

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky

Studijní program: Ekonomika a management

Studijní obor: 6208 B Účetnictví a finanční řízení podniku

Krátkodobé a dlouhodobé finanční plánování

Vedoucí bakalářské práce:
Ing. Antonín Šmejkal, Ph.D.

Autorka:
Jana Bláhová

2011

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

Akademický rok: 2009/2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jana BLÁHOVÁ**
Osobní číslo: **E09666**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Krátkodobé a dlouhodobé finanční plánování**
Zadávací katedra: **Katedra ekonomiky**

Zásady pro vypracování:

Cíl práce:

Poskytnout určité vodítka a poznatky pro tvorbu strategického finančního plánu, který je jedním z předpokladů zabezpečení prosperity a úspěšného rozvoje podniku v podmínkách tržní ekonomiky. Charakterizovat základní zdroje financování podniku a uvést postupy sestavování plánovaných výkazů v návaznosti na problematiku řízeného růstu podniku. U vybrané společnosti analyzovat systém finančního plánování a ověřit jeho spolehlivost a funkčnost, případně navrhnout určité změny.

Osnova:

1. Strategické a operativní plánování
2. Zdroje financování
3. Plánování výnosů, nákladů a výsledku hospodaření
4. Plánovaná rozvaha a potřeba dodatečného externího kapitálu
5. Řízení růstu
6. Volba finanční struktury
7. Plánované peněžní toky
8. Počítačová podpora finančního plánování
9. Případová studie - proces finančního plánování ve vybrané společnosti


Rozsah grafických prací:
Rozsah pracovní zprávy: 40 - 50 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam odborné literatury:


- Bláha, S. Z.; Jindřichovská, I.: Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha, Management Press, 2006.
Bláha, S. Z.; Jindřichovská, I.: Podnikové finance. Praha, Management Press, 2001.
Fotr, J.: Strategické finanční plánování. Praha, Grada Publishing, 1999.
Fotr, J.; Dědina, J.; Hružová, H.: Manažerské rozhodování. 3. vydání Praha, Ekopress, 2003.
Gross, I.: Kvantitativní metody v manažerském rozhodování, I. vydání. Praha, Grada Publishing, 2003.
Grünwald, R.; Holečková, J.: Finanční analýza a plánování podniku. Praha, VŠE, 2006.
Landa, M.: Finanční plánování a likvidita. Brno, Computer Press, 2007.
Růčková, P.: Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi, I. vydání. Praha, Grada Publishing, 2007.
Synek, M. a kol.: Manažerská ekonomika, IV. aktualizované a rozšířené vydání. Praha, Grada Publishing, 2007.
Vosoba, P. a kol.: Řízení firemních financí, I. vydání. Praha, Ekopress, 1998.
Wayakarnam, S.; Leppard, J.: Plánování podnikatelských strategií. Praha, Grada Publishing, 1998.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Antonín Šmejkal
Katedra ekonomiky

Datum zadání bakalářské práce: 22. února 2010
Termín odevzdání bakalářské práce: 16. dubna 2011


prof. Ing. Magdalena Hrabánková, CSc., prof.h.c.
děkanka

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (1)
370 05 České Budějovice


doc. Ing. Ivana Faltová Leitmanová, CSc.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 4. března 2010

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to v nezkrácené podobě - v úpravě vzniklé vypuštěním vyznačených částí archivovaných ekonomickou fakultou elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejich internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne 23. 04. 2011.

.....
Jana Bláhová

PODĚKOVÁNÍ

Tímto děkuji vedoucímu práce Ing. Antonínu Šmejkalovi, Ph.D. za odborné vedení, ochotu, cenné rady a podnětné připomínky, které mi pomáhaly při zpracování této bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat svoji rodině za trpělivost a podporu při studiu.

ABSTRACT

Tato bakalářská práce pojednává o krátkodobém a dlouhodobém finančním plánování. Obsahuje teoretickou část, která se zabývá postupy sestavování plánovaných výkazů v návaznosti na problematiku řízeného růstu podniku. Obsahem praktické části je finanční analýza konkrétního podniku. Tato část následně předkládá návrh dlouhodobého finančního plánu dané společnosti na základě předchozí finanční analýzy. Závěr práce hodnotí finanční situaci podniku a shrnuje navržený systém finančního plánování a doporučení na možné změny, které z něho vyplývají.

ABSTRACT

This bachelor thesis deals with short-term and long-term financial plans. It contains theoretical part which speaks about procedures of preparing of planned statements in connection with questions of controlled company's growth. The practical part presents a financial analysis of a particular company. This part also includes the proposition of a long-term plan for this company based on the previous analysis. The summary brings the assessment of the company's financial situation and it sums up suggested financial plan and it also recommends possible changes that have come up from the plan.

Klíčová slova

Finanční plánování, finanční plán, krátkodobý finanční plán, dlouhodobý finanční plán, finanční analýza, poměrové ukazatele, plánová rozvaha, plánový výkaz zisku a ztráty, plánové cash flow, kontrola plánu.

Keywords

Financial planning, financial plan, short-term financial plans, long-term financial plan, financial analysis, financial ratios, planned balance sheet, planned profit and loss account, planned cash flow, plan kontrol.

Obsah

1 ÚVOD	10
2 TEORETICKÁ ČÁST	11
2.1 Finanční plánování	11
2.1.1 Metody finančního plánování	11
2.1.2 Zásady a principy finančního plánování	12
2.2 Strategické a operativní plánování	14
2.2.1 Strategické plánování	14
2.2.2 Operativní plánování	15
2.3 Zdroje financování	16
2.4 Plánování výnosů, nákladů a výsledku hospodaření	19
2.5 Plánovaná rozvaha a potřeba dodatečného externího kapitálu	20
2.5.1 Plánování rozvahových položek závislých na tržbách	21
2.5.2 Plánování dalších položek rozvahy	21
2.6 Řízení růstu	22
2.6.1 Způsob růstu podniku	22
2.6.2 Růst podniku	23
2.7 Volba finanční struktury	24
2.7.1 Majetková struktura a pracovní kapitál	24
2.7.2 Náklady kapitálu	27
2.7.3 Finanční páka	27
2.7.4 Další faktory ovlivňující volbu finanční struktury	27
2.8 Peněžní toky	28
2.8.1 Význam peněžních toků	28
2.8.2 Struktura peněžních toků	28
2.8.3 Plánované peněžní toky	29
2.9 Počítačová podpora finančního plánování	30
3 CÍLE A METODIKA	33
3.1 Cíl práce	33
3.2 Metodika	33
3.2.1 Finanční analýza	34
3.2.2 Návrh dlouhodobého finančního plánu	39
4 PRAKTICKÁ ČÁST	41
4.1 Charakteristika firmy	41
4.2 Finanční analýza podniku	42
4.2.1 Horizontální analýza	42
4.2.2 Vertikální analýza	47
4.2.3 Analýza cash flow	49
4.2.4 Poměrové ukazatele	50
4.3 Odhad vývoje trhu	55
4.4 Systém finančního plánování firmy AA s.r.o.	56
4.5 Návrh dlouhodobého finančního plánu	57
4.5.1 Plánování tržeb	58
4.5.2 Plánovaný výkaz zisku a ztráty	58
4.5.3 Plánovaná rozvaha	61

4.5.4 Plánovaný výkaz cash flow.....	64
4.6 Vývoj poměrových ukazatelů v plánovaném období 2011 -2013	66
4.7 Krátkodobý plán	68
4.8 Návrh změn a doporučení	68
5 ZÁVĚR.....	70
Přehled použité literatury.....	74
Seznam tabulek.....	76
Seznam grafů	77
Seznam obrázků.....	77
Seznam příloh	77

1 ÚVOD

Neexistuje jediná strategie, jež by byla tím nejlepším řešením pro všechny firmy. Každý podnik si musí najít cestu, která je za daných okolností nejsmysluplnější, musí zohlednit svou současnou situaci, příležitosti, cíle a prostředky (Kotler, 2005).

Finanční plánování, ve kterém podnik stanovuje své cíle a způsoby jejich dosažení, poskytuje přehled o vývoji společnosti v následujících letech a zajišťuje finanční rovnováhu podniku. Napomáhá podniku předvídat rizika, která ho ohrožují a poskytují mu určité výhody.

Pro většinu velkých firem je finanční plánování nezbytná součást podnikatelských plánů. V mnoha případech však firmy jakékoliv plánování, ať se jedná o krátkodobé nebo dlouhodobé strategie, podceňují a nevěnují jim náležitou pozornost. Proto by firmy měly opustit tuto pasivitu a vzhledem k ekonomickým situacím předcházejících let se na oblast plánování zaměřit. Je evidentní, že minulá léta vedla k tomu, že firmy se na trhu snaží udržet za každou cenu, a tím pádem zde vzniká cenová válka. Krátkodobým a dlouhodobým plánováním však mohou těmto událostem předcházet.

