11.97 %	6.84 %	15.85 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1.42 %</b>	<b>0.17 %</b>	<b>0.08 %</b>	<b>0.10 %</b>	<b>0.32 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

**Obr. č. 7:** Vertikální analýza aktiv



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Základnou pro výpočet vertikální analýzy je suma celkových aktiv. Jak je patrné z tabulky č. 2, největší zastoupení na celkových aktivech má dlouhodobý hmotný majetek. V roce 2010 – 2012 tvořil okolo 80% stálých aktiv, což ukazuje nárůst zhruba 6 procentních bodů oproti roku 2009. V roce 2013 následovalo snížení na 61,25% z důvodu odprodání části dlouhodobého majetku, což se projevilo i ve výkazu zisku a ztráty. Podíl oběžných aktiv měl spíše klesající tendenci a zásoby nedosahovaly vysokých hodnot. Důvodem je jak snaha o čerstvost prodávaných produktů, tak i krátká doba trvanlivosti bio potravin. Částečné omezení provozu způsobilo pokles krátkodobých pohledávek v roce 2011 na 1,02%. Následně se však v posledním sledovaném roce tato hodnota dostala až na 18,04%, což způsobil chod dvou kuchyní, prostor pro výrobu cukrářských výrobků a provoz nové restaurace. Upadající trend se objevuje i u krátkodobého finančního majetku, v roce 2013 se však hodnota skokově zvýšila nad úroveň 2009. Podíl přechodných účtů aktiv (časové rozlišení) na celkových aktivech je zanedbatelný.

### Finanční struktura

Finanční struktura vypovídá o tom, z jakých zdrojů je majetek financován. Tabulka č. 3 obsahuje sumu celkových pasiv firmy Slunečnice složenou z:

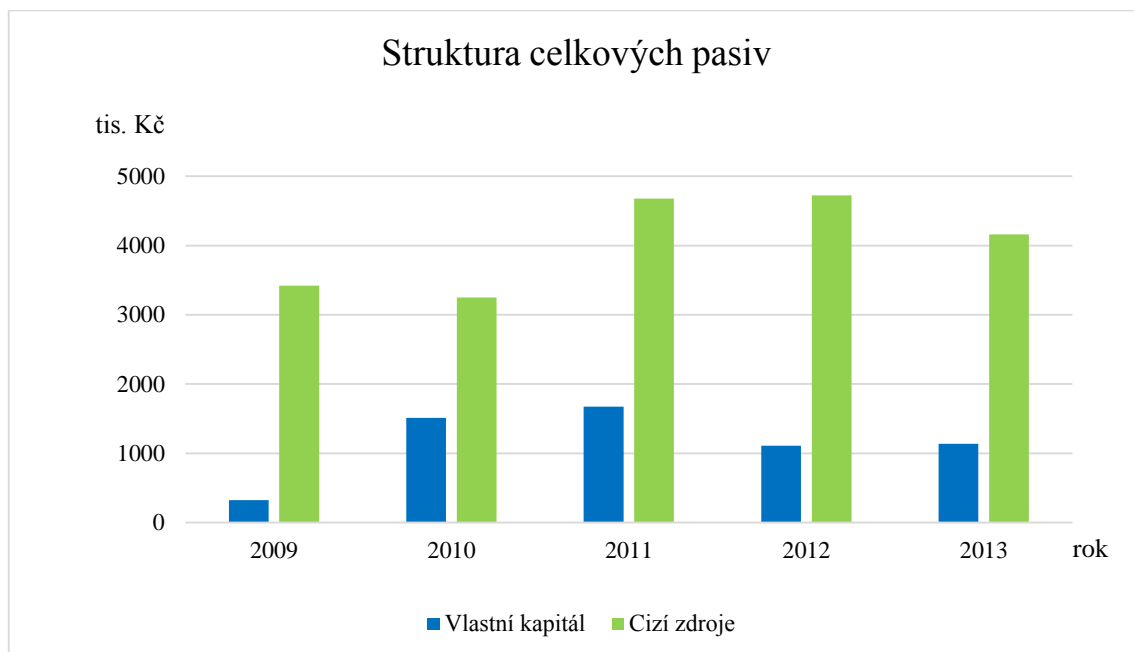
- vlastního kapitálu (základní kapitál, kapitálové fondy, VH minulých let, VH běžného účetního období),
- cizích zdrojů (dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky).

**Tab. č. 3:** Finanční struktura společnosti Slunečnice (v tis. Kč)

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Pasiva celkem</b>	<b>3 743</b>	<b>4 760</b>	<b>6 349</b>	<b>5 833</b>	<b>5 294</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>321</b>	<b>1 511</b>	<b>1 673</b>	<b>1 107</b>	<b>1 135</b>
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Kapitálové fondy	0	3 000	3 000	3 000	3 000
Výsledek hospodaření minulých let	121	121	- 1 689	- 1 527	- 2 093
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	0	- 1 811	162	-566	28
<b>Cizí zdroje</b>	<b>3 421</b>	<b>3 249</b>	<b>4 676</b>	<b>4 725</b>	<b>4 159</b>
Dlouhodobé závazky	2 200	2 200	2 200	2 660	2 660
Krátkodobé závazky	1 221	1 049	2 476	2 065	1 499

Zdroj: vlastní zpracování, 2014 (podle rozvahy Slunečnice 2009 – 2013)

**Obr. č. 8:** Struktura celkových pasiv v letech 2009 – 2013



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Základní kapitál podniku ve výši 200 tisíc Kč je složen ze stotisícových vkladů obou jednatelů. Vlastní kapitál společnosti měl do roku 2011 rostoucí tendenci. V roce 2010 navýšili majitelé vlastní jmění společnosti vkladem 3 mil. Kč do kapitálových fondů. Finance byly použity na rozšíření restaurace o rekonstruované první patro.

Ke snížení vlastního kapitálu v roce 2012 došlo z důvodu záporného hospodářského výsledku. Výsledek hospodaření běžného účetního období má skokové tendence v důsledku poměrně velkých investic společnosti do rozšíření provozovny i jejího technického vybavení. V roce 2009 byl výsledek hospodaření pouze 279 Kč, následně se propadl až na -1 811 tisíc Kč, aby se v dalším roce se zvedl na 162 tisíc Kč. Investice do vybudování freshbaru a výroby vlastních cukrářských produktů negativně ovlivnila hospodářský výsledek roku 2012. V roce 2013 se již společnost díky rozšířenému sortimentu dostala do zisku 28 tisíc Kč. Celková pasiva jsou tvořena jak hodnotou vlastního kapitálu, tak hodnotou cizích zdrojů. U vývoje finanční struktury značně převažuje podíl cizích zdrojů. K nim patří dlouhodobé závazky, které se skládají z půjček jednatelů v hodnotě 2,2 mil. Kč do roku 2011, od roku 2012 dochází ještě k navýšení o 460 tisíc Kč na celkovou částku 2,66 mil. Kč. Firma nerovnoměrně využívá své vlastní jmění a cizí zdroje, proto má výkyvy i ve výsledku hospodaření.

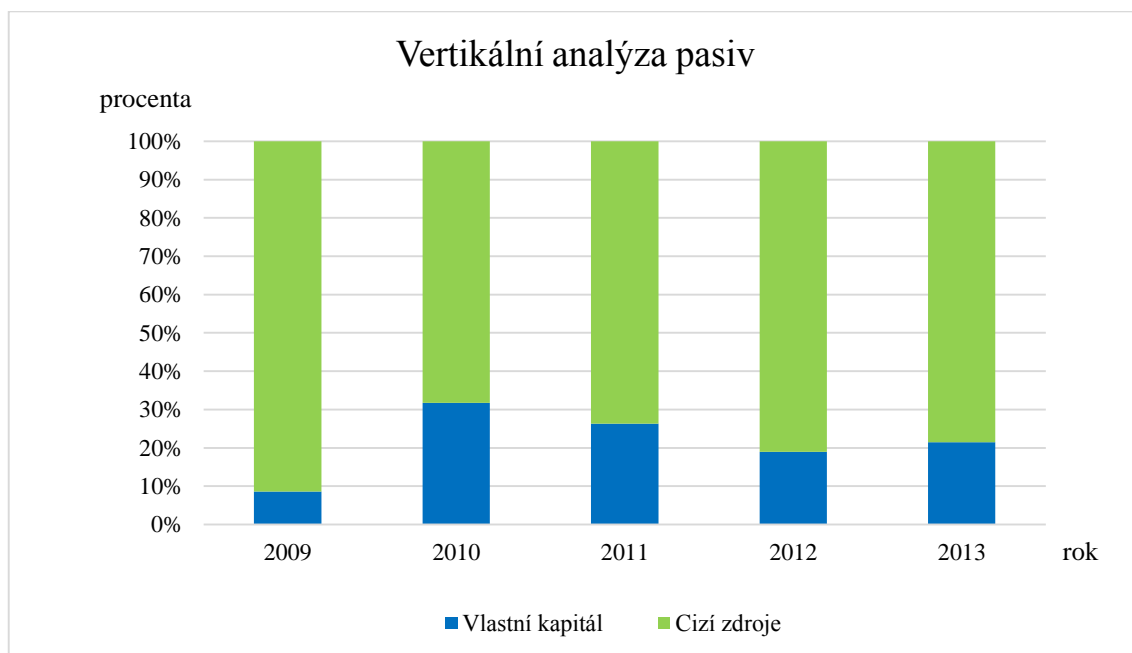


**Tab. č. 4:** Vertikální analýza vybraných pasiv

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>8.58 %</b>	<b>31.74 %</b>	<b>26.35 %</b>	<b>18.98 %</b>	<b>21.44 %</b>
Základní kapitál	5.34 %	4.20 %	3.15 %	3.43 %	3.78 %
Kapitálové fondy	0.00 %	63.03 %	47.25 %	51.43 %	56.67 %
Výsledek hospodaření minulých let	3.23 %	2.54 %	-26.60 %	-26.18 %	-39.54 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	0.00 %	-38.05 %	2.55 %	-9.70 %	0.53 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>91.40 %</b>	<b>68.26 %</b>	<b>73.65 %</b>	<b>81.00 %</b>	<b>78.56 %</b>
Dlouhodobé závazky	58.78 %	46.22 %	34.65 %	45.60 %	50.24 %
Krátkodobé závazky	32.62 %	22.04 %	39.00 %	35.40 %	28.31 %

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

**Obr. č. 9:** Vertikální analýza pasiv



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Základnou pro výpočet vertikální analýzy je celková suma pasiv. Jak je zřejmé z tabulky č. 4 a obrázku č. 9, největší podíl na celkových pasivech mají v průběhu celého analyzovaného období cizí zdroje. Hodnota nejprve klesla z 91,4% na 68,26% (r. 2010), ale v následujících letech docházelo k nárůstu jejich podílu až na 81% (r. 2012). Poslední sledovaný výsledek bylo zaznamenáno nepatrné snížení na 78,56% avšak majitelé věří,

že do budoucna bude podíl vlastních zdrojů narůstat. V roce 2010 se podnik dostal do poměrně velké ztráty kvůli rekonstrukci provozovny, ale následující rok 2011 byl velkým překvapením v podobě zisku. Díky investici do nového freshbaru a vytvořením prostoru pro cukrářské výrobky se firma znovu potýkala se záporným číslem -9,7%. Rok 2013 ale již vykázal kladný výsledek hospodaření ve výši 0,53% a společnost má předpoklady, aby se i v následujícím období pohybovala v příznivých hodnotách. Procentuální vyjádření krátkodobých závazků je v rozmezí 22 – 39%. Největší rozdíl nastal v roce 2011, kdy hodnota oproti roku 2010 vzrostla o 16,96%, tedy o 1 427 tisíc Kč. Podstatná část spadá pod účet 321 – dodavatelé (přes 2 mil. Kč), zanedbatelné nejsou ani položky spojené s výplatou mezd, dohod a odvodů zdravotním a sociálním institucím.

### **Analýza výnosů**

Na základě tabulky č. 5 u celkových výnosů je evidentní, že největší část představují tržby z prodeje služeb. Procentuální podíl vlastních výkonů se pohybuje na úrovni 99% z celku, jen v roce 2013 prodejem nebytových prostor poklesly celkové výnosy na procentuální poměr 90:10. V ostatních letech byly tržby z prodeje DM a materiálu buď nulové anebo minimální. Ostatní provozní a finanční výnosy se procentuálně příliš neliší, jejich smysl je v celku bezvýznamný.

**Tab. č. 5:** Vývoj výnosů společnosti Slunečnice (v tis. Kč)

<b>Položka</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Výnosy celkem</b>	<b>11 787</b>	<b>13 110</b>	<b>15 655</b>	<b>16 101</b>	<b>17 627</b>
Tržby z prodeje služeb	11 787	13 025	15 581	15 944	15 810
Tržby z prodeje DM a materiálu	0	23	0	0	1 680
Ostatní provozní výnosy	0	22	0	121	0
Ostatní finanční výnosy	0	40	74	36	137

Zdroj: vlastní zpracování, 2014 (podle výkazu zisku a ztráty Slunečnice 2009 – 2013)

### Analýza nákladů

Pod celkovými náklady Slunečnice se nachází výkonová spotřeba, osobní náklady, daně a poplatky, odpisy dlouhodobého hmotného majetku, zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku, ostatní provozní náklady, nákladové úroky, ostatní finanční náklady, daň z příjmu za běžnou činnost a mimořádné náklady. Z těchto položek jsem vybrala níže uvedené (viz. tabulka č. 7), které významně ovlivňují celkové náklady. Jsou vyjádřeny v procentech.

**Tab. č. 6:** Vývoj nákladů společnosti Slunečnice (v tis. Kč)

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Náklady celkem</b>	<b>11 787</b>	<b>14 922</b>	<b>15 491</b>	<b>16 666</b>	<b>17 600</b>
Výkonová spotřeba	8 114	10 665	10 917	12 033	11 103
Osobní náklady	3 398	3 784	4 048	4 129	4 271
Daně a poplatky	0	2	2	2	2
Odpisy DHM	245	423	478	458	488
ZC prodaného DM	0	0	0	0	1680
Ostatní provozní náklady	0	5	0	0	4
Nákladové úroky	0	1	0	0	0
Ostatní finanční náklady	28	41	46	44	52
Daň z příjmů za běžnou činnost	1	0	0	0	0
Mimořádné náklady	1	1	0	0	0

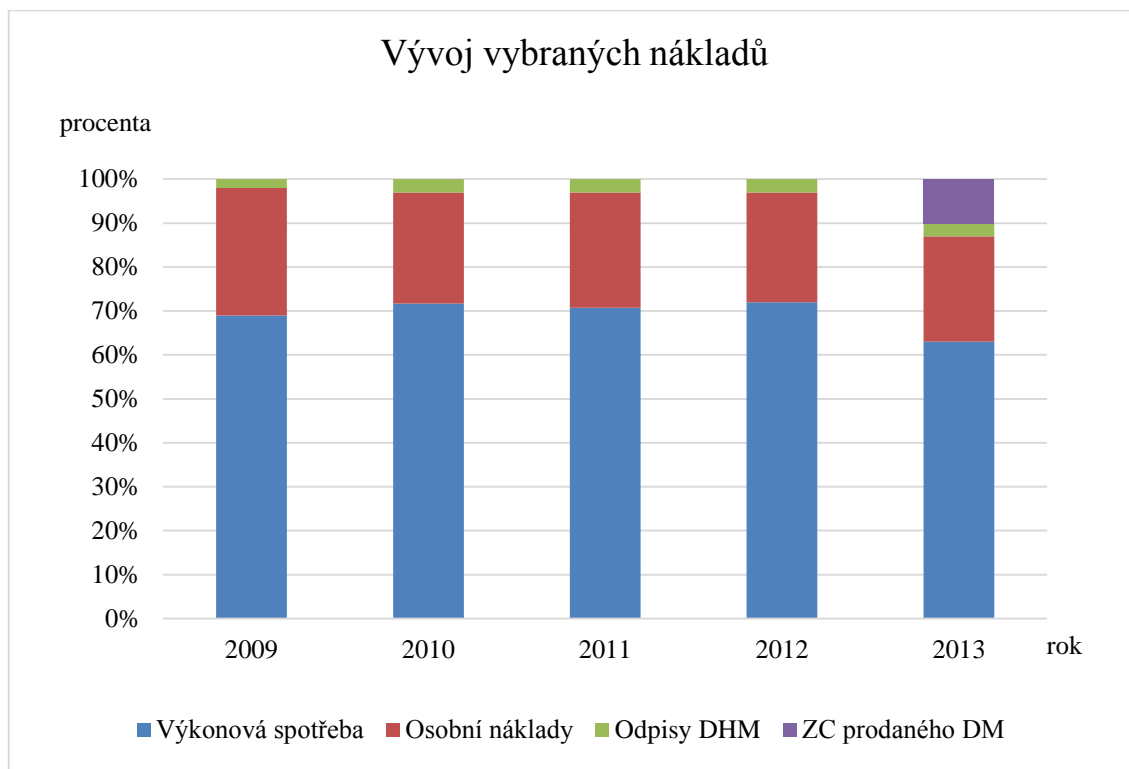
Zdroj: vlastní zpracování, 2014 (podle výkazu zisku a ztráty Slunečnice 2009 – 2013)

**Tab. č. 7:** Procentuální vývoj vybraných nákladů

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
Výkonová spotřeba	69%	71%	70%	72%	63%
Osobní náklady	29%	25%	26%	25%	24%
Odpisy DHM	2%	3%	3%	3%	3%
ZC prodaného DM	0%	0%	0%	0%	10%

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

**Obr. č. 10:** Vývoj vybraných nákladů



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Ve struktuře nákladů má z obrázku č. 10 největší podíl výkonová spotřeba, složená ze spotřeby materiálu, energie, oprav a udržování i ostatní služby. V letech 2009 – 2012 se podíl výkonové spotřeby pohyboval v rozmezí 69 – 72% celkových nákladů, pouze v roce 2013 klesla hodnota na 63%. Položka osobních nákladů je tvořena z 80% mzdovými náklady a zbylé procenta patří zákonnému sociálnímu pojištění a silniční dani. V celém sledovaném období se pohybují osobní náklady okolo 25% k celkové sumě všech nákladů. Jen rok 2009 měl o 4 procentní body více než rok 2010 a 2012. Odpisy DHM představují 2 – 3% k celkovým nákladům. Poslední řádek tabulky č. 7 ukazuje zůstatkovou hodnotu dlouhodobého majetku a materiálu, v roce 2013 činila tato položka 10% z celkových nákladů.

## Kalkulace

S náklady jsou spojeny i kalkulační. Cenová kalkulace je pro mnohé restaurace „noční můrou“. Jde především o správné nastavení cen na jídelním lístku. Při stanovení cen by se měly dodržet dva základní principy. Jednak musí ceny odpovídat poskytovaným službám na úrovni dané restaurace a cílové skupině zákazníků, ale také samozřejmě přinášet zisk podniku. Na ceně jídla se nejvíce podílí použité suroviny a velikost porce, kterou zákazník dostane. Výrobní cena produktu je ovlivněna převážně nákupní cenou, opracováním a přípravou výsledného jídla. Mnoho provozovatelů se potýká s problémy nižšího zisku, právě z důvodu velkého množství odpadů a ztrát vznikajících při zpracování základních surovin. Zde záleží na použitých technologiích, technikách a hlavně kvalitě surovin. Pro zpestření diplomové práce jsem zvolila názornou ukázkou cenové kalkulace u tří vybraných jídel Slunečnice (viz. tabulka č. 8, 9, 10).

**Tab. č. 8:** Cenová kalkulace – Jáhlová polévka s paprikou (10 porcí)

Název suroviny	Množství	Cena/jednotku	Celková cena
Cibule	0,11 kg	16,90	1,86
Máslo	0,06 kg	17,10	1,03
Smetana 12%	0,23 l		11,22
Rajčatový protlak	0,24 l	69,00	16,56
Wurzl sáček bez droždí	18 g		4,12
Koření paprika sladká	10 g		1,97
Paprika čerstvá	0,38 kg	59,90	22,76
Sůl mořská 1 kg	0,02 kg	12,39	0,25
Jáhly	0,16 kg	29,98	4,80
Mouka jáhlová	0,07 kg	51,66	3,62
Extra vega mix	0,01 kg	67,20	0,67
<b>Celkem</b>			<b>68,86</b>

Zdroj: vlastní zpracování, 2014 (zpracováno podle poskytnutých podkladů Slunečnice)

<b>Výrobní cena porce</b>	<b>6,89 Kč</b>
<b>Prodejní cena bez DPH</b>	<b>20,66 Kč</b>
<b>Prodejní cena s DPH</b>	<b>25,00 Kč</b>
<b>Rabat v Kč</b>	<b>13,77 Kč</b>
<b>Rabat v %</b>	<b>200 %</b>

**Tab. č. 9:** Cenová kalkulace – Pohankové řízečky (10 porcí)

Název suroviny	Množství	Cena/jednotku	Celková cena
Květák mražený	1,00 kg	113,30	45,32
Fazolky mražené	0,50 kg	42,28	21,14
Hrášek mražený	0,50 kg	56,07	28,03
Mrkev	0,30 kg	31,10	9,33
Pohanka celá tmavá	0,50 kg		29,60
Vejce čerstvá	8 ks		20,00
Mouka pohanková	0,40 kg		24,50
Sůl mořská 1 kg	0,03 kg	12,39	0,37
Pepř celý	0,01 kg	205,00	2,05
Strouhanka	0,20 kg	26,83	5,37
Olej olivový	0,05 l		1,40
Dresink jogurtový	10 porcí		32,93
Vločky ovesné	0,50 kg	16,18	8,09
Bujon	0,03 kg	216,85	6,51
<b>Celkem</b>			<b>234,64</b>

Zdroj: vlastní zpracování, 2014 (zpracováno podle poskytnutých podkladů Slunečnice)

<b>Výrobní cena porce</b>	<b>23,46 Kč</b>
<b>Prodejní cena bez DPH</b>	<b>57,02 Kč</b>
<b>Prodejní cena s DPH</b>	<b>69,00 Kč</b>
<b>Rabat v Kč</b>	<b>33,56 Kč</b>
<b>Rabat v %</b>	<b>143 %</b>

**Tab. č. 10:** Cenová kalkulace – Bio hovězí steak ze svíčkové (4 porce)

Název suroviny	Množství	Cena/jednotku	Celková cena
Hovězí maso svíčková	0,88 kg	546,30	480,74
Sůl mořská 1 kg	0,01 kg	12,39	0,12
Rozmarýn čerstvý	0,05 kg	144,50	1,44
Bobkový list celý	0,008 g		0,66
Olej olivový	0,01 l	63,78	0,64
Pepř černý celý	0,003 kg	179,96	0,54
<b>Celkem</b>			<b>484,15</b>

Zdroj: vlastní zpracování, 2014 (zpracováno podle poskytnutých podkladů Slunečnice)

<b>Výrobní cena porce</b>	<b>121,04 Kč</b>
<b>Prodejní cena bez DPH</b>	<b>241,32 Kč</b>
<b>Prodejní cena s DPH</b>	<b>292,00 Kč</b>
<b>Rabat v Kč</b>	<b>120,28 Kč</b>
<b>Rabat v %</b>	<b>99 %</b>

Měsíční tržby provozovny se skládají z obratu jídelny zhruba 55%, restaurace 40% a obchodu 5%. U jídelny a restaurace jsou nastavené cenové kalkulace v excelovém souboru, kde se vybere příslušná surovina, vypíše se požadované množství, cena za jednotku (kg nebo litr) a vypočte se celková cena za dané množství porcí. Z toho pak zjistíme výrobní cenu za jednu porci, prodejní cenu bez DPH a s DPH, rabat v Kč a v %. Vybrala jsem si kalkulaci polévky, pohankových řízečků a hovězího bio masa. Největší rabat společnosti Slunečnice představují polévky, kde hodnota činí 200%. Proto kuchaři začali připravovat polévky nejen v zimním období, ale také v letním, kde nejžádanější polévkou je Španělské gazpacho. U pohankových řízečků se hodnota výrobní ceny pohybuje na 23 Kč, zákazníci si toto jídlo mohou koupit za 69 Kč, rabat tedy činí 143%. U výrobků z bio masa je rabat a zisková marže nejnižší. Nakoupením kvalitního bio masa se výrobní cena zvýší a prodej porce za 292 Kč není pro společnost až tolik ziskový jako například u polévky, protože větší část strávníků si vytvořený pokrm z bio masa nemůže dovolit. Snahou společnosti je dosáhnout kvalitního, chutného, zdravého a cenově přijatelného stravování, tak aby se spokojení zákazníci vraceli zpět.