Cílem bakalářské práce je poskytnout návod a poznatky pro tvorbu strategického finančního plánu. Charakterizovat základní zdroje financování podniku a uvést postupy sestavování plánovaných výkazů. Na zvoleném podniku analyzovat systém finančního plánování.

Bakalářská práce je rozdělena do několika částí. V první teoretické části je popsáno strategické a operativní plánování, zdroje financování, plánování výkazů, volba finanční struktury, peněžní toky a počítačová podpora. Získané znalosti se aplikují ve druhé, praktické části, kde bude zpracována analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty. Dále budou posouzeny poměrové ukazatele a následně analyzován systém finančního plánování podniku. Závěrečná část bude věnována zhodnocení finančního plánování společnosti, jeho spolehlivosti a funkčnosti.

2 TEORETICKÁ ČÁST

2.1 Finanční plánování

Finanční plánování je proces rozhodování podniku o rizicích, které podnik shledává zajímavými a spatřuje v nich určité pozoruhodnosti. Klade si za úkol stanovit finanční cíle podniku a určit prostředky, jak těchto cílů dosáhnout. Cílem finančního plánování je maximalizace tržní hodnoty podniku (Kislingerová, 2007).

2.1.1 Metody finančního plánování

V podnikové praxi se v současnosti používají tři základní metody finančního plánování (Marek, 2009):

Metoda intuitivní – vychází ze zkušeností a subjektivních odhadů finančního plánovače, což může vést k opomenutí některých vzájemných vazeb.

Metoda statistická - tato metoda spočívá v prodloužení časových řad do budoucnosti. K nevýhodám patří mnohdy nereálný předpoklad, že vývoj ekonomických veličin v minulosti bude stejným způsobem pokračovat i v budoucnosti.

Metoda kauzální – je teoreticky považována za neoptimálnější metodu. Vychází ze čtyř skupin veličin:

- a) Vstupní veličiny vycházejí ze tří zdrojů: z údajů o současném majetku společnosti a jeho dosavadních výsledcích hospodaření, z výstupů ostatních ekonomických plánů podniku a makroekonomických prognóz o vývoji makroekonomických veličin.
- b) Žádoucí veličiny vyjadřují žádané hodnoty některých ukazatelů v oblasti likvidity, obratovosti majetku, nákladovosti.
- c) Výstupní veličiny tvoří všechny ostatní veličiny v plánové podobě účetních výkazů, které se vypočítají pomocí určitého vzorce.
- d) Kontrolní veličiny sledují, zda například hodnota výsledku hospodaření odpovídá hodnotě výsledku hospodaření z plánové rozvahy.

2.1.2 Zásady a principy finančního plánování

V procesu finančního plánování, mají-li finanční plány plnit svou úlohu, je nutné respektovat určité základní principy a zásady (Landa, 2007).

2.1.2.1 Principy finančního plánování

Princip preference peněžních toků

Tento princip zdůrazňuje to, aby v krátkodobém i dlouhodobém časovém horizontu souhrnné peněžní příjmy převažovaly nad celkovými peněžními výdaji, je nezbytné odlišovat přírůstky zisku od přírůstku peněžních toků, příjmy od výnosů a výdaje od nákladů.

Princip respektování faktoru času

Podstatou tohoto principu je upřednostňování, v rámci finančního řízení, dřívějšího příjmu před příjmem pozdějším, a to za předpokladu, že nominální hodnota porovnávaných příjmů je stejná. Důvodem preference je, že i v cenově konstantním prostředí lze dřívější příjmy použít například k dalšímu investování.

Princip respektování a minimalizace rizika

Podstatou kvalifikovaného finančního řízení je to, že stejné množství peněz získaných s menším rizikem, má mít preferenci před stejným příjmem získaným za cenu většího rizika. Neznamená to však, že nejméně riziková varianta je vždy i ta nejvýhodnější, ale zásadou je vždy rizika identifikovat a brát je při konečném rozhodnutí v úvahu.

Princip optimalizace kapitálové struktury

Tento princip směřuje k tomu, aby podnikový finanční management věnoval důkladnou pozornost optimálnímu složení podnikového kapitálu. Podstatou optimalizace kapitálové struktury je zabezpečení odpovídající finanční stability, snížení nákladů na kapitál a dosažení požadované hodnoty podniku (Landa, 2007).

2.1.2.2 Zásady finančního plánování

Zásada dlouhodobosti finančního plánování

Podstatou této zásady je skutečnost, že dlouhodobé finanční cíle podniku by měly být nadřazeny krátkodobým finančním cílům podniku tak, že operační cíle by měly podporovat realizaci hlavního směru dlouhodobého rozvoje podniku.

Zásada hierarchického uspořádání firemních finančních cílů

Tato zásada požaduje, aby mezi dlouhodobými finančními cíli a krátkodobými plány byl pouze jeden hlavní cíl pro dané plánované období a ostatní cíle byly vůči hlavnímu záměru a i mezi sebou navzájem kompatibilní.

Zásada reálné dosažitelnosti podnikových finančních cílů

Uplatňování této zásady předpokládá, že se při finančním plánování bude vycházet ze základních poznatků získaných zejména analýzou vnějšího a vnitřního prostředí a z analýzy SWOT. Význam zásady vyplývá zejména z toho, že dosažitelnost cílů je významným motivačním prvkem.

Zásada programové ziskové orientace podniku

Mezi dlouhodobými záměry má nejvyšší prioritu maximalizace tržní hodnoty podniku. Nesmí být však přehlížena zisková orientace firmy. Zisk je totiž v hierarchii finančních cílů hned na druhé příčce a často se používá pro externí hodnocení ekonomické výkonnosti podniku, dále výrazným způsobem ovlivňuje tržní hodnotu podniku měřenou například hodnotou vlastního kapitálu nebo ukazatelem tržní přidané hodnoty.

Zásada periodické aktualizace podnikových finančních plánů

Tato zásada vychází z reality, kdy se finanční plány postupně dostávají do konfliktu s podnikovou realitou a situací ve vnějším, měnícím se okolí. Pro dlouhodobé plány se doporučuje roční aktualizace a u ročních plánů čtvrtletní aktualizace.

Zásada podstatné shody struktury a formy hlavních plánovacích podkladů se strukturou a formou podnikových účetních výkazů

Struktura, forma a metody sestavení finančních plánů by měly navazovat na strukturu, formu a metody vnitropodnikového ekonomického reportingu, jinak by nebylo možné zajistit srovnatelnost těchto výkazů a možnost kontroly dosažení plánovaných záměrů.

Zásada jednoduchosti a transparentnosti plánových výpočtů

Podstatou této zásady je sestavení postupů, které mají nekomplikovaný základ, a lze se v nich rychle zorientovat. Důvodem je skutečnost, že s finančními plány nepracují jen finanční odborníci, ale i manažeři s různou úrovní ekonomických znalostí a použití složitých postupů by mohlo vést ke komplikacím při realizaci finančních plánů.

Zásada relativní autonomie finančního plánu

Tato zásada vychází z toho, že sestavit finanční plán, aby plně vyhovoval všem zainteresovaným skupinám - vlastníkům podniku, managementu nebo podnikovým útvarům se málokdy podaří. Je však nutné čelit pokusům o rozmělnění či opuštění vytyčených záměrů (Landa, 2007).

2.2 Strategické a operativní plánování

2.2.1 Strategické plánování

Strategické plánování zabezpečuje racionální reakci podniku na dlouhodobý vývoj tržního okolí, na vývoj techniky a technologií, na měnící se ekonomické podmínky a na vývoj vnějšího prostředí podniku. Zahrnuje systém rozhodovacích úloh na různé diferenční úrovni: poslání, vize, cíle, strategie, politiky a kvantifikované plánované záměry pro dané období (Grünwald, 2004).

Strategický finanční plán je možno rozčlenit do několika kroků, které tvoří (Fotr, 1999):

- a) *analýza a hodnocení podniku* - analýza a hodnocení výchozí situace podniku je tvořena souborem dílčích analýz, které se zaměřují na jednotlivé stránky podniku,
- b) *analýza a prognóza vývoje okolí podniku* - pro kvalitní zpracování strategického plánu je třeba mimo interních analýz použít externí analýzy, tj. analýzy okolí podniku,
- c) *stanovení poslání a cílů podniku* – vize představuje určitý vrchol pyramidy podnikových cílů a je zpravidla obecným vyjádřením hlavních směrů činnosti podniku,
- d) *tvorba a hodnocení variant podnikatelské strategie* – typologie podnikatelských strategií jsou různé, nejznámější jsou strategie založené na základní orientaci firmy na trhu,
- e) *vlastní zpracování plánu* – plán se zpravidla zpracovává na pětileté, případně delší období, jehož součástí jsou dílčí plány.

Strategický finanční plán podniku obsahuje (Valach 1999):

- Analýzu finanční situace
- Plán tržeb na základě prognózy a plánu prodeje
- Plán peněžních toků - cash flow
- Plánovou rozvahu
- Plánovou výsledovku – plán nákladů a výnosů
- Rozpočet investičních výdajů
- Rozpočet dlouhodobého externího financování

2.2.2 Operativní plánování

Operativní finanční plánování je zpravidla vymezeno obdobím jednoho roku. Vzniká konkretizací a zpřesněním záměrů v dlouhodobém finančním plánu.

Obsah krátkodobého finančního plánu tvoří (Kislingerová, 2007):

- Plánování výnosů, nákladů a zisku
- Roční plán peněžních toků
- Plánování aktiv a pasiv - roční plánovou rozvahu
- Rozpočty peněžních příjmů a výdajů

Operativní finanční plán se vyznačuje určitými specifiky ve srovnání se strategickým finančním plánem (Grünwald, 2004):

- a) Plánovaný rok bezprostředně následuje po období, za které je v okamžiku jeho sestavování k dispozici pouze očekávaná skutečnost.
- b) Čím bližší a kratší je plánované období, tím menší je riziko prognostické chyby.
- c) Zisk je limitován krátkodobě nezměnitelným omezením, vyplývajícím z daných provozních možností.
- d) Rozpočtování výnosů, nákladů a zisku
- e) Dominantní úlohou ročního finančního plánu je zabezpečení krátkodobé likvidity.
- f) Při operativním finančním plánování rozlišujeme tři kroky. V prvním kroku srovnáním a sladěním rámcové plánové výsledovky s rozpočetní výsledovkou vznikne roční plánová výsledovka. Ve druhém kroku se podle plánové výsledovky a podle údajů z rozvinutého plánu peněžních toků upravuje roční plán peněžních toků. Třetím krokem je sestavení roční plánové rozvahy, odpovídající ročnímu plánu peněžních toků.
- g) Operativní finanční plán neobsahuje konkrétní zabezpečující úkoly.

2.3 Zdroje financování

K rozvoji podniku je třeba zajistit dostatek finančních zdrojů, kapitálu. Zdroje financování lze klasifikovat podle tří hledisek. První je hledisko vlastnictví, které můžeme rozdělit do dvou skupin a to na vlastní zdroje a cizí zdroje. Dalším hlediskem je místo získávání finančních zdrojů. To se dělí na interní zdroje financování a externí

zdroje financování. Posledním, třetím hlediskem je doba, na kterou podnik kapitál získává. Z tohoto hlediska se dělí na kapitál dlouhodobý, se splatností delší než jeden rok a krátkodobý splatný do jednoho roku (Fotr, 1999).

Zdroje financování investic v podniku (Synek, 2007):

Vlastní zdroje

- Vklady vlastníků nebo společníků
- Nerozdělený zisk
- Odpisy
- Výnosy z prodeje a z likvidace hmotného majetku a zásob

Cizí zdroje:

- Investiční úvěry
- Obligace
- Dlouhodobé rezervy
- Splátkový prodej
- Leasing
- Rizikový kapitál
- Nepřímo i krátkodobé úvěry
- Dotace ze státního nebo místního rozpočtu, prostředky z fondů EU

Důvody pro použití cizích zdrojů (Synek, 2007):

- a) investor nedisponuje dodatečně velkým vlastním kapitálem,
- b) použitím vlastního kapitálu oslabuje vlastník své rozhodovací a řídicí pravomoci,
- c) cizí kapitál je všeobecně levnější než vlastní kapitál.

Vlastní kapitál

Vklad vlastníků nebo společníků

Tvoří zásadní zdroj financování zejména při založení podniku nebo navýšení základního kapitálu.

Fondy ze zisku a nerozdělený zisk

Tento kapitál je tvořený vlastní činností podniku, jejich zdrojem je zisk po zdanění, který nebyl vyplacen. Fondy ze zisku jsou dotovány z rozdělení zisku. Zisk, který nebyl rozdělen, tvoří nerozdělený zisk.

Kapitálové fondy

Tyto fondy zahrnují dva zdroje financování, emisní ažio a ostatní kapitálové fondy. Emisní ažio vzniká v případě emise akcií, kdy se cena, za kterou se akcie upisují, odlišuje od nominální ceny. Ostatní kapitálové fondy zahrnují dary, dotace či například podporu od státu (Fotr, 1999).

Cizí kapitál

Zdroje dlouhodobého financování

Jsou to zejména dlouhodobé úvěry poskytované bankami, případně jinými subjekty. Další jsou například dluhopisy, které představují u mnoha podniků důležitý zdroj financování. Posledním zmíněným zdrojem je finanční leasing, ten představuje významný způsob financování rozvoje podniků, a to především v pořízení hmotného investičního majetku.

Zdroje krátkodobého financování

Krátkodobé závazky zde zastoupené tvoří veškeré závazky s dobou splatnosti kratší než jeden rok. Nevznikají díky nim žádné náklady, a proto představují pro podnik levný zdroj financování. Další součástí krátkodobého financování jsou běžné bankovní úvěry poskytované bankami. Úvěry poskytované nebankovními subjekty, které patří do těchto krátkodobých zdrojů, se nazývají finanční výpomoci. Náklady spadající do daného účetního období, které jsou však hrazeny v dalším období, jsou výdaje příštích období (Fotr, 1999).

2.4 Plánování výnosů, nákladů a výsledku hospodaření

Plánování budoucích výnosů, nákladů a z toho plynoucí výsledek hospodaření, který je obvykle jedním ze základních zdrojů financování rozvoje podniku, představuje první krok tvorby strategického finančního plánu (Fotr, 1999).

Výnosy podniku

Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za určité období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu (Synek, 2007).

Výnosy podniku tvoří (Synek, 2007):

- a) provozní výnosy - získané v provozně-hospodářské činnosti podniku,
- b) finanční výnosy - získané z finančních investic, cenných papírů, vkladů a účastí,
- c) mimořádné výnosy - získané mimořádně.

Náklady podniku tvoří (Synek, 2007):

- a) běžné provozní náklady,
- b) odpisy dlouhodobého majetku,
- c) ostatní provozní náklady,
- d) finanční náklady,
- e) mimořádné náklady.

Plánovaný výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Z ekonomických ukazatelů má výsledek hospodaření, resp. zisk nebo ztráta, jednoznačnou prioritu. Výkaz zisku a ztráty je sestavován při uplatnění tzv. akruálního principu, který znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, nikoliv podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji (Holečková, 2008).

Tabulka 1: Nejpoužívanější kategorie zisku

ZISK Výsledek hospodaření za účetní období (EAT) + daň z příjmů za mimořádnou činnost + daň z příjmů za běžnou činnost
= Zisk před zdaněním (EBT) + nákladové úroky
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) + odpisy
= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

Zdroj: Kislingerová, 2007

2.5 Plánovaná rozvaha a potřeba dodatečného externího kapitálu

V rozvaze je shromážděno největší množství informací, které dávají možnost získat informace o majetkové situaci podniku, o zdrojích financování a finanční situaci podniku (Růčková, 2008).

Plánovaná rozvaha se v dlouhodobém finančním plánu omezuje na položky dlouhodobého kapitálu na straně pasiv a na odpovídající omezené spektrum položek na straně aktiv. U oběžných aktiv se uvede jen ta část, která bude kryta dlouhodobým kapitálem. Pasiva budou doplněna o krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry až při krátkodobém plánování podle toho, jak potřebný oběžný majetek bude převyšovat pracovní kapitál. Vzhledem k tomu, že dlouhodobý finanční majetek se nepodílí na tvorbě plánovaných tržeb, bývá plánován odděleně od plánování rozvoje provozní činnosti (Grünwald, 2004).

Plánovaná rozvaha v krátkodobém hledisku se sestavuje tak, že z dlouhodobého plánu se z dlouhodobé rozvahy pro první rok převezme údaj o dlouhodobém majetku,

vlastním kapitálu, dlouhodobých závazcích a dlouhodobých bankovních úvěrech. Dlouhodobý hmotný majetek odpovídá dlouhodobému investičnímu rozpočtu, dlouhodobá pasiva jsou v souladu s dlouhodobým rozpočtem externího financování. S ohledem na zprávu v běžném roce se stanoví plánovaný obrat oběžných aktiv a obrat krátkodobých závazků. Podle plánovaného obratu a podle plánovaných tržeb se pak určí plánovaná oběžná aktiva a krátkodobé závazky (Grünwald, 2004) .