V prodejně bio produktů je veškeré zboží násobeno koeficientem 1,6.

Slunečnice si vybrala velmi šikovné a schopné kuchaře, kteří umí výborně vařit a zároveň přemýšlet o tom, co je pro zákazníka v určitém období zajímavé a na jaké jídlo bude mít strávník chuť. Kuchaři ve Slunečnici musí umět přemýšlet a vařit co nejvíce produktů ze surovin, které jsou na trhu snadno dostupné v daném období. Například kuchař ví, že v zimním období utrží nejvíce peněz na polévkách, naopak v létě spíše na salátech a lehčích jídlech. Vytváří jednotlivé produkty sami, nikoliv nákupem polotovarů, čímž ušetří dost peněz na to, aby si mohli dovolit koupit kvalitní bio maso.

Slunečnice se nepotýká s problémy zbytků, jako je tomu u jiných restaurací. Snaží se o čerstvost a vlastnoruční výrobu veškerých produktů. Pokud nespotřebují některé suroviny, šokově je zmrazí ve speciálním mrazicím zařízení.

Slunečnice si získala hodně nových příznivců výrobou domácích těstovin, avšak kalkulace na zmíněné jídlo je velice zrádná. Domácí těstoviny s hovězím bio masem a parmazánem jsou kalkulovány na 180Kč na porci, bohužel většina z cílové skupiny strávníků za takto čerstvě připravené jídlo nezaplatí více než 130 Kč. Kuchaři tedy vaří z jedné kvalitní, drahé suroviny a ta se následně doladí sezónní zeleninou či vlastnoručně vyrobenou přílohou. V případě těstovin je možné připravit domácí těstoviny, buď s nějakou zeleninovou salsou nebo s olivovým olejem, česnekem, bylinkami a parmazánem (Aglio olio), avšak nikoliv s bio hovězím masem.

Velmi důležitá je u jídla i prezentace a marketingový „tah na zákazníka“. Pokud na jídelním lístku najdeme v nabídce hovězí bio steak s opečeným bramborem, pak je to zaručeně z hovězího bio masa a slovo „BIO“ by mělo být viditelné. U těstovin je potřeba zmínit, že jde o „domácí“ tagliatelle podávané s bylinkovým pestem, rukolou a fetou.

### **Analýza výsledku hospodaření**

Výsledek hospodaření za účetní období se dělí na provozní, kde najdeme rozdíl mezi provozními náklady a výnosy. Dále finanční VH opět rozdíl finančních nákladů a finančních výnosů a v neposlední řadě mimořádný VH. Vývoj zisku a ztráty můžeme vidět na obrázku č. 11.

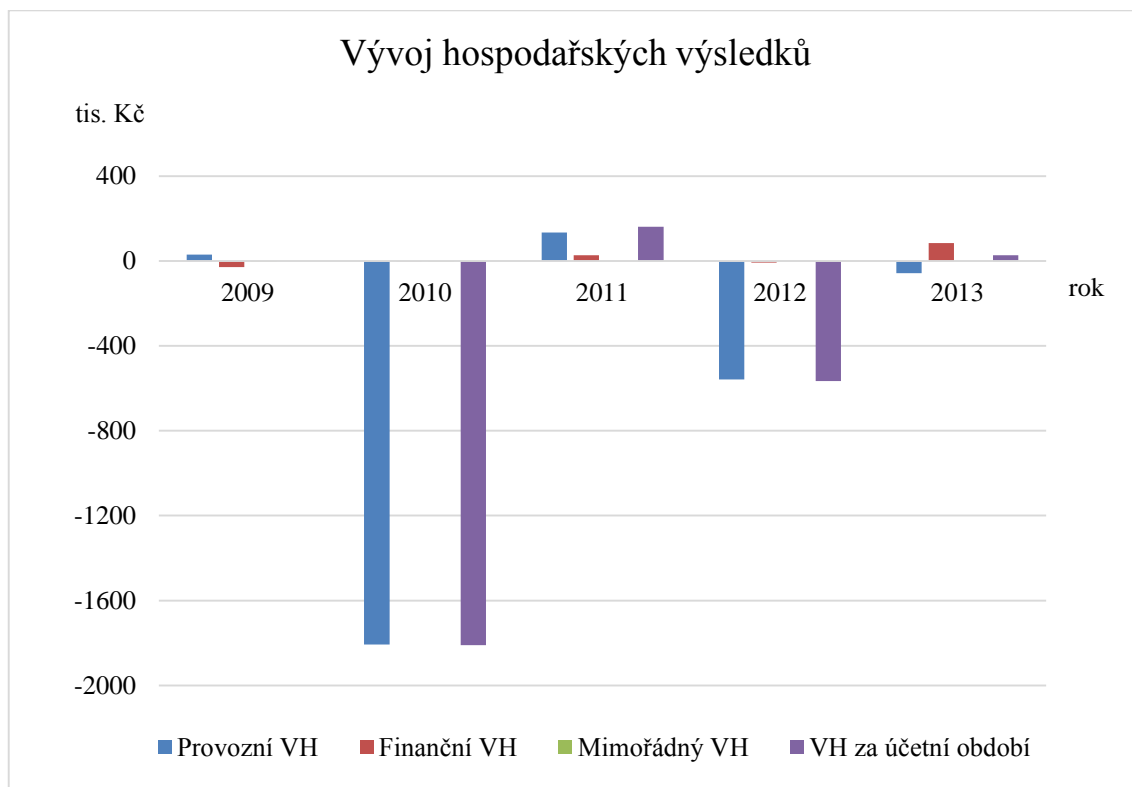
**Tab. č. 11:** Vývoj výsledku hospodaření společnosti Slunečnice (v tis. Kč)

<b>Položka</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Provozní VH	30	-1 807	135	-558	-57
Finanční VH	-28	-2	28	-8	85
Mimořádný VH	-1	-1	0	0	0
VH za účetní období	0	-1 811	162	-566	28

Zdroj: vlastní zpracování, 2014 (podle výkazu zisku a ztráty Slunečnice 2009 – 2013)



**Obr. č. 11:** Vývoj hospodářských výsledků v letech 2009 – 2013



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Za sledované období nastal nejrazantnější propad výsledku hospodaření v roce 2010, kdy byla rozšiřována restaurace v novém patře. Výdaje na tuto rekonstrukci byly značné a zároveň byl omezen provoz jídelny, což způsobilo zápornou hodnotu provozního výsledku hospodaření. Následující rok po úspěšném otevření rekonstruované restaurace dochází k nárůstu zisku na 135 tisíc Kč. V roce 2012 se jednatelé rozhodli vylepšit svoji provozovnu o prostor pro výrobu cukrářských produktů a o prodej čerstvých nápojů. Bylo potřeba nakoupit potřebná zařízení a stroje pro výrobu těchto produktů. Provozní výsledek se opět propadl na – 558 tisíc Kč.

U finančního výsledku hospodaření hraje roli rozdíl mezi finančními výnosy (dotace a výnosové úroky) a finančními náklady (pojistné na automobil, pojistné na podnikatelská rizika, nákladové úroky a různé poplatky). Tento výsledek se pohyboval ve ztrátové oblasti kromě období 2011, kde dosáhl 28 tisíc Kč a v roce 2013 je vyčíslena hodnota 85 tisíc Kč. Nejvyšší celkový výsledek hospodaření za účetní období byl vykázán roku 2011 s hodnotou 162 tisíc Kč, nárůst o necelé 2 mil. Kč oproti období 2010.

## 5.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE

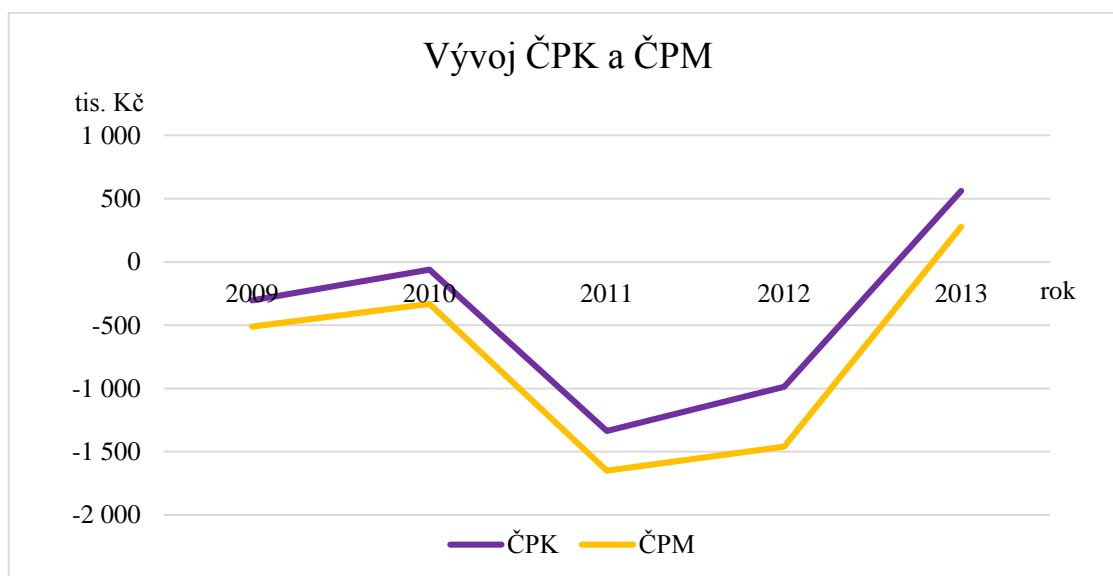
V rámci rozdílových ukazatelů je vyhodnocen čistý pracovní kapitál a čistý peněžní majetek. Oba ukazatele jsou významnými indikátory platební schopnosti podniku. Kladná hodnota vyjadřuje možnost hradit své finanční závazky. Opačná situace představuje nekrytý dluh, což je případ Slunečnice v letech 2009 – 2012, kde v tabulce vidíme záporné hodnoty u obou ukazatelů. V roce 2013 se společnosti začalo více dařit a to se projevilo i na ukazatelích. Hodnota u ČPK se zvýšila o 1,5 mil. Kč oproti roku 2012 a podnik tím zlepšil svoji platební schopnost. ČPM zaznamenává poměrně vyšší záporné hodnoty než ČPK, nýbrž ve stejném období. K příznivému zvratu došlo též roku 2013, kde se hodnota zvýšila na 279 tisíc Kč.

**Tab. č. 12:** Čistý pracovní kapitál a čistý peněžní majetek (v tis. Kč)

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	918	989	1 139	1 079	2 062
Zásoby	207	271	314	473	284
Krátkodobé závazky	1 221	1 049	2 476	2 065	1 499
<b>ČPK</b>	<b>-303</b>	<b>-60</b>	<b>-1 337</b>	<b>-986</b>	<b>563</b>
<b>ČPM</b>	<b>-510</b>	<b>-331</b>	<b>-1 651</b>	<b>-1 459</b>	<b>279</b>

Zdroj: vlastní zpracování, 2014 (zpracováno podle účetních výkazů Slunečnice)

**Obr. č. 12:** Vývoj ČPK a ČPM v letech 2009 – 2013



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

### 5.3 POMĚROVÉ UKAZATELE

V této podkapitole jsou vysvětleny skupiny ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a neméně důležitý rozbor ukazatelů zadluženosti. Ukazatelé kapitálového trhu nejsou vypočítány vzhledem k tomu, že Slunečnice nemá žádné cenné papíry. Největší váha je připisována ukazatelům rentability a likvidity.

U jednotlivých skupin poměrových ukazatelů uvádím vždy tabulku s údaji z účetních výkazů Slunečnice, které slouží k výpočtům. Poté následuje grafické znázornění a popis dané problematiky.