2.5.1 Plánování rozvahových položek závislých na tržbách

Vývoj tržeb je ovlivňován některými položkami aktiv a pasiv. Pro plánování položek závislých na tržbách se používá mnoho metod, mezi nimi i tyto tři nejznámější (Fotr, 1999).

Metoda procentních poměrů k tržbám

Tato metoda vychází z odhadu poměrů určitých složek aktiv a pasiv rozvahy k tržbám vyjádřených v procentech tržby a podle předchozích výpočtů.

Regresivní metoda

Tato metoda využívá k plánování hodnot jednotlivých položek aktiv a pasiv závislých na tržbách aparát regresivní a korelační analýzy. Základem regresivní analýzy je volba určitého typu podmíněnosti závisle proměnné na nezávisle proměnné, stanovení parametrů a určení statistické charakteristiky.

Metoda ukazatelů obratu

Při této metodě se vychází z ukazatelů obratu, tj. ze vztahu tržeb a jednotlivých položek aktiv, resp. pasiv. Vyjadřují se v počtu obrátek nebo jako doba obratu ve dnech.

2.5.2 Plánování dalších položek rozvahy

Plánování stálých aktiv

Základem pro stanovení spolehlivého odhadu vývoje stálých aktiv je plánovaný investiční program a plán financí investic. Program dezinvestic, prodej nebo vyčlenění určitých aktiv podniku, může ovlivnit velikost investičního majetku a jeho strukturu (Fotr, 1999).

Stanovení dodatečného externího kapitálu

Jestliže v jednotlivých letech plánovacího období je určena velikost aktiv (součet stálých a oběžných aktiv), je známa také velikost pasiv, tj. výše potřebných celkových zdrojů financování pro každý rok plánu. Při růstu majetku je třeba zajistit přírůstek zdrojů financování. Tento přírůstek budou tvořit interní a externí zdroje. Vzhledem k znalosti plánovaného výkazu zisku a ztráty lze stanovit velikost zadrženého zisku. Pokud tento zisk nezajistí potřebný přírůstek zdrojů financování, je třeba získat dodatečný externí kapitál (Fotr, 1999).

2.6 Řízení růstu

V případě, že podnik chce zvýšit konkurenční pozici a dosáhnout vyšší tvorby hodnoty podniku, je zapotřebí získat vyšší podíl na trhu. Podnik tím dosáhne vyšší výnosnosti vložených investic (Dedouchová, 2001).

2.6.1 Způsob růstu podniku

Podnik s jednou podnikatelskou aktivitou může dále tuto aktivitu rozvíjet a upevňovat pomocí vertikální integrace a globální expanze. V případě, že je schopen vytvářet nadbytek finančních zdrojů, které nevyužije k podpoře jeho hlavní podnikatelské aktivity, může diverzifikovat do jiných podnikatelských aktivit. Každá růstová změna musí vést ke zvýšení tvorby hodnoty a měla by produkovat výnosnost investic nad úroveň ceny kapitálu (Dedouchová, 2001).

2.6.1.1 Koncentrace na jednu podnikatelskou aktivitu

Tato koncentrace umožňuje podniku plně se soustředit na maximální využití všech svých zdrojů, aby podnik byl na svém trhu konkurenčně úspěšný. Malé a střední podniky by se měly podobat velkým podnikům, a to prostřednictvím rychlého růstu, kooperací a holdingů. Pro velké podniky je naopak důležité zbavit se byrokratické nepružnosti a podobat se menším podnikům (Dedouchová, 2001).

2.6.1.2 Vertikální integrace

Význam vertikální integrace spočívá v tom, že umožňuje podniku posílit podnikatelskou aktivitu, a tak vytvářet větší hodnotu. Podnik si vyrábí svoje vstupy nebo disponuje vlastními výstupy, a tato integrace může být úplná nebo částečná (Dedouchová, 2001).

2.6.1.3 Globální expanze

Globální expanze obsahuje stanovení činností a tržních zájmů mimo domácí zemi podniku. Umožňuje podniku zvyšovat tvorbu hodnoty tak, jak by to na domácím trhu možné nebylo. Konkurenční výhoda, kterou mají nadnárodní podniky před domácími konkurenty, spočívá v technologických, marketingových, manažerských dovednostech a know how (Dedouchová, 2001).

2.6.2 Růst podniku

Růst podniku by měl být přiměřený, neboť příliš rychlý nebo naopak pomalý růst může být příčinou mnoha problémů nebo i bankrotu. V případě rychlého růstu může vést podnik k jeho zadlužení, v opačném případě může být pozice podniku na trhu oslabena a podnik bude předstižen konkurencí (Fotr, 1999).

Trvalý růst

Trvalý růst podniku, chápaný jako růst tržeb, je dán růstem jeho vlastního kapitálu.

Vyvážený růst

Tempo trvalého růstu je přímo úměrné rentabilitě celkového kapitálu.

Růst bez nároků na externí kapitál

Růst podniku bez nároku na dodatečné externí financování znamená, že veškerá kapitálová potřeba je kryta zadrženým ziskem - interními zdroji.

Maximální míra, kterou může podnik růst, aniž by přečerpal své finanční zdroje, se také někdy označuje jako povzbudivé tempo. Toto tempo se rovná výslednici čtyř měřítek: ziskové marže, míry nerozdělení zisku, obratovosti aktiv a finanční páky, definované jako aktiva dělená vlastním jměním na počátku období. Jestliže se tržby

společnosti vyvíjejí jinou měrou než povzbudivou, musí se přiměřeně měnit některý z uvedených poměrových ukazatelů nebo jejich kombinace (Higgins, 1997).

S řízením růstu úzce souvisí volba finanční struktury, protože v případě, že tempo optimálního růstu podniku je překročeno, musí si společnost finanční prostředky zajistit například z externích zdrojů.

2.7 Volba finanční struktury

Volba finanční struktury podniku patří mezi zásadní finanční rozhodnutí podniku. Dostáváme se tak ke kapitálové struktuře podniku. Tato struktura má značné dopady na budoucí podnikatelskou prosperitu podniku (Fotr, 1999).

Finanční strukturu podniku je možné posuzovat z hlediska relace (Fotr, 1999):

- vlastních a cizích zdrojů financování,
- dlouhodobého kapitálu ke kapitálu krátkodobému.

Stanovení optimální kapitálové struktury je obtížné, neboť tuto strukturu ovlivňuje větší počet faktorů s protichůdným působením. Například struktura majetku podniku, finanční páka, náklady kapitálu, zdroje financování aj. Je možné říci, že zvyšování podílu cizího kapitálu vede za určitých podmínek k růstu rentability vlastního kapitálu, současně však klesá finanční stabilita podniku. Z hlediska volby kapitálové struktury je nutné hledat určitý kompromis mezi rentabilitou a finanční stabilitou (Fotr, 1999).

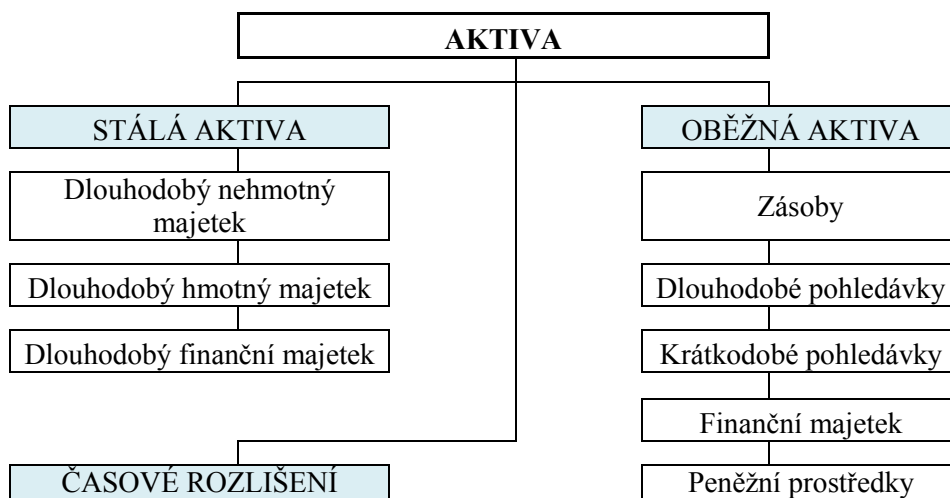
2.7.1 Majetková struktura a pracovní kapitál

Struktura majetku ovlivňuje především žádoucí vztah mezi dlouhodobým a krátkodobým kapitálem. Kapitál použitý k financování by měl odpovídat stupni likvidity jednotlivých druhů aktiv.