#### Analýza rentability

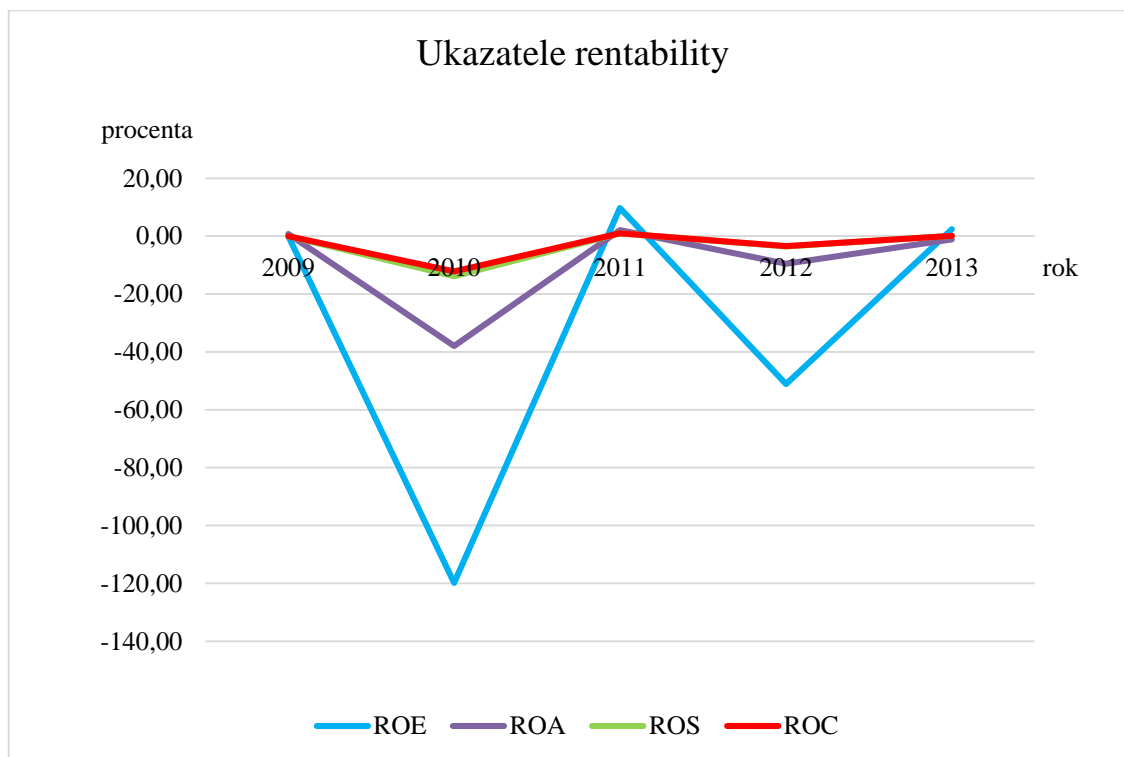
V ukazatelích rentability pracujeme s těmito položkami: celková aktiva, vlastní kapitál, tržby, celkové náklady, provozní výsledek hospodaření (EBIT) a zisk po zdanění (EAT). Pomocí vzorců uvedených v teoretické části je vypočtena z dat tabulky č. 13 hodnota rentability vlastního kapitálu (ROE), rentabilita aktiv (ROA), tržeb (ROS) a rentabilita nákladů (ROC).

**Tab. č. 13:** Ukazatele rentability Slunečnice (hodnoty pro výpočet v tis. Kč)

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
Celková aktiva	3 743	4 760	6 349	5 833	5 294
Vlastní kapitál	321	1 511	1 673	1 107	1 135
Tržby	11 787	13 048	15 581	15 944	17 490
Celkové náklady	11 787	14 922	15 491	16 666	17 600
EBIT	30	-1 807	135	-558	-57
EAT	0	-1 811	162	-566	28
<b>ROE</b>	<b>0%</b>	<b>-119,85%</b>	<b>9,68%</b>	<b>-51,13%</b>	<b>2,47%</b>
<b>ROA</b>	<b>0,8%</b>	<b>-37,96%</b>	<b>2,13%</b>	<b>-9,57%</b>	<b>-1,08%</b>
<b>ROS</b>	<b>0%</b>	<b>-13,88%</b>	<b>1,04%</b>	<b>-3,55%</b>	<b>0,16%</b>
<b>ROC</b>	<b>0%</b>	<b>-12,14%</b>	<b>1,05%</b>	<b>-3,40%</b>	<b>0,16%</b>

Zdroj: vlastní zpracování, 2014 (zpracováno podle účetních výkazů Slunečnice)

**Obr. č. 13:** Vývoj ukazatelů rentability v letech 2009 – 2013



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

**Rentabilitou vlastního kapitálu** zjistíme výnosnost kapitálu vloženého majiteli podniku. Údaje vypočteného ukazatele mají poměrně velkou variabilitu. Vlastní kapitál má kladné hodnoty v letech 2009 – 2013 (tabulka č. 13), ale zisk po zdanění byl v roce 2009 nulový. EAT byl v roce 2010 a 2012 dokonce záporný, proto se i výpočet ROE vyskytuje v záporné hodnotě. V roce 2011 dosahoval vlastní kapitál největší hodnoty 1 673 tisíc Kč a zároveň EAT vykazoval 162 tisíc Kč. Tudiž na 1 Kč vloženou do podniku připadlo 9,68% čistého zisku. Poslední rok ukazatel ROE vzrostl na úroveň 2,47% oproti předchozímu roku 2012.

**Rentabilita aktiv** měří produkční sílu a celkovou efektivnost společnosti. Zde počítáme s položkou celkových aktiv a provozního výsledku hospodaření. Celková aktiva měla rostoucí tendenci do roku 2011, následně klesla nejprve o 516 tisíc Kč (2011 – 2012) a poté ještě o 539 tisíc Kč (2012 – 2013). EBIT kromě roku 2009 a 2011 vykázal záporné hodnoty. Za těchto okolností také ukazatel ROA není kladný. Jde o neefektivní

hospodaření podniku. Jediný rok 2011 má hodnotu přes 2%, jelikož celková aktiva společnosti se dostala na 6 349 tisíc Kč a provozní VH byl na 135 tisíc Kč.

**Rentabilita tržeb a nákladů** ukazuje stejný průběh spíše podprůměrných hodnot. Tržby i náklady za celé sledované období rostly, avšak záporný hospodářský výsledek je příčinou negativního výsledku u tohoto ukazatele. Největší ztráta byla z obrázku č. 13 v roce 2010, kdy společnost budovala nové patro restaurace, celkové náklady na tuto rekonstrukci převýšily dosažené tržby. Společníci vsadili na zvyšující se zájem lidí o kvalitní, čerstvé bio suroviny a do budoucna věří v rostoucí tržby. Přesto nízké, v některých letech i záporné hodnoty ukazatele ROS ukazují, že by se firma měla zaměřit na snížení svých nákladů.

### **Analýza likvidity**

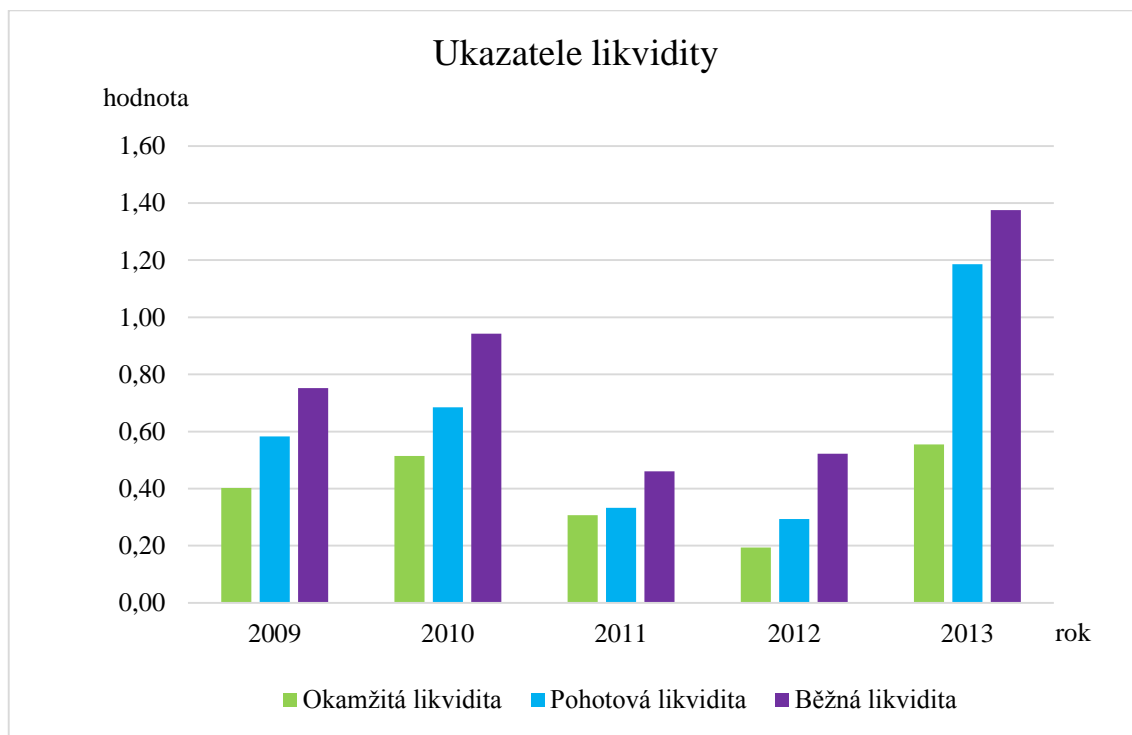
Ukazatele likvidity se vyjadřují poměrem, čím se platí a tím, co musíme zaplatit. Nejjednodušší úhrada se provádí buď hotovostními penězi anebo platbou z bankovního účtu. Podniky se snaží získat peníze prodejem svých stálých aktiv, ale nemusí se vždy setkat s úspěchem. Likvidita vyjadřuje schopnost firmy hradit své splatné závazky včas. Charakterizují ji tři stupně likvidity – okamžitá, pohotová a běžná (v tabulce č. 14 jsou hodnoty ukazatelů vyčísleny v absolutních číslech). Každá likvidita má stanovené doporučené rozmezí hodnot, kterých je dobré dosáhnout.

**Tab. č. 14:** Ukazatele likvidity Slunečnice (hodnoty pro výpočet v tis. Kč)

<b>Položka</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Oběžná aktiva	918	989	1 139	1 079	2 062
Zásoby	207	271	314	473	284
Krátkodobý finanční majetek	491	540	760	399	832
Krátkodobé závazky	1 221	1 049	2 476	2 065	1 499
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>0,40</b>	<b>0,51</b>	<b>0,31</b>	<b>0,19</b>	<b>0,56</b>
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>0,58</b>	<b>0,68</b>	<b>0,33</b>	<b>0,29</b>	<b>1,19</b>
<b>Běžná likvidita</b>	<b>0,75</b>	<b>0,94</b>	<b>0,46</b>	<b>0,52</b>	<b>1,38</b>

Zdroj: vlastní zpracování, 2014 (zpracováno podle účetních výkazů Slunečnice)

**Obr. č. 14:** Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2009 – 2013



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

**Okamžitá likvidita** je nejpřísnějším ukazatelem této skupiny. Jde o efektivní využití finančních prostředků. Doporučený interval pro první stupeň likvidity je stanoven 0,2 – 0,5. V tomto rozmezí se společnost pohybuje v celém analyzovaném období. Dá se tedy říci, že firma nemá problémy s neefektivností využití svých finančních prostředků.

**Pohotová likvidita** by měla nabývat hodnot v rozsahu 1 – 1,5. Z tabulky č. 14 je patrné, že sledovaná společnost se vyjma roku 2013 pohybuje výrazně pod tímto limitem. Skokové zvýšení pohotové likvidity nastalo až na konci sledovaného období, kdy se hodnota ukazatele zvýšila více než čtyřikrát (z 0,29 na 1,19). V roce 2012 sice zásoby dosáhly své nejvyšší úrovně (473 tisíc Kč), současně však v tomto období nebyly krátkodobé závazky dostatečně pokryty krátkodobými pohledávkami. V roce 2013 se snížila úroveň zásob na 284 tisíc Kč, krátkodobé závazky klesly na 1 499 tisíc Kč a hodnota pohotové likvidity se zvedla o 0,9.

**Běžná likvidita** vypovídá o tom, jak je společnost schopna dostát svým závazkům. Doporučená hranice se nachází mezi 1,5 – 2,5. Při rovnosti oběžných aktiv a krátkodobých závazků je ukazatel značně rizikový. Hodnota běžné likvidity se v období 2009 – 2012 pohybuje v rozmezí 0,46 – 0,94, což nejsou pozitivní údaje a firma tedy nemá dobré platební možnosti.

Lze říci, že podnik využívá krátkodobé závazky k financování dlouhodobého majetku. Až v roce 2013 se společnosti podařilo zvýšit svá oběžná aktiva na 2 062 tisíc Kč a naopak snížit krátkodobé závazky na 1 499 tisíc Kč. Proto v uvedeném roce chybí jen 0,12 k dosažení nejnižší spodní hranice doporučené hodnoty.

### **Analýza aktivity**

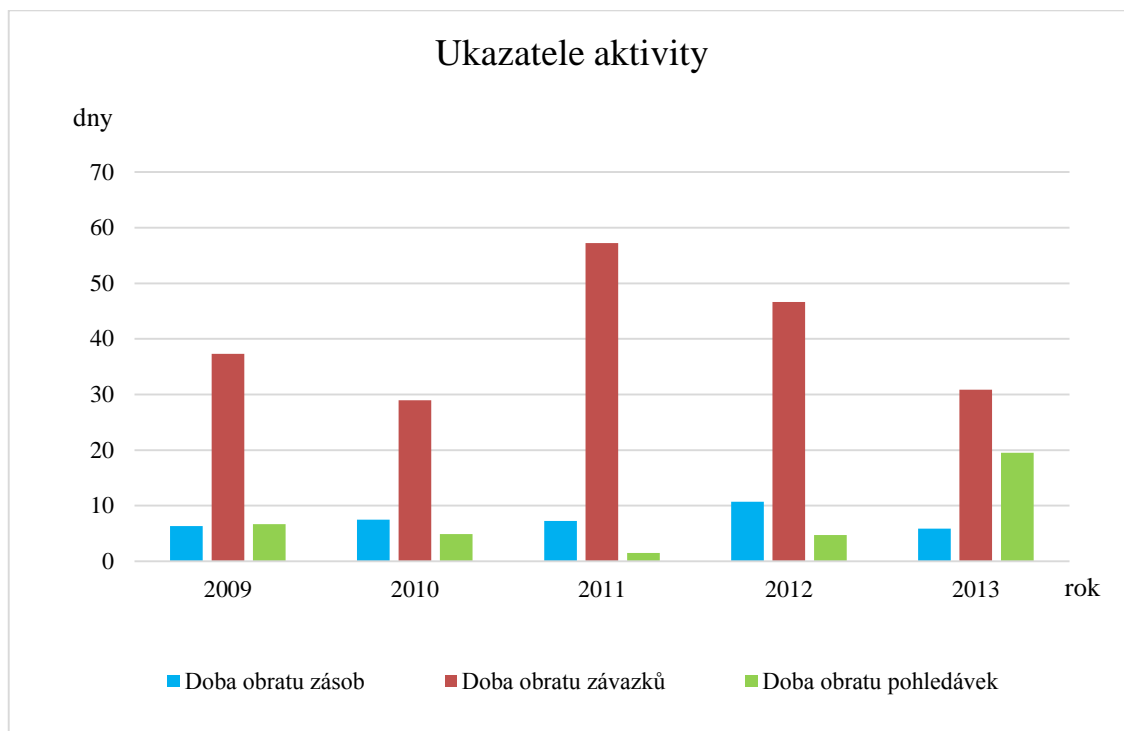
Rozbor aktivity nám poskytne informace o tom, jak firma efektivně hospodaří se svými aktivy. To zjistíme pomocí vzorce obratu celkových aktiv, kde by minimální hodnota měla být rovna jedné. Dále uvedená čísla v tabulce č. 15 u doby obratu zásob, pohledávek a doby obratu závazků jsou vypočítány ve dnech. Bere se vždy v úvahu podíl konkrétní položky z rozvahy (zásoby, pohledávky nebo závazky) a tržeb, vynásobené 360 dny. Posledním ukazatel je obratový cyklus peněz, který je odrazem hodnot dob obratu. Jde o součet doby obratu zásob a pohledávek, od které se odečte doba obratu závazků. Počet dní zmíněného cyklu by měl zůstat ve sledovaném období přibližně stejný nebo se snižovat.

**Tab. č. 15:** Ukazatele aktivity Slunečnice (hodnoty pro výpočet v tis. Kč)

<b>Položka</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Celková aktiva	3 743	4 760	6 349	5 833	5 294
Zásoby	207	271	314	473	284
Krátkodobé pohledávky	219	178	65	208	947
Krátkodobé závazky	1 221	1 049	2 476	2 065	1 499
Tržby	11 787	13 048	15 581	15 944	17 490
<b>Obrat celkových aktiv</b>	<b>3,15</b>	<b>2,74</b>	<b>2,45</b>	<b>2,73</b>	<b>3,30</b>
<b>Doba obratu zásob</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>6</b>
<b>Doba obratu pohledávek</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>19</b>
<b>Doba obratu závazků</b>	<b>37</b>	<b>29</b>	<b>57</b>	<b>47</b>	<b>31</b>
<b>Obratový cyklus peněz</b>	<b>-24</b>	<b>-17</b>	<b>-48</b>	<b>-31</b>	<b>-6</b>

Zdroj: vlastní zpracování, 2014 (zpracováno podle účetních výkazů Slunečnice)

**Obr. č. 15:** Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2009 – 2013



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

***Obrat celkových aktiv*** vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátila v tržbách za daný rok. Průměrná hodnota obratu celkových aktiv je 2,874. To znamená, že společnost využívá efektivně a úměrně svoji majetkovou vybavenost.

***Doba obratu zásob*** sděluje průměrnou dobu od nakoupení surovin do prodeje výsledných produktů. V případě firmy Slunečnice se doba obratu zásob pohybuje mezi 6 – 7 dny, až na rok 2012, tam se hodnota dostala až na 11 dní, jelikož zásoby činily 473 tisíc Kč.

***Doba obratu pohledávek*** vyjadřuje dobu od fakturace výrobků do dne vyrovnání splatné pohledávky. Odběratelé se snaží dodržovat termíny a zaplatí většinou do týdne nebo 14 dnů. Slunečnice měla od začátku nastavenou maximální dobu inkasa 14 dní. Zároveň pravidelně v týdenním intervalu sleduje úhradu vystavených faktur, případně délku prodloužení podle jednotlivých firem. V roce 2013 se však hodnota doby obratu pohledávek zvýšila. V tomto roce společnost vykázala nejvyšší dosaženou hodnotu krátkodobých pohledávek, a to 947 tisíc Kč. Díky otevření restaurace získala firma nové odběratele a



s některými zákazníky se domluvila na splatnosti až 30 dnů. Za těchto domluvených podmínek se hodnota zvedla až na 19 dní, právě vlivem placení pohledávek některých odběratelů déle než do dvou týdnů.

***Doba obratu závazků*** je doba mezi nákupem surovin, materiálu, služeb a platbou za ně. Počet dní by měl být větší než u doby obratu pohledávek. Společnost tuto podmínku splňuje, což představuje bezproblémové krátkodobé financování. Přijaté faktury, které je podnik nucen uhradit mají převážně dobu splatnosti do 14 dnů. Ale opět jako na straně pohledávek se majitelé s některými dodavateli dohodli na delším časovém horizontu, jak ukazuje obrázek č. 15. Nejvyšší údaj byl dosažen v roce 2011. Příčinou je zvýšení krátkodobých závazků na hodnotu 2 476 tisíc Kč v důsledku rekonstrukce nového patra, čímž došlo k navýšení nakupovaných služeb a stavebního materiálu. Mediánem lze brát hodnotu 40 dní.

***Obratový cyklus peněz*** určuje výši kapitálu pro financování oběžného majetku. Ve Slunečnici se hodnoty objevují v záporných číslech, a to především díky závazkům. Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků je závislá na sjednaných smlouvách s dodavateli či odběrateli.

### **Analýza zadluženosti**

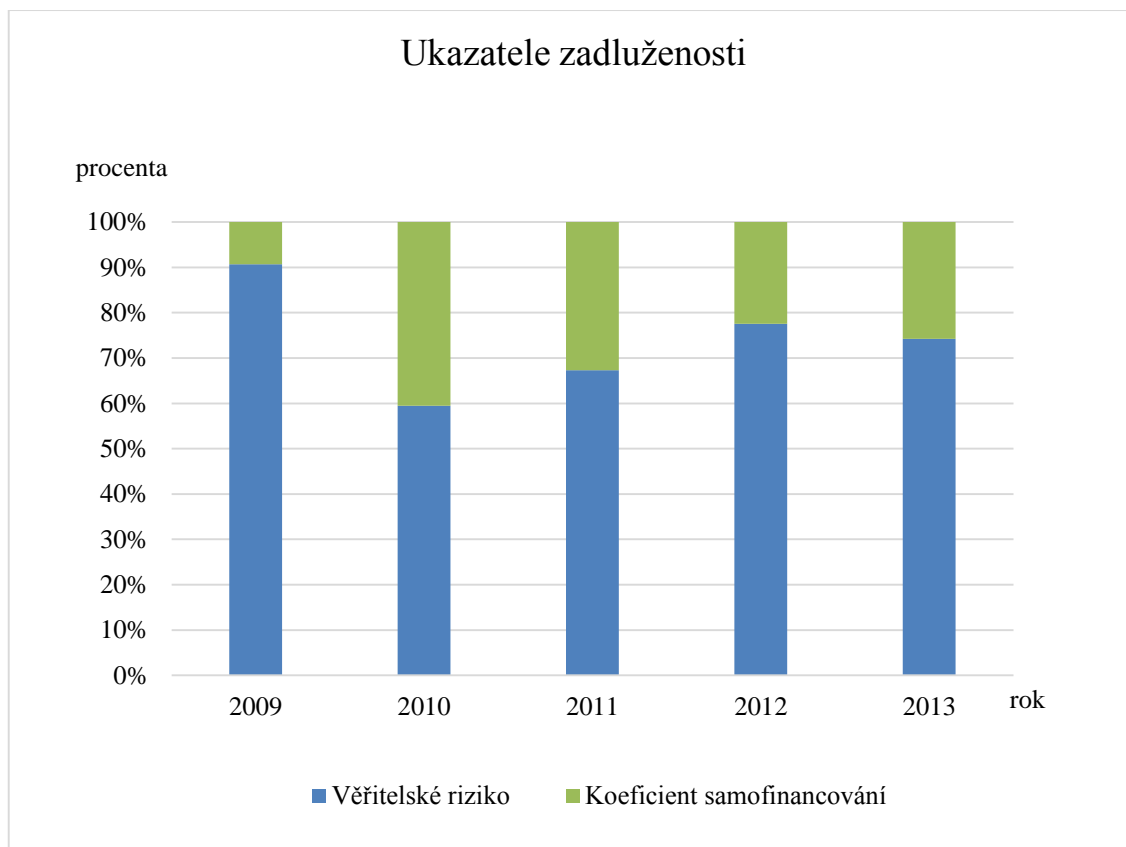
U analýzy zadluženosti se řeší vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. Jde o to, jaké riziko podnik nese při daném poměru vlastních a cizích zdrojů. Příliš vysoké hodnoty v procentech u věřitelského rizika jsou pro podnik špatným znamením. Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu nám ukáže, kolik cizích zdrojů připadne na jednotku vlastního kapitálu. Doporučený interval by měl být od 1 – 1,2.

**Tab. č. 16:** Ukazatele zadluženosti Slunečnice (hodnoty pro výpočet v tis. Kč)

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
Celková aktiva	3 743	4 760	6 349	5 833	5 294
Vlastní kapitál	321	1 511	1 673	1 107	1 135
Cizí kapitál	3 421	3 249	4 676	4 725	4 159
<b>Věřitelské riziko</b>	<b>91,40%</b>	<b>68,26%</b>	<b>73,65%</b>	<b>81,00%</b>	<b>78,56%</b>
<b>Koeficient samofinancování</b>	<b>9,38%</b>	<b>46,51%</b>	<b>35,78%</b>	<b>23,43%</b>	<b>27,29%</b>
<b>Ukazatel zadluženosti VK</b>	<b>10,66</b>	<b>2,15</b>	<b>2,79</b>	<b>4,27</b>	<b>3,66</b>

Zdroj: vlastní zpracování, 2014 (zpracováno podle účetních výkazů Slunečnice)

**Obr. č. 16:** Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2009 – 2013



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

*Věřitelské riziko* se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 68 – 91%. Slunečnice se tedy nachází v pásmu poměrně vysokého rizika. V roce 2010 dosáhla hodnota 68,26%, což bylo způsobeno snížením hodnoty cizího kapitálu na 3 249 tisíc Kč. Nejvyšší riziko nastalo v roce 2009, kdy rozdíl celkových aktiv a cizí kapitálu byl jen o 322 tisíc Kč. Od té doby se Slunečnice snaží mít hodnotu celkových aktiv vyšší než cizí kapitál, což se daří. Bohužel se nemůže dostat na dvojnásobnou hodnotu aktiv než je hodnota cizího kapitálu. Společnost by však v žádném případě již neměla přibírat další cizí zdroje na svoji podnikatelskou činnost.