Majetková struktura

Aktiva podniku mají zčásti fyzickou (hmotnou) podobu a zčásti nehmotnou podobu např. patenty, autorská práva, projekty apod. Množství a formu aktiv, jaké podnik bude vlastnit, závisí především na charakteru vykonávaných aktivit. Kromě formy aktiv, které podnik vlastní, je pro klasifikaci významná doba jejich použitelnosti. To je doba, po kterou jsou aktiva podnikem využívána. V níže uvedeném Obrázku 1 je znázorněno rozdělení aktiv podle doby své použitelnosti, a to do dvou základních skupin na stálá a oběžná aktiva. Třetí skupinu tvoří časové rozlišení (Sedláček, 2009).

Obrázek 1: Struktura aktiv podniku



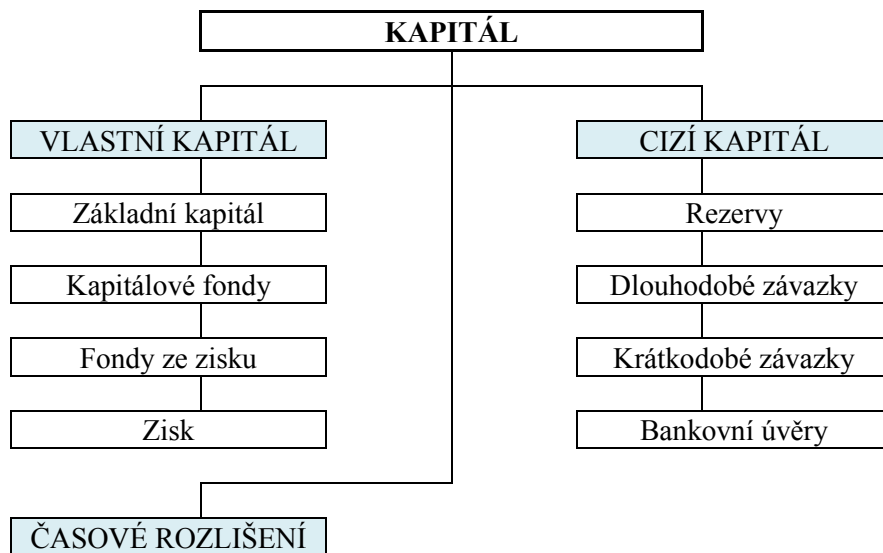
Zdroj: Sedláček, 2009

Kapitálová struktura

Kapitálem je rozuměn původ neboli zdroj, z něhož vznikl majetek. Majetek tedy vyjadřuje to co podnik vlastní a kapitál, komu co patří. Kapitál jako zdroj financování se podle účetní terminologie vymezuje jako existující závazek. Podnik má vlastnit tolik kapitálu, kolik potřebuje, protože například přebytek dlouhodobého kapitálu nad krátkodobým můžeme označit jako překapitalizování podniku, jelikož jeho využití je nevhodné. K tomuto dochází, jsou-li dlouhodobým kapitálem kryta i oběžná aktiva. Má-li podnik kapitálu méně, označujeme ho jako podkapitalizovaný. V uvedeném Obrázku 2 je zobrazena základní struktura kapitálu, která se dělí

do dvou základních skupin podle původu vlastnictví. Vlastní kapitál a cizí kapitál. Samostatně se uvádí časové rozlišení v pasivech (Sedláček, 2009).

Obrázek 2: **Struktura kapitálu (pasiv, zdrojů aktiv)**



Zdroj: Sedláček, 2009

Přístup ke stanovení velikosti kapitálu

V závislosti na váze finanční stability a nákladů kapitálu lze rozlišit vyvážený, agresivní a konzervativní přístup ke stanovení velikosti pracovního kapitálu (Fotr, 1999):

- 1) Vyvážený přístup – sladí životnost aktiv s dobou splatnosti pasiv, tento přístup lze považovat za zdravé financování.
- 2) Konzervativní přístup – je založen na tom, že stálá aktiva, trvalá oběžná aktiva i část dočasných oběžných aktiv jsou financována dlouhodobým kapitálem. Jde o málo rizikový přístup, současně méně ziskový.
- 3) Agresivní přístup – představuje značně rizikovou strategii, kdy veškerá dočasná aktiva i část trvalých oběžných aktiv jsou financovány krátkodobými zdroji a zbývající aktiva kryje dlouhodobý kapitál. Vyšší rizikovost vyvažuje vyšší ziskovost.

2.7.2 Náklady kapitálu

Struktura zdrojů financování ovlivňuje významným způsobem náklady kapitálu, se kterými podnik hospodaří. Z tohoto hlediska můžeme zdroje financování rozdělit do tří skupin (Fotr, 1999):

- 1) cizí kapitál nevyvolávající náklady,
- 2) cizí kapitál,
- 3) vlastní kapitál.

2.7.3 Finanční páka

Finanční pákou se rozumí zvyšování rentability vlastního kapitálu dosažené vyšším zadlužením. Je důležité zdůraznit, že růst zadlužení představuje rizikovější financování a zhoršující finanční stabilitu podniku. Při volbě kapitálové struktury je třeba zvážit aspekt působení finanční páky na růst rentability vlastního kapitálu i zvýšení rizikovosti financování. Výsledné rozhodnutí bude vždy určitým kompromisem (Fotr, 1999).

2.7.4 Další faktory ovlivňující volbu finanční struktury

Finanční flexibilita

Finanční flexibilita se chápe jako určitý vztah současné a budoucí kapitálové struktury (Fotr, 1999).

Tržní signalizace

Volbou určitého způsobu financování potřeby dodatečného externího kapitálu může být určitým svědectvím o tom, jak management hodnotí budoucí prosperitu podniku (Fotr, 1999).

Dostupnost zdrojů financování

Problém je především v získání potřebného kapitálu a omezené dostupnosti určitých zdrojů. V našich podmínkách je pro firmy jako východisko využíváno leasingové financování (Fotr, 1999).

2.8 Peněžní toky

2.8.1 Význam peněžních toků

Stanovení peněžních toků investičních projektů hraje při jejich hodnocení klíčovou úlohu, proto patří k nejdůležitějším a obvykle také k nejobtížnějším úkolům. Nedostatky a chyby při stanovení peněžních toků mají nejčastěji dvě zásadní chyby. První chybou je nesprávný obsah peněžních toků z projektů z hlediska jejich složek a druhou příčinou jsou pak chyby při stanovení hodnot jednotlivých složek peněžního toku projektu za dobu jeho trvání. Významným faktorem přispívajícím k nesprávnému obsahu peněžních toků z investičních projektů je nedostatečné vyjasnění účelu peněžních toků. Je třeba rozlišit, zda peněžní tok projektu slouží pro hodnocení jeho ekonomické efektivnosti či pro posouzení jeho finanční stability. Pro kvalitní ekonomické hodnocení investičních projektů však nestačí pouze správná struktura jejich peněžních toků, ale také pokud možno co nejspolehlivější stanovení hodnot základních složek těchto toků za dobu trvání projektu (Fotr, 2005).

2.8.2 Struktura peněžních toků

Struktura výkazu cash flow se člení podle základních aktivit podniku na tři části (Dluhošová, 2008).

Schéma cash flow ve zjednodušené podobě (Dluhošová, 2008).

Počáteční stav peněžních prostředků

+ cash flow z provozní činnosti

+ cash flow z investiční činnosti

+ cash flow z finanční činnosti _____

Konečný stav peněžních prostředků

Cash flow z provozní činnosti

Cash flow z provozní činnosti je odrazem aktivit ovlivňujících tvorbu čistého zisku. Základem je zisk z hlavní činnosti podniku. U společností, které přebývající finanční

zdroje investují v jiných podnicích, je čistý zisk navíc vytvářen z přijatých úroků a dividend. Další složkou jsou odpisy, které tvoří finanční zdroje. Výše cash flow je ovlivněna změnami pracovního kapitálu a časového rozlišení nákladů a výnosů (Dluhošová, 2008).

Cash flow z investiční činnosti

Cash flow z investiční činnosti je spojeno s pohybem investičních aktivit. Jeho výše je dána pohybem stálých aktiv a transakcí na investičním finančním trhu. Do tohoto cash flow patří i poskytování úvěrů a půjček spřízněným firmám (Dluhošová, 2008).

Cash flow z finanční činnosti

Obsahem této části je především pohyb dlouhodobého kapitálu, jako finanční transakce s věřiteli finančních prostředků. Splácení a přijímání dalších úvěrů, výdej a splátky obligací, emise akcií (Dluhošová, 2008).

2.8.3 Plánované peněžní toky

Pro zabezpečení plánovaných přírůstků a úbytků dlouhodobých aktiv a pasiv slouží plán peněžních toků, který vychází z přijaté varianty rámcové rozdílové dlouhodobé rozvahy (Grünwald, 2004).

Plán peněžních toků má ve srovnání s účetním přehledem o peněžních tocích redukovaný počet položek a také jinou strukturu (Grünwald, 2004):

- Provozní činnost nezná časové rozlišení a rezervy, provozní peněžní toky nejsou ovlivněny změnami pracovního kapitálu a čistý příjem z provozní činnosti je dán součtem zdaněného provozního zisku a odpisů.
- K investiční činnosti patří změna pracovního kapitálu, včetně změny krátkodobého finančního majetku
- Součástí peněžních toků z finanční činnosti jsou úroky po zdanění sazbou daně z příjmu

Příčinné souvislosti v rámcovém plánu peněžních toků

V rámcovém plánu se vytváří hrubý rámec několikaletého plánu peněžních toků vymezením sumárních hodnot ve všech řádcích za celé plánované období. Až v rozvinutém plánu se zaplní roční sloupce podle údajů v investičním rozpočtu a v rozpočtu dlouhodobého externího financování (Grünwald, 2004).

2.9 Počítačová podpora finančního plánování

Zpracování finančních plánů je značně obtížné, zahrnuje časově náročné propočty. Ruční zpracování v rámci tvorby strategického finančního plánu je tedy nejen časově náročné, ale často mohou být opomenuty určité vazby, což vede ke snížení kvality plánu. Vzhledem k tomu je vhodné použití počítačového systému (Fotr, 1999).

EVALENT

EVALENT je určen útvarům spravujícím majetkové účasti podniků a bank, investičním společnostem a všem dalším subjektům, které se podílejí na přípravě podkladů pro oceňování a na rozhodování o koupi a prodeji podniků resp. jejich částí, o akvizicích a fúzích, o vytváření společných podniků aj. Časové řady výkazu zisku a ztrát a rozvahy, které tvoří jádro finančního plánu, může uživatel zadávat přímo do vstupních formulářů EVALENTu. (VALEX s.r.o., 2011).

STRATEX R

STRATEX R je určen pro přípravu a hodnocení podnikatelské strategie a podnikatelského plánu firmy. Slouží zejména k vytvoření strategického plánu firmy a výběru nejvhodnější varianty, k přípravě žádosti o úvěr - podnikatelského plánu pro banku, k posouzení investičního záměru (projektu), jako základ strategického controllingu (VALEX s.r.o., 2011).

STRATEX CONTROLLING

STRATEX CONTROLLING umožňuje zavést controlling ve firmě. Je vytvořen v databázi MS Access a navazuje na nástroj strategického plánování. Základní funkcí programu je detailní plánování výnosů a nákladů na jednotlivé výrobky a služby. Modelování finančního plánu podle reálných souvislostí, modelování peněžních toků podle zadaných scénářů, které mohou zohlednit platební morálku partnerů, kalkulace krycích příspěvků i úplných vlastních nákladů a controlling (VALEX s.r.o., 2011).

EFINA

Výpočetní program EFINA 3.1 je určen pro ekonomickou a finanční analýzu podnikatelských záměrů a finanční plánování. Provedení této analýzy umožňuje výběr ekonomicky optimální varianty podnikatelského záměru v daných nebo předpokládaných tržních podmínkách. Tato aplikace je určena zejména pro řešení úloh rozhodovacího typu, které mají dlouhodobý charakter. Hodnocení efektivnosti investic je založeno na výpočtu toků hotovosti, vyvolaných hodnocenou investicí a posuzovaným podnikatelským záměrem. To umožňuje posoudit ekonomické důsledky různých variant rozvoje firmy a sestavení finančního plánu podniku (Ústav jaderného výzkumu Řež a.s, 2011).

COMFAR III Business Planner

Programový produkt COMFAR III Business Planner je zaměřen na finanční analýzu, která představuje přes 90 % praktických využití simulátoru COMFAR při pracování studií proveditelnosti investičních projektů. COMFAR je programovou reprezentací mezinárodně akceptované metodiky UNIDO. Model projektu může zahrnovat až 20 paralelních procesů, na sobě nezávislých v nákladech, tržbách a čase. Na vstupu lze pracovat s jednou místní a až s 19 zahraničními měnami, z nichž každá může být zvolena jako měnová jednotka výstupů modelu. Rovněž lze modelovat společný projekt s 2 až 20 partnery. Lze modelovat jak projekty nové, tak projekty modernizačního typu, nákladová střediska a alokaci nákladů na jednotlivé procesy, inflaci jednotlivých měn a stupňování různých nákladů (Ústav jaderného výzkumu Řež a.s, 2011).

BILANA

Program BILANA poskytuje podrobné informace o celkové hospodářské a finanční situaci podniku se zřetelem na tvorbu a užití finančních zdrojů. Umožňuje sledovat a plánovat peněžní příjmy a výdaje. Program na základě údajů z rozvahy, výsledovky a několika doplňujících položek vypočítá 103 ukazatelů úrovně hospodaření podniku, přehledně rozdělených do skupin. Na základě vstupních údajů z rozvahy, výsledovky a několika doplňujících údajů program počítá asi 100 poměrových ukazatelů, které charakterizují finanční situaci firmy (ICU Software, 2011).

MARLO

MARLO je program pro finanční analýzy, manažerské rozhodování a podporu. Je určen pro management podniků a další uživatele informací získávaných z účetnictví, pracovníky ekonomických útvarů podnikatelských subjektů, auditory, daňové a ekonomické poradce finanční analytiky, pracovníky leasingových společností a bank. Využití programu Marlo je v analýze informací pro operativní i strategické řízení hodnocení bonity firem a například pro benchmarking - porovnání vlastní firmy s jinými (Dubánek konzultace a software, 2011).

ECON Finance

ECON Finance umožňuje uživateli provádět profesionální analýzy finančního stavu podniku, vytvářet kvalitní plány a hodnotit celkový stav a vývoj firmy pomocí rozsáhlé sady finančních ukazatelů. ECON Finance lze použít pro sestavení výhledu hospodaření a stavu společnosti na několik let dopředu (Ortex spol. s r. o, 2011).

3 CÍLE A METODIKA

3.1 Cíl práce

Cílem práce je analyzovat systém finančního plánování u vybraného podniku. Pro zhodnocení a ověření funkčnosti plánování podniku musí být nejdříve provedena finanční analýza firmy. Tato analýza bude provedena za období v letech 2007 – 2010. Výsledky analýzy budou porovnány s plány podniku, následně zhodnoceny a v případě potřeby budou navrženy změny, které by měly vést k rozvoji podniku.

3.2 Metodika

Základními prvky finančních plánů jsou plánované výdaje na rozšíření majetku, odhady budoucích objemů tržeb a potřeby finančních zdrojů. Finanční plán ve své podobě představuje základní účetní výkazy podniku tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz peněžních toků. Výkazy jsou sestaveny z plánovaných údajů.

Dlouhodobý finanční plán podniku zahrnuje v této práci následující činnosti:

- Finanční analýzu
 - Horizontální analýzu
 - Vertikální analýzu
 - Analýzu cash flow
 - Analýzu poměrových ukazatelů
- Odhad vývoje trhu
- Návrh dlouhodobého finančního plánu
 - Plánování tržeb
 - Plánovaný výkaz zisku a ztráty
 - Plánovaná rozvaha
 - Plánované cash flow
- Vývoj poměrových ukazatelů
- Návrh změn a doporučení

3.2.1 Finanční analýza

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny a určit její silné stránky (Blaha, 2006).

K sestavení finanční analýzy podniku budou použity účetní výkazy společnosti, sestavené k 31. 12. v letech 2007 – 2010. K těmto výkazům patří rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

3.2.1.1 Horizontální analýza

Při horizontální analýze absolutních ukazatelů je zjišťováno, jak se určitá položka v účetním výkazu změnila proti předchozímu roku. Toto porovnání se sleduje po řádcích horizontálně, proto horizontální analýza. Sledování změn se zjišťuje v absolutních hodnotách, ale také v relativních změnách (Sedláček, 2009).

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

3.2.1.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé složky majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku. Z těchto struktur je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů byly pořízeny. Při sledování jednotlivých složek se postupuje v jednotlivých letech od shora dolů (ve sloupcích), proto označení vertikální analýza. Jako základ pro procentní vyjádření se bere ve výkazu zisku a ztráty obvykle velikost tržeb (= 100%) a v rozvaze hodnota celkových aktiv podniku. Výhodou je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let (Sedláček, 2009).

3.2.1.3 Analýza cash flow

Výkaz o peněžních tocích vypovídá o tom, kolik peněžních zdrojů podnik vytvořil a jak byly použity. Stává se takto základem analýzy pohybu peněz v podniku. Tvorba

peněžních toků je důležitým kritériem pro externí uživatele, ale zejména pro manažery (Sůvová, 2000).

Analýza cash flow ve firmě umožňuje analýzu finanční pozice, analýzu potřeb zdrojů a užití finančních prostředků. Tato analýza označuje vliv jednotlivých činností na přetváření finanční situace (Holečková, 2008).