*Koeficient samofinancování* je podílem vlastního a cizího kapitálu. Čím vyšší je hodnota u věřitelského rizika, tím menší bude hodnota u koeficientu samofinancování. Celkem oba ukazatelé tvoří 100%. Podíl vlastního kapitálu k cizímu kapitálu je poměrně nízký. Jedině v roce 2010 se hodnota blíží 50% vlastních zdrojů, zde se podnik nenachází až v takovém riziku.

*Zadluženost vlastního kapitálu* se zdaleka nevejde do doporučeného rozmezí, Slunečnice tedy využívá hodně cizích zdrojů.

#### **5.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE**

Ze souhrnných ukazatelů popsaných v teoretické části jsem si zvolila bilanční analýzu, ze které zjistím jednotlivé výsledky poměrových ukazatelů a následně vypočtené hodnoty zanesu do celkového ukazatele.

##### **Bilanční analýza**

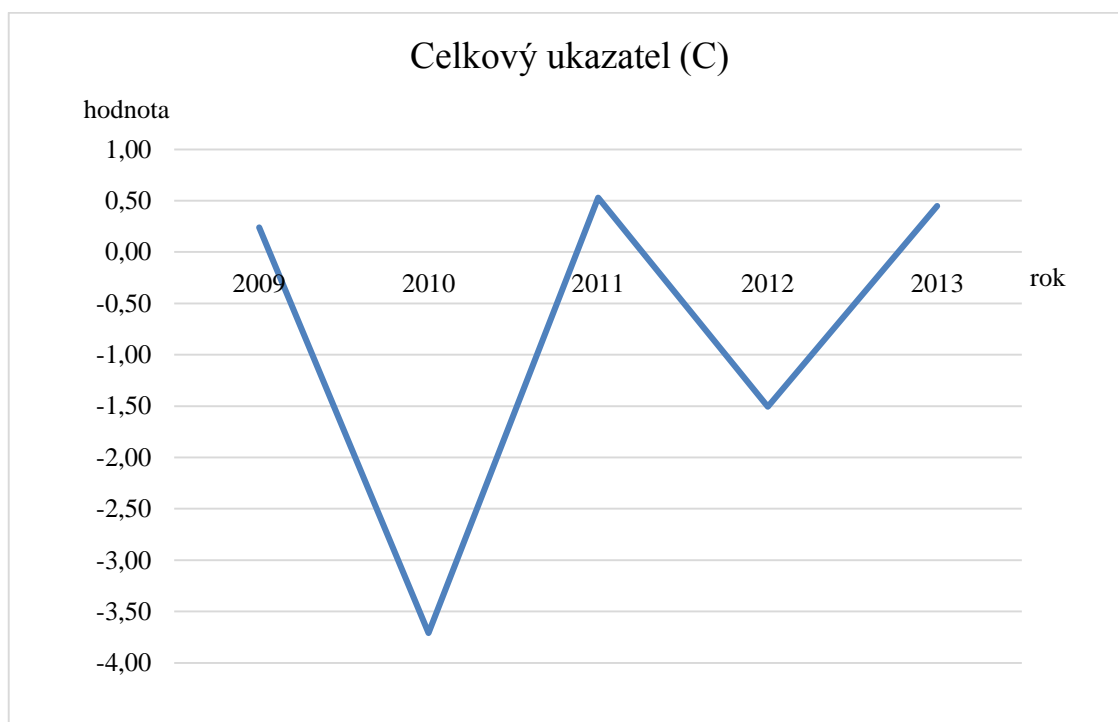
Tato metoda spadající do souhrnných ukazatelů představuje rychlé zhodnocení finanční situace firmy. Na základě čtyř stanovených vzorců, zjistíme stabilitu, likviditu, aktivitu a rentabilitu. Největší váha je přiřazena ukazatelům rentability a likvidity. Zanesením získaných hodnot do celkového ukazatele se ukáže, v jaké fázi se firma nachází. V případě výsledné hodnoty 1 je podnik považován za prosperující. V rozmezí 0,5 – 1 je fáze šedé zóny a pod 0,5 má podnik vážné finanční problémy a není stabilní.

**Tab. č. 17:** Bilanční analýza (hodnoty pro výpočet v tis. Kč)

<b>Položka</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Dlouhodobý majetek	2 771	3 763	5 205	4 747	3 215
Krátkodobé pohledávky	219	178	65	208	947
Krátkodobý finanční majetek	491	540	760	399	832
Celková pasiva	3 743	4 760	6 349	5 833	5 294
Vlastní kapitál	321	1 511	1 673	1 107	1 135
Krátkodobé závazky	1 221	1 049	2 476	2 065	1 499
Výkony	11 787	13 025	15 581	15 944	15 810
EAT	0	-1 811	162	-566	28
<b>Stabilita (S)</b>	<b>0,12</b>	<b>0,40</b>	<b>0,32</b>	<b>0,23</b>	<b>0,35</b>
<b>Likvidita (L)</b>	<b>0,27</b>	<b>0,32</b>	<b>0,15</b>	<b>0,14</b>	<b>0,55</b>
<b>Aktivita (A)</b>	<b>1,57</b>	<b>1,37</b>	<b>1,23</b>	<b>1,37</b>	<b>1,49</b>
<b>Rentabilita (R)</b>	<b>0,00</b>	<b>-9,59</b>	<b>0,77</b>	<b>-4,09</b>	<b>0,20</b>
<b>Celkový ukazatel (C)</b>	<b>0,24</b>	<b>-3,71</b>	<b>0,53</b>	<b>-1,51</b>	<b>0,45</b>

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

**Obř. č. 17:** Vývoj celkového ukazatele bilanční analýzy v letech 2009 – 2013



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Nízká likvidita ukazuje, že podnik nemá dostatek hotovostních peněz, stav v této oblasti není dobrý. Rentabilitu na nižší či dokonce záporné úrovni, způsobí zejména negativní hospodářský výsledek v letech 2010 a 2012. Podnik se nachází až na oblast aktivity na velmi nízké úrovni. Myslím, že zvýšení poměru vlastního kapitálu a dosažení zisku v následujícím období by mělo podnik vyvést ze stávajících problémů.

***Celkový ukazatel*** je hodně nevyvážený. V letech 2009 – 2010 se společnost Slunečnice nacházela ve špatné situaci. Celkový ukazatel nedosahuje příznivých hodnot a dokonce se dostává kvůli rentabilitě do záporné hodnoty. Následně se v roce 2011 zvýšil na hodnotu 0,53, která je již na hraně přijatelnosti finanční situace podniku. Jedná se především o výrazný nárůst v rentabilitě, kdy údaj vzrostl o údaj 10,36. Od tohoto roku dochází ke snižování ukazatele rentability a celkový ukazatel se znovu stává záporným údajem. Poslední rok následuje skokové zvýšení u všech výše uvedených položek. Poslední číslo 0,45 uvedené v tabulce č. 17 signalizuje, že firma se z nepříznivé situace přibližuje k hranici šedé zóny.

## 6 ZHODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI FINANČNÍHO ŘÍZENÍ A DOPORUČENÍ PRO FIRMU

### **Informační a účetní systém**

Účetní informační produkt STEP STRATOS, který Slunečnice využívá je velmi praktický, avšak zastaralý oproti jiným účetním systémům např. SAP, Money S3 nebo POHODA apod. STEP FOX obsahuje jednotlivé agendy pro ekonomický úsek společnosti, jak bylo výše uvedeno. Externí účetní, která s tímto softwarem pracuje, je spokojená s přehledností a jednoduchostí programu. Avšak zastaralý základní systém ji neumožňuje provádět některé účetní operace jako jiný software, např. nelze přepsat či změnit zadaný pokladní doklad a operaci s ním spojené. Tento doklad jde pouze stornovat anebo složitými kroky se dostat do jeho části a opravit případný problém. Oproti tomu třeba program Money S3 tento krok povolí alespoň do doby, než je doklad uzavřen, kvůli odvedení daně z přidané hodnoty. Firma STRATOS nabízí každým rokem novější verzi softwaru.

### ***Doporučení:***

Protože podnik používá již dlouhodobě jen standardní verzi účetního systému, doporučila bych do budoucna aktualizovat verzi na novější i vzhledem ke každoroční změně legislativy.

Další možností je zakoupit nový účetní systém ABRA FlexiBee. Tímto programem by se zefektivnila práce externí účetní, která by nemusela pravidelně docházet na provozovnu a přebírat účetní doklady. Veškeré účetní doklady by byly zaevidovány již na provozovně. Výhodou je online přístup k datům, sledování aktuálního stavu účetnictví kdykoliv a odkudkoliv a zároveň pro prvního uživatele je program zdarma.

### **Platební karty**

Další oblastí pro zlepšení je platba kartou, což je stále více využívaná možnost úhrady za produkty a služby Slunečnice. S těmito tržbami účetní pracuje v modulu banka a pokladna. Na bankovním výpise se objeví hodnota zaplacená zákazníkem a poplatek, který musí firma odvést bance za každý obrat. Kontrola částky s bankovním výpisem, zadávání jednotlivých hodnot do pokladny, zaúčtování a následné spárování s agendou banka, jsou velice náročné operace na zpracování těchto tržeb.

### ***Doporučení:***

Společnosti bych pro snadnější zpracování doporučila nezadávat hodnoty po jednotlivých částkách za každý den, ale zadat jen celkovou sumou do pokladny, zaúčtovat ji a následně spárovat jednotlivé platby, které se objeví na bankovním výpise s výslednou hodnotou. Zmíněným řešením se zajisté ušetří více jak polovina času na zpracování těchto úkonů.

### **Personalistika a mzdy**

Externí účetní využívá modul personalistika a mzdy v programu STEP, kde zpracovává podklady ke mzdovému účetnictví. Dobrým pomocníkem je i zmíněný portál PartnerLink, který umožňuje elektronickou komunikaci s orgány státní správy a dalšími institucemi.

### ***Doporučení:***

V oblasti komunikace se státními úřady a institucemi navrhuji účetnímu útvaru zavedení portálu Form studio, který podstatně zjednodušuje celou agendu a šetří spoustu času i práce. Tento program obsahuje stovky aktuálních tiskopisů, formulářů a vzorových dokumentů. Form studio uspoří spoustu času už jen proto, že účetní nemusí shánět jednotlivé formuláře a dokumenty na úřadech. Vyplnění předlohy jde opravdu rychle, program automaticky nabízí opakované texty, kontroluje správnost a data. Formulář se elektronicky odesílá konkrétní instituci, čímž Slunečnice ušetří náklady na papír, tisk i poštovné. Každý odeslaný a vyplněný tiskopis je poté uložen do elektronického archivu, kam se kdykoliv dotyčná osoba s platným certifikátem může podívat.

### **Ekonomická analýza**

Pro celkové zhodnocení efektivnosti finančního řízení je potřebné vzít v úvahu výsledky dílčích rozborů a jejich vzájemné propojení. Slunečnice se nacházela v nepříznivé finanční situaci v letech 2009 – 2012, ale rok 2013 vypovídá o tom, jak se firmě začíná dařit a přesouvá se již do fáze kladných čísel a zisku.

Společnost Slunečnice vlastní část budovy v Jungmannově ulici, kde provozuje jídelnu, malý obchod a restauraci. **Majetková struktura** je tedy z větší části tvořena dlouhodobým hmotným majetkem. Tato položka rostla do roku 2011, jelikož Slunečnice rozšiřovala svoji provozovnu a pořizovala nové vybavení. V roce 2013 dochází oproti

ostatním let k nárůstu oběžných aktiv, kde velký podíl patří krátkodobým pohledávkám a krátkodobému finančnímu majetku. U zásob není velká procentuální hodnota, protože firma nakupuje především čerstvé suroviny a bio produkty, které musí zpracovat co nejdříve, aby zachovala jejich kvalitu a čerstvost.

***Doporučení:***

Společnosti by výrazně ulehčilo, když by nemusela platit zálohy za elektřinu, vodné a stočné předem, ale úhrada by proběhla až po vystavení faktury od dodavatele za skutečnou spotřebu energie a vody. Myslím, že při plánovaných zvýšených výkonech firmy vzhledem k provozu dvou kuchyní i dalších aktivitách by tento model přinesl značnou úsporu oběžných aktiv.

**Finanční struktura** hodnotí složení veškerých zdrojů financování, která má podnik k dispozici. Při růstu kapitálových fondů o 3 mil. Kč se navýšil vlastní kapitál. Avšak podíl mezi vlastním a cizím kapitálem není zdaleka vyvážený, čemuž odpovídá i výsledek hospodaření. Slunečnice si musela vzít půjčky, které potřebovala na vybudování nové restaurace. Pokud budou v následujících letech dlouhodobé závazky alespoň částečně sníženy, zvýší se tím vlastní kapitál a podnik neponese tak velké podnikatelské riziko. V případě absolutního růstu vlastního kapitálu a při neměnné výši základního kapitálu lze očekávat, že se podnik dostane do fáze trvalého zisku.

Z **analýzy výkazu zisku a ztráty** je patrné, že největší výnosy společnosti jsou dosahovány v oblasti tržeb z prodeje služeb. Tržby z prodeje DM a materiálu jsou nevýznamné, pouze v roce 2013 přispěl k celkovým výnosům odprodej části nebytových prostor v hodnotě 1 680 tisíc Kč.

Na celkových nákladech se podílí z průměru všech analyzovaných hodnot 70% výkonová spotřeba (převážně spotřeba materiálu a energie), 25% tvoří osobní náklady (především mzdy) a zbylých 5% patří ostatním nákladovým položkám. Výsledky hospodaření za sledované účetní období jsou velice proměnlivé, jak je patrné z obrázku č. 11. Důvodem je zejména budování restaurace s venkovní terasou (r. 2010), ale také inovace v podobě zařízení oddělení čerstvých nápojů a domácích cukrářských výrobků (r. 2012). V ostatních letech se Slunečnice nacházela v mírném zisku. Myslím si, že v následujícím období má společnost předpoklady k vytvoření trvalého zisku, jelikož vytvořením nových



prostor a výrobou chutných produktů si již získala spoustu nových zákazníků, kteří preferují vysokou kvalitu a čerstvost.

Rozbor **nákladů**, jak již bylo zmíněno, se dělí na variabilní a fixní. Domnívám se, že v analyzované společnosti je velmi podstatné sledování efektivity nákladů, které se následně projeví i na lepším hospodářském výsledku. Velkou pozornost je nutno věnovat i nadále tržním podmínkám, což zaručí minimalizaci nákladů. Největší nákladové položky tvoří ve Slunečnici nákup surovin, služeb (elektřina, plyn, vodné a stočné, svoz odpadu, reklama, propagace apod.) a mzdy zaměstnanců. Pro zhodnocení efektivity rozdělím tyto podstatné položky na variabilní a fixní. V některých případech je toto členění velmi obtížné, neboť položky jsou částečně fixní a částečně variabilní.

**Tab. č. 18:** Rozbor nákladů společnosti Slunečnice

<b>Položka nákladů</b>	<b>Fixní</b>	<b>Variabilní</b>
Suroviny	20% FN	80% VN
Elektřina	70% FN	30% VN
Plyn	-	VN
Vodné, stočné	-	VN
CO2	-	VN
Svoz odpadu	FN	-
Odpisy	FN	-
Výplaty mezd	80% FN	20% VN
Zákonné sociální a zdravotní pojištění	FN	-
Odměny brigádníci	20% FN	80% VN
Sanitace	-	VN
Reklama a propagace	FN	-
Tisk jídelníčků	FN	-
Etikety	FN	-
Kancelářské potřeby	FN	-
Kuchyňské potřeby	FN	-
Květiny a dekorace	FN	-
Opravy a údržby	60% FN	40% VN
Obalový materiál	FN	-
Lahve a přepravky	FN	-
Provize za stravenky	40% FN	60% VN
Telefonní poplatky	FN	-

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Z tabulky č. 18 je zřejmé, že ve struktuře převažují fixní náklady, které je potřeba hradit pravidelně, bez ohledu na dosažené výkony. Ze součtu těchto nákladů lze odvodit minimální tržby společnosti, které zajistí pokrytí těchto neměnných nákladů.

Předpokládaným zvyšováním výkonů porostou společností sice variabilní náklady, ale při nastavené obchodní marži, dosáhne společnost požadovaný zisk. Ve sledovaném období bohužel tento zisk nestačil pokrýt podstatné zvýšení nákladů vzniklých v důsledku výše uvedeného rozšiřování výrobní kapacity.

### ***Doporučení:***

Navrhuji společnosti vyčíslení celkových nákladů a jejich rozdělení na jednotlivé analytické účty. Myslím, že toto rozdělení pomůže podniku pravidelně sledovat dodržování norem spotřeby, režijní náklady a usnadní následné rozhodování o redukci určitých nákladových položek. Při snižování nákladů je nutno začít u největších nákladových položek.

U nákupu surovin je však nutno postupovat velmi obezřetně, aby špatným rozhodnutím nedošlo k případnému omezení výroby či ke snížení kvality služeb a výrobků. Navrhuji zavedení pravidelných čtvrtletních konzultací s největšími dodavateli surovin s cílem optimalizace cen dodávaných produktů s ohledem na odebraná množství (množstevní rabaty, delší splatnost faktur apod.)

V oblasti spotřeby elektrické energie doporučuji přechod od stávající firmy ČEZ k jinému dodavateli. Dle analýzy provedené na základě cenového kalkulátoru Energetického regulačního úřadu u cca padesáti dodavatelských firem se jako nejvýhodnější jeví nabídka firmy RIGHT POWER ENERGY. Předpokládaná úspora nákladů na energii se pohybuje v rozmezí 18 až 20%, což představuje roční úsporu 120 000Kč. Obdobnou úsporu lze získat i změnou dodavatele plynu, kde navrhuji stávající ČEZ nahradit akční nabídkou firmy RWE. U obou těchto nákladů lze pravidelnou roční optimalizací uspořit nemalé prostředky.

V oblasti mzdových prostředků lze největší snížení nákladů docílit stabilizací pracovního kádru, lepší organizací práce, tlakem na využití a dodržování pracovní doby a v neposlední řadě vyšším využíváním učňovské mládeže v rámci dohodnuté praxe.

Tyto návrhy by společnost měla realizovat co nejdříve, jelikož s předpokládaným nárůstem produkce a tudíž i s růstem objemu nákladů se zvyšuje významnost efektivního řízení.

U **rozdílového ukazatele** čistého pracovního kapitálu se podnik potýká s nemalými problémy. Dostal se do situace tzv. nekrytého dluhu, což znamená, že krátkodobé závazky převýšily oběžná aktiva. Až v roce 2013 nastává opačný stav a Slunečnice nabývá kladné hodnoty u čistého pracovního kapitálu. Jde o poměrně razantní skok ze ztráty 986 tisíc Kč na zisk 563 tisíc Kč.

**Poměrové ukazatele** jsou jádrem finanční analýzy.

U rentability vlastního kapitálu vykazuje společnost nevyrovnanou tendenci, stejně jako u výsledku hospodaření. Nejvýraznější propad nastal v roce 2010, což bylo dáno především velkým poklesem zisku. Schopnost podniku zhodnocovat kapitál a přinášet zisk má tedy v letech 2010 a 2012 velmi negativní trend. Do určité míry se na vývoji rentability podepsaly realizované změny s rekonstrukcí budovy. Proto je v potřeba v dalších letech hlídat vývoj rentability a v nejbližších třech letech pozastavit investiční akce. U ostatních ukazatelů rentability není pokles až tolik alarmující. Pohyb tržeb a nákladů se podle obrázku č. 13 vyvíjí ve shodných hodnotách. Rok 2013 je opět zlomovým obdobím, nastal vzestup všech sledovaných ukazatelů.

***Doporučení:***

V souvislosti s rentabilitou vlastního kapitálu doporučuji zajistit tendenci růstu hodnot rentability, a to výše uvedeným snižováním nákladů při zvýšeném odbytu výrobků.

Okamžitá likvidita podniku se pohybuje v optimálním rozpětí hodnot. Společnost tedy nemá problémy s neefektivním využitím finančních prostředků. Oproti tomu pohotová a běžná likvidita se snaží přiblížit uspokojujícím hodnotám v letech 2009 – 2012, ale stanovených intervalů dosáhla až v roce 2013. Od tohoto zmíněného roku byla Slunečnice schopna dostát svým závazkům a získat větší důvěru u svých obchodních partnerů.

***Doporučení:***

Aby se hodnoty i v následujících letech pohybovaly v doporučených rozmezích a zajistily platební schopnost podniku, musí k tomu společnost mít i potřebné množství krátkodobého majetku.

Z obratu celkových aktiv vyplývá celkem efektivní využití majetkové vybavenosti firmy Slunečnice. Doba obratu zásob se stabilně pohybuje mezi 6 – 7 dny, pouze v roce 2012 se zvedla hodnota zásob a tím i počet dní. Snižování doby obratu zásob zefektivní využití svěřených finančních prostředků a poskytne zákazníkovi kvalitnější produkty. Společnost plní podmínku, kdy doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek, proto by u společnosti nemělo dojít k druhotné platební neschopnosti. Od roku 2011 klesla doba obratu závazků, kdy se firma snaží opět zlepšit platební morálku a zároveň i vztahy s dodavateli. Naopak však rostla doba obratu pohledávek, z důvodu uzavření smluv s některými odběrateli na delší časový horizont. Věřím, že postupem času se doba obratu pohledávek a závazků stabilizuje.

Slunečnice využívá hodně cizích zdrojů, to se projevilo i na ukazatelích zadluženosti. Lze konstatovat, že podnik má částečné problémy s vytvářením zisku pro pokrytí svých půjček. Velký objem závazků klade do budoucna důraz na důsledné používání vytvořených prostředků zejména na jejich splácení. Vyšší míra zapojení cizího kapitálu zvyšuje riziko podnikateli, ale také umožňuje využívat kladný efekt finanční páky.

Bilanční analýzou provedenou na závěr, jsem zjistila výsledný stav společnosti Slunečnice. Na obrázku č. 17 je vidět v roce 2010 dramatický pokles oproti roku 2009, který byl způsoben hlavně ukazatelem rentability. Finanční situace firmy v tomto období nebyla příznivá. Následně však došlo ke zvýšení hodnot, a firma se na chvíli objevila v šedé zóně. Rok 2012 měl opět klesající tendenci, jelikož rentabilita se znovu snížila. Propad ale nebyl tak dramatický jako v roce 2010. Poslední zkoumaný rok 2013 byl ziskový a firma se pozvolna dostává ze špatné finanční situace.

**Pevně věřím, že po zavedení doporučených opatření se společností Slunečnice začne dařit lépe, aby se co nejdříve dostala do fáze finanční stability a prosperity.**

## ZÁVĚR

K nejdůležitějším nástrojům finančního řízení patří finanční analýza, která zkoumá data z minulosti a je užitečná pro budoucí rozhodnutí o investici, o koupi podniku či jiného finančního plánování. Ke kvalitnímu zpracování dílčích ukazatelů byly použity vstupní informace podniku získané z účetních výkazů.

Sledovaná společnost Slunečnice se patří v Plzni k nejlepším restauracím se zdravou výživou. S konceptem zdravého stravování se pyšní již celých 11 let, ale přesto se stále vyvíjí a roste. Uspokojí potřeby i nejnáročnějších zákazníků, vymýšlí nové recepty a zdokonaluje svoje služby. Myslím, že pro obyvatelstvo Plzně je tato restaurace výbornou volbou pro zdravý a chutný oběd, večeři nebo zakoupení biopotravin.

Diplomová práce se věnuje problematice ekonomické analýzy, která si klade za hlavní cíl posoudit hospodaření a finanční situaci podniku. Analyzovaná firma se potýkala s jistými problémy v letech 2010 a 2012. Tato nepříznivá finanční situace nastala z důvodu rozsáhlé rekonstrukce provozovny a zaváděním nových produktů a služeb.

V ostatních sledovaných letech se firma pohybovala v mírně kladných hodnotách, avšak v současné době nelze v žádném případě říci, že tato společnost je finančně zdravá.

Podstatné závěry z finanční analýzy jsou shrnuty v kapitole 6. Celkové zhodnocení společnosti se jeví za období 2009 – 2013 jako nevyrovnané. Za problematickou lze označit oblast rentability, která má velké výkyvy v ukazateli ROA a ROE. Dle mého tyto výsledky souvisí s realizovanou investicí.

Účetní systém STEP FOX společnosti sice vyhovuje v základních parametrech, avšak některé prováděné úkony by měly být vylepšeny pro ulehčení práce i času. Systém je rozdělen do tří modulů – ekonomický, marketingový a ostatní agendy.