Plán cash flow

Plán cash flow vychází z očekávané skutečnosti běžného roku a z plánu tržeb. Plán cash flow vyjadřuje objem výdajů na investiční činnost a jejich krytí čistým příjmem z provozní činnosti a změnou dlouhodobého externího kapitálu (Sedláček, 2003).

3.2.1.4 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční poměrové ukazatele se vyznačují vzájemným vztahem mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji vycházejí z účetních dat rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Údaje zjištěné z rozvahy mají charakter stavových ekonomických veličin. Naproti tomu údaje z výkazu zisku a ztráty charakterizují výsledky činnosti za určité období, jsou intervalovými veličinami a tokovými ukazateli (Sedláček, 2009).

Mezi poměrové ukazatele finanční analýzy patří: ukazatel rentability, ukazatel aktivity, likvidity.

Ukazatele rentability

Rentabilita celkových vložených aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje, jak podnik zhodnocoval celkový vložený majetek bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány (Růčková, 2008).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel je pro podnik důležitý, protože vyjadřuje, jak je kapitál, který byl vložen vlastníky či akcionáři zhodnocen. Pomocí tohoto ukazatele lze zjistit, zda je kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice (Růčková, 2008).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb vyjadřuje, jakého zisku je podnik schopen vyprodukovat na 1 Kč tržeb (Růčková, 2008).

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv bývá též označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2008).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Obrat pohledávek

Tento ukazatel udává, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky (Holečková, 2008).

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel vypovídá o platební disciplině, která slouží k vyhodnocení inkasní politiky podniku (Růčková, 2008).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

Obrat závazků

Je poměrem tržeb k závazkům.

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doba obratu závazků

Ukazuje, jak rychle jsou spláceny závazky firmy od okamžiku vzniku. Udává ve dnech, jak dlouho zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik je využívá jako bezplatný obchodní úvěr (Růčková, 2008).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

Obrat zásob

Obrat zásob je poměrem tržeb a zásob. Žádoucí je, aby tento ukazatel byl co nejvyšší (Růčková, 2008).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob představuje dobu, po které jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Čím vyšší je obrat zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace (Růčková, 2008).

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

Ukazatele likvidity

Likvidita je míra schopnosti a připravenosti podniku plnit své krátkodobé peněžní závazky včas a v plné výši, v době jejich splatnosti (Grünwald, 2004).

Peněžní likvidita

Pro peněžní likviditu je doporučováno rozmezí 0,9 – 1,1. Pro Českou republiku je dolní mez podle ministerstva průmyslu 0,2. Tato hodnota je zároveň označována jako hodnota kritická (Růčková, 2008).

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\text{ř}edky}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

Pohotov\acute{a} likvidita

Pro pohotovou likviditu plat\acute{i}, \u017ee \u010ditel by m\acute{e}l b\acute{y}t v pom\acute{e}ru 1:1 ke jmenovateli, p\acute{r}\u00edpadn\acute{e} a\u017e 1,5:1 (R\u00fa\u010dkov\acute{a}, 2008).

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}\u017e\nn\acute{a} aktiva - z\acute{a}sob\acute{y}}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

B\acute{e}\u017e\nn\acute{a} likvidita

Optim\acute{a}ln\acute{i} rozmez\acute{i} pro b\acute{e}\u017e\nnou likviditu je v rozmez\acute{i} 1,5 – 2,5 (R\u00fa\u010dkov\acute{a}, 2008).

$$\text{B\acute{e}\u017e\nn\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}\u017e\nn\acute{a} aktiva}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

Ukazatele zadlu\u017eenosti

Ukazatele zadlu\u017eenosti hodnot\acute{i} pom\acute{e}r mezi vlastn\acute{i}mi zdroji financov\acute{a}n\acute{i} a ciz\acute{i}mi zdroji financov\acute{a}n\acute{i}. Podstatou anal\acute{y}zy zadlu\u017eenosti je hled\acute{a}n\acute{i} optim\acute{a}ln\acute{i}ho vztahu mezi vlastn\acute{i}m a ciz\acute{i}m kapit\acute{a}lem tj. kapit\acute{a}lov\acute{e} struktury (R\u00fa\u010dkov\acute{a}, 2008).

Celkov\acute{a} zadlu\u017eenost

Tento ukazatel se tak\acute{e} naz\acute{y}v\acute{a} ukazatel v\acute{e}řitelsk\acute{e}ho rizika (debt ratio). U ukazatele celkov\acute{e} zadlu\u017eenosti plat\acute{i}, \u017ee \u010d\acute{i}m v\acute{y}\u0161\u0161\acute{i} je hodnota ukazatele, t\acute{i}m v\acute{y}\u0161\u0161\acute{i} je riziko v\acute{e}řitel\u00fa. (R\u00fa\u010dkov\acute{a}, 2008).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování (equity ratio), je doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl dát přibližně 1 (Růčková, 2008).

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

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí nám udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky (Růčková, 2008).

Informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku a na akcionáře nezbude žádný zisk k rozdělení.

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

3.2.2 Návrh dlouhodobého finančního plánu

Plánování tržeb

Snahou každého podniku je, aby docházelo k postupnému nárůstu tržeb, ale není možné tento budoucí trend ovlivnit pouze vlastní činností společnosti, záleží také na vývoji ekonomiky. Plán tržeb je tedy závislý na odhadu tržních podmínek a na plánu prodeje. Plán tržeb bude vypočítán příslušným procentem pro daný rok plánování.

Plánovaný výkaz zisku a ztráty

Tento výkaz bude sestaven metodou procentního podílu na tržbách. Některé z těchto položek budou posuzovány a následně naplánovány individuálně.

Plánovaná rozvaha

Sestavení plánované rozvahy bude provedeno na základě sestavení plánu aktiv a plánu pasiv. Plánovaná rozvaha v dlouhodobém finančním plánu bude navržena na základě vypočtených procentních podílů na tržbách a samostatných plánů jednotlivých položek.

Plánované cash flow

Cash flow vyjadřuje objem výdajů na investiční činnosti, jejich úhradou příjmem z provozní činnosti a změnou finančních zdrojů. Plánované cash flow bude vypočteno na principu úprav plánovaných výkazů, a to rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Vývoj poměrových ukazatelů

Vývoj jednotlivých poměrových ukazatelů v plánovaných letech 2011 – 2013 bude vypočten z výsledných hodnot návrhu dlouhodobého finančního plánu.

4 PRAKTICKÁ ČÁST

4.1 Charakteristika firmy

V následující části budou využívána data firmy, která si nepřála zveřejnit své jméno. Z tohoto důvodu bude používáno pojmenování AA s.r.o.

Společnost AA s.r.o. vznikla v roce 1997. Při svém vzniku využila mnoholetých zkušeností práce v zahraničí, na kterých staví i v dnešních dnech. Firma působí po celém území a v současné době je v oblasti, ve které podniká, výkonem jedna z největších v České Republice. Hlavní předmět podnikání je výroba betonových směsí, ostatní vedlejší činnosti jsou zastoupeny pouze ojediněle.

Firma podniká ve stavebnictví, které je jedním z oborů, o kterém se často hovořilo jako o nejvíce postiženém oboru ekonomickou krizí. Firma tuto krizi pocítila nejvíce úbytkem zakázek ze soukromého sektoru, především menší výstavbou rodinných domů, bytů a bytových domů. Další pokles byl zaznamenán i výstavbou komerčních budov.

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- Výroba betonových směsí
- Zednictví
- Koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej

Základní kapitál: 402 000,- Kč

Sídlo společnosti: Jihočeský kraj

Klasifikace ekonomických činností - CZ-NACE

236100: Výroba betonových výrobků pro stavební účely

39900: Ostatní specializované stavební činnosti j. n.

477800: Ostatní maloobchod s novým zbožím ve specializovaných prodejnách

Výsledky hospodaření

Tabulka 2: Výsledky hospodaření v letech 2007- 2010 (v tis. Kč)

Ukazatel	2007	2008	2009	2010
Tržby	26 337	24 698	24 613	25 420
Vlastní kapitál	7 319	7 869	8 151	8 666
VH před zdaněním	2 118	769	393	940
Počet zaměstnanců	34	30	30	30

Zdroj: Vlastní zjištění a údaje z podniku

Společnost je vlastníkem objektu o zastavěné ploše 1 312 m², k tomu vlastní zatravněné plochy v celkové výměře 2 715 m². Na rekonstrukci objektu byl využit dlouhodobý úvěr.

4.2 Finanční analýza podniku

Finanční analýzu podniku v této kapitole tvoří analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty a analýzy cash flow. V této kapitole bude analýza rozdělena do dvou částí, do horizontální analýzy a vertikální analýzy.