Analýzou podniku se mi podařilo získat obraz o hospodaření společnosti, tudíž práce splnila prvotní očekávání. Zpracovávání finanční analýzy bylo velmi zajímavou zkušeností, při které jsem si vyzkoušela aplikovat vědomosti získané na přednáškách přímo na konkrétních výpočtech a konkrétní situaci podniku. S touto problematikou se budu setkávat i nadále v pracovním prostředí, proto orientace v účetních výkazech a schopnost určit finanční zdraví podniku se mi rozhodně bude hodit i v běžném životě.

## SEZNAM TABULEK

<b>Tab. č. 1:</b> Majetková struktura společnosti Slunečnice (v tis. Kč) .....	45
<b>Tab. č. 2:</b> Vertikální analýza vybraných aktiv .....	46
<b>Tab. č. 3:</b> Finanční struktura společnosti Slunečnice (v tis. Kč).....	47
<b>Tab. č. 4:</b> Vertikální analýza vybraných pasiv .....	49
<b>Tab. č. 5:</b> Vývoj výnosů společnosti Slunečnice (v tis. Kč) .....	50
<b>Tab. č. 6:</b> Vývoj nákladů společnosti Slunečnice (v tis. Kč) .....	51
<b>Tab. č. 7:</b> Procentuální vývoj vybraných nákladů.....	51
<b>Tab. č. 8:</b> Cenová kalkulace – Jáhlová polévka s paprikou (10 porcí) .....	53
<b>Tab. č. 9:</b> Cenová kalkulace – Pohankové řízečky (10 porcí) .....	54
<b>Tab. č. 10:</b> Cenová kalkulace – Bio hovězí steak ze svíčkové (4 porce).....	54
<b>Tab. č. 11:</b> Vývoj výsledku hospodaření společnosti Slunečnice (v tis. Kč).....	56
<b>Tab. č. 12:</b> Čistý pracovní kapitál a čistý peněžní majetek (v tis. Kč).....	58
<b>Tab. č. 13:</b> Ukazatele rentability Slunečnice (hodnoty pro výpočet v tis. Kč) .....	59
<b>Tab. č. 14:</b> Ukazatele likvidity Slunečnice (hodnoty pro výpočet v tis. Kč) .....	61
<b>Tab. č. 15:</b> Ukazatele aktivity Slunečnice (hodnoty pro výpočet v tis. Kč) .....	63
<b>Tab. č. 16:</b> Ukazatele zadluženosti Slunečnice (hodnoty pro výpočet v tis. Kč).....	66
<b>Tab. č. 17:</b> Bilanční analýza (hodnoty pro výpočet v tis. Kč).....	68
<b>Tab. č. 18:</b> Rozbor nákladů společnosti Slunečnice .....	73

## SEZNAM OBRÁZKŮ

<b>Obr. č. 1:</b> Faktory ovlivňující firmu v různých prostředích.....	12
<b>Obr. č. 2:</b> Členění výsledku hospodaření.....	20
<b>Obr. č. 3:</b> Provázanost účetních výkazů.....	21
<b>Obr. č. 4:</b> Členění poměrových ukazatelů do jednotlivých oblastí.....	24
<b>Obr. č. 5:</b> DuPont rozklad.....	33
<b>Obr. č. 6:</b> Struktura celkových aktiv v letech 2009 – 2013.....	45
<b>Obr. č. 7:</b> Vertikální analýza aktiv.....	46
<b>Obr. č. 8:</b> Struktura celkových pasiv v letech 2009 – 2013.....	48
<b>Obr. č. 9:</b> Vertikální analýza pasiv.....	49
<b>Obr. č. 10:</b> Vývoj vybraných nákladů.....	52
<b>Obr. č. 11:</b> Vývoj hospodářských výsledků v letech 2009 – 2013.....	57
<b>Obr. č. 12:</b> Vývoj ČPK a ČPM v letech 2009 – 2013.....	58
<b>Obr. č. 13:</b> Vývoj ukazatelů rentability v letech 2009 – 2013.....	60
<b>Obr. č. 14:</b> Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2009 – 2013.....	62
<b>Obr. č. 15:</b> Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2009 – 2013.....	64
<b>Obr. č. 16:</b> Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2009 – 2013.....	66
<b>Obr. č. 17:</b> Vývoj celkového ukazatele bilanční analýzy v letech 2009 – 2013.....	68



## SEZNAM POUŽITÝCH ZKATEK

A	aktiva
CA	celková aktiva
CK	celkový kapitál
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté peněžní prostředky
ČR	Česká republika
DCK	dlouhodobý cizí kapitál
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DO	doba obratu
DPH	daň z přidané hodnoty
DZ	dlouhodobé zdroje
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
EPS	čistý zisk na akcii
FN	fixní náklady
ID	identifikační
IN	index důvěryhodnosti
KBU	krátkodobé bankovní úvěry
KD	krátkodobé dluhy
KFM	krátkodobý finanční majetek
OA	oběžná aktiva
P	pasiva
POHL	pohledávky
PP	peněžní prostředky

PPP	peněžní platební prostředky
ROA	rentabilita úhrnných vložených prostředků
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
T	tržby
Ú	nákladové úroky
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VN	variabilní náklady
ZÁS	zásoby
ZC	zůstatková cena
ZK	základní kapitál

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

ABRA FlexiBee. [online] 2014, [cit. 30.11.2014] Dostupné z: <https://www.flexibee.eu/ceny-a-varianty/objednat/>.

BASL, Josef a BLAŽÍČEK, Roman. *Podnikové informační systémy: podnik v informační společnosti*. 2. přepracované a rozšířené vydání, Praha: Grada Publishing a.s., 2008, 283 s., ISBN 978 80-247-2279-5.

BIO-LIFE.cz [online] 2014, [cit. 7.10.2014] Dostupné z: <http://www.bio-life.cz/co-je-bio.html>.

BRAGG, Steven. *Financial analysis: a controller's guide*. 2nd edition, Hoboken: John Wiley & Sons, 2007, 399 s., ISBN 978-0-470-05518-2.

GRÜNWARD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vydání, Praha: Ekopress, 2007, 318 s., ISBN 978-80-86929-26-2.

HRDÝ, Milan. *Strategické finanční řízení a investiční rozhodování: učebnice pro kombinované a distanční studium*. 1. vydání, Praha: Bilance, 2008, 199 s., ISBN 978-80-86371-50-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana a PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vydání, Praha: Grada Publishing a.s, 2010, 205 s., ISBN 978-80-247-3349-4.

MACEK, Jan a KOPEK, Rudolf a KRÁLOVÁ, Jitka. *Ekonomická analýza podniku*, 1. vydání, Plzeň: Západočeská univerzita, 2006, 157 s., ISBN 80-7043-446-5.

NÝVLTOVÁ, Romana a MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vydání, Praha: Grada Publishing a.s, 2010, 208 s., ISBN 978-80-247-3158-2.

*Obchodní rejstřík – Justice.cz*. [online] 2014, [cit. 2.10.2014] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>.

PEŠKOVÁ, Radka a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza*. 1. vydání, Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2011, 205 s., ISBN 978-80-86730-80-6.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vydání, Praha: Grada Publishing a.s., 2011, 143 s., ISBN 978-80-247-3916-8.

*Slunečnice Plzeň*. [online] 2014, [cit. 25.9.2014] Dostupné z: <http://www.slunecniceplzen.cz/>.

STRATOS.INF.CZ s.r.o. [online] 2014, [cit. 10.10.2014] Dostupné z: <http://stratos.inf.cz/Stratos/default.htm>.

SYNEK, Miloslav. *Ekonomická analýza*. 1. vydání, Praha: Oeconomica, 2004, 79 s., ISBN 80-245-0603-3.

*Účetní kavárna*. [online] 2014, [cit. 18.9.2014] Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d1604v1580-vysledek-hospodareni/>.

VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualizované a rozšířené vydání, Praha: Ekopress, 1999, 324 s., ISBN 80-861-1921-1.

VYMĚTAL, Dominik. *Podnikové informační systémy - ERP*. 1. vydání, Karviná: Slezská univerzita v Opavě, 2010, 134 s., ISBN 978-80-7248-618-2.

## **SEZNAM PŘÍLOH**

**Příloha A:** Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu za období 2009 – 2013 (v tis. Kč)

**Příloha B:** Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu za období 2009 – 2013 (v tis. Kč)

**Příloha A:** Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu za období 2009 – 2013 (v tis. Kč)

<b>ROZVAHA k 31.12. příslušného roku</b>					
	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>3 743</b>	<b>4 760</b>	<b>6 349</b>	<b>5 833</b>	<b>5 294</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	2 771	3 763	5 205	4 747	3 215
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	2 771	3 763	5 205	4 747	3 215
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	918	989	1 139	1 079	2 062
Zásoby	207	271	314	473	284
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	219	178	65	208	947
Krátkodobý finanční majetek	491	540	760	399	832
Časové rozlišení	53	8	5	6	17
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>3 743</b>	<b>4 760</b>	<b>6 349</b>	<b>5 833</b>	<b>5 294</b>
Vlastní kapitál	321	1 511	1 673	1 107	1 135
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Kapitálové fondy	0	3 000	3 000	3 000	3 000
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	121	121	- 1 689	- 1 527	- 2 093
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	0	- 1 811	162	-566	28
Cizí zdroje	3 421	3 249	4 676	4 725	4 159
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	2 200	2 200	2 200	2 660	2 660
Krátkodobé závazky	1 221	1 049	2 476	2 065	1 499
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	0	0

**Příloha B:** Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu za období 2009 – 2013 (v tis. Kč)

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY k 31.12. příslušného roku</b>					
	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
Obchodní marže	0	0	0	0	0
Výkony	11 787	13 025	15 581	15 944	15 810
Výkonová spotřeba	8 114	10 665	10 917	12 033	11 103
Přidaná hodnota	3 673	2 360	4 663	3 911	4 708
Osobní náklady	3 398	3 784	4 048	4 129	4 271
Daně a poplatky	0	2	2	2	2
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	245	423	478	458	488
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	23	0	0	1680
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	0	1680
Změna stavu rezerv a opravných položek	0	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	0	22	0	121	0
Ostatní provozní náklady	0	5	0	0	4
Provozní výsledek hospodaření	30	-1 807	135	-558	-57
Ostatní finanční výnosy	0	40	74	36	137
Ostatní finanční náklady	28	41	46	44	52
Finanční výsledek hospodaření	-28	-2	28	-8	85
Daň z příjmů za běžnou činnost	1	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1	-1 809	163	-566	28
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	1	1	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	-1	-1	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	0	-1 811	162	-566	28
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1	-1 811	162	-566	28

## **ABSTRAKT**

ŠMÍDOVÁ, A. *Ekonomická analýza podniku*. Diplomová práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 89 s., 2014.

***Klíčová slova:*** ekonomická analýza, účetní výkazy, účetní systém, poměrové ukazatele

Diplomová práce je zaměřena na ekonomickou analýzu společnosti Slunečnice zdravá výživa s.r.o. Firma se zabývá provozováním hostinské činnosti s konceptem zdravého stravování.

V teoretické části je nejprve vysvětlena problematika ekonomické analýzy a finančního řízení. Dále následuje rozbor účetních výkazů a také definice jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Největší část patří poměrovým ukazatelům.

V praktické části je popsán analyzovaný podnik, jeho účetní systém a na základě účetních výkazů společnosti Slunečnice provedena finanční analýza za období 2009 – 2013. Zjištěné výsledky jsou interpretovány a graficky znázorněny pod příslušnými ukazateli. Výstupem práce je zhodnocení efektivnosti finančního řízení a navržená vhodná doporučení pro podnik.



## **ABSTRACT**

ŠMÍDOVÁ, A. *Economic analysis of the selected company*. Thesis. Pilsen: Faculty of Economics, University of West Bohemia in Pilsen, 89 p., 2014.

**Key words:** economic analysis, financial statements, accounting system, financial ratios

This thesis focuses on the economic analysis of the enterprise Slunečnice zdravá výživa, Ltd. The company is engaged in operating a hospitality business with the concept of healthy eating.

In the theoretical part, it firstly explained the issue of economic analysis and financial management. Followed by an analysis of the financial statements and definitions of the particular indicators of financial analysis. The largest part belongs to ratios.

In the practical part, it described the analyzed company, its accounting system and financial analysis based on the financial statements of the company Slunečnice from the period 2009 – 2013. The results are interpreted and graphically depicted below the indicators.

The outcome of this thesis is to evaluate the effectiveness of financial management and to propose appropriate recommendations for the company.