4.2.1 Horizontální analýza

Tuto kapitolu tvoří tři části, první část se skládá z horizontální analýzy aktiv, druhá z horizontální analýzy pasiv a třetí, poslední z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty analyzované firmy. Cílem této kapitoly je zjistit, jaký byl vývoj jednotlivých sledovaných výkazů a jejich položek v letech 2007 až 2010.

4.2.1.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv se zabývá vývojem celkových aktiv v letech 2007 až 2010. Absolutní a relativní změny celkových aktiv, stálých, oběžných a ostatních aktiv jsou uvedeny v Tabulce 3. Vývoj stavu aktiv je uveden v Grafu 1.

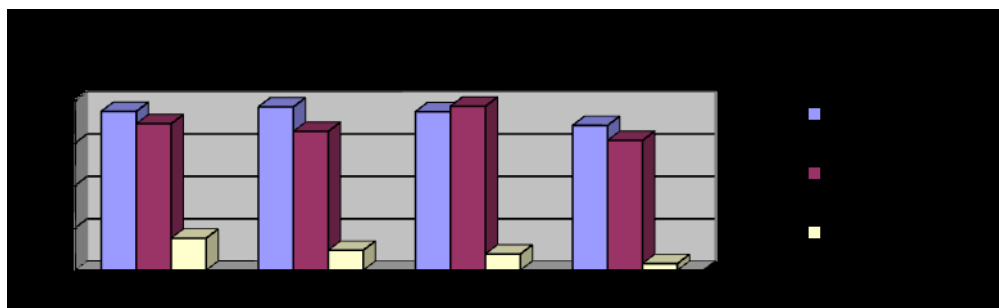
Tabulka 3: Horizontální analýzy aktiv

	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna (v %)		
	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Aktiva celkem	-719	778	-2 705	-4,52 %	5,12 %	-16,95 %
Stálá aktiva	213	-227	-647	2,85 %	-2,95 %	-8,66 %
Oběžná aktiva	-362	1 182	-1 609	-5,24 %	18,07 %	-20,83 %
Ostatní aktiva	-570	-177	-449	-37,75 %	-18,83 %	-58,85 %

Zdroj: Vlastní výpočet

V Tabulce 3 můžeme sledovat vývoj stavu aktiv ve sledovaném období 2007 – 2010. Celková aktiva mají významný pokles v roce 2010, na poklesu těchto aktiv mají značný podíl oběžná aktiva, zejména krátkodobé pohledávky.

Graf 1: Vývoj stavu aktiv



Zdroj: Vlastní výpočet

Stálá aktiva

U stálých aktiv od roku 2008 pozorujeme klesající tendenci. V roce 2008 dosahovala stálá aktiva 7 697 tis. Kč a v roce 2010 byla ve výši 6 823 tis. Kč. Změna byla způsobena poklesem dlouhodobého hmotného majetku, což znamená odpisem majetku, a tím snížení jeho zůstatkových cen.

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva mají kolísavý charakter, který je zapříčiněn výkyvy pohledávek z obchodních vztahů. V roce 2008 tyto pohledávky byly ve výši 4 015 tis. Kč, v roce 2009 dosáhly 4 669 tis. Kč a v roce 2010 klesly na 3 230 tis. Kč.

Ostatní aktiva

Ve všech sledovaných letech dochází k poklesu těchto aktiv. Pokles byl způsoben snižováním položek časového rozlišení.

4.2.1.2 Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv se zabývá vývojem celkových aktiv v letech 2007 až 2010. Absolutní a relativní změny celkových pasiv, vlastního kapitálu, cizích zdrojů a ostatních pasiv jsou uvedeny v Tabulce 4. Vývoj stavu pasiv je uveden v následujícím Grafu 2.

Tabulka 4: Vývoj stavu pasiv

	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna (v %)		
	2007 2008	2008 2009	2009 2010	2007 2008	2008 2009	2009 2010
Pasiva celkem	-719	778	-2 705	-4,52 %	5,12 %	-16,95 %
Vlastní kapitál	550	282	515	7,51 %	3,58 %	6,32 %
Cizí zdroje	-1 309	463	-3 103	-15,62 %	6,55 %	-41,19 %
Ostatní pasiva	40	33	-117	20 %	13,75 %	-42,86 %

Zdroj: Vlastní výpočet

V Tabulce 4 můžeme sledovat, že celková pasiva mají ve sledovaném období klesající tendenci. V roce 2009 naopak vzrostla. Tento kolísavý trend je zaznamenán z důvodu růstu a poklesu krátkodobých závazků.

Vlastní kapitál

Jak je vidět v předchozí Tabulce 4 a následujícím Grafu 2, vlastní kapitál od roku 2007 roste v celém sledovaném období. V prvním sledovaném roce 2007 je hodnota vlastního kapitálu 7 319 tis. Kč a v roce 2010 již 8 666 tis. Kč.

Cizí zdroje

Cizí zdroje jsou ve sledovaných letech snižovány, pouze v roce 2009 byl nárůst o 6,55 % a to v důsledku nárůstu krátkodobých závazků. Využití těchto zdrojů je levnější než dlouhodobé zdroje a většinou i než vlastní kapitál.

Ostatní pasiva

Ostatní pasiva ve sledovaném období rostou. V roce 2010 však je zaznamenán úbytek o 42,86 %, ale jejich poměr ostatním pasivům je zanedbatelný.

Graf 2: Vývoj stavu pasiv



Zdroj: Vlastní výpočet

4.2.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V horizontální analýze výkazu zisku a ztráty je zobrazen vývoj provozního výsledku hospodaření, výsledku hospodaření z finančních operací, výsledku hospodaření za běžnou činnost, za účetní období a výsledku hospodaření před zdaněním. Absolutní a relativní změny údajů jsou v jednotlivých letech zobrazeny v Tabulce 5, tento vývoj je taktéž zachycen v Grafu 3.

Tabulka 5: Vývoj výsledků hospodaření

	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna (v %)		
	2007 2008	2008 2009	2009 2010	2007 2008	2008 2009	2009 2010
Provozní VH	-1 206	-363	468	-56,14 %	-38,53 %	80,83 %
VH z finančních operací	-143	-13	79	476,66%	7,51 %	-42,47 %
VH za běžnou činnost	-1 022	-270	234	-64,97 %	-49,00 %	83,27 %
VH za účetní období	-1 022	-270	234	-64,97 %	-49,00 %	83,27 %
VH před zdaněním	-1 349	-376	547	-63,69 %	-48,89 %	139,16%

Zdroj: Vlastní výpočet

Provozní výsledek hospodaření

Z Tabulky 5 a Grafu 3 je patrné, že provozní výsledek hospodaření měl v roce 2008 propad o více než 50 %. Pro firmu taková změna může být velice znepokojivá, ale v tomto případě se jednalo o výjimečný jev v podobě prodeje dlouhodobého majetku a přebytečného blíže nespecifikovaného materiálu. V roce 2010 se naopak provozní výsledek hospodaření zvýšil o 80,83 %.

Výsledek hospodaření z finančních operací

Výsledek hospodaření z finančních operací vyjadřuje rozdíl mezi finančními výnosy a finančními náklady. U finančního výsledku hospodaření byl zjištěn vysoký skok v roce 2008, kdy jeho pokles byl o 476,66%. V roce 2010 již vzrostl o 42,47 %.

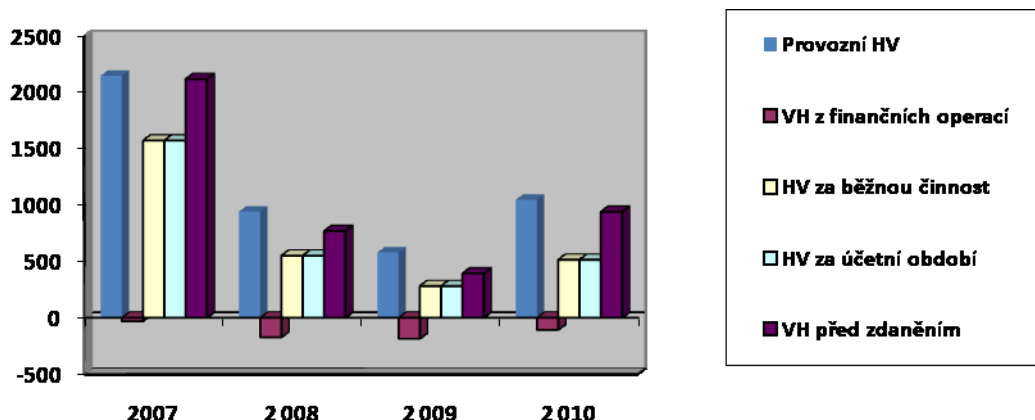
Výsledek hospodaření za běžnou činnost

Tento výsledek je součtem provozního výsledku hospodaření a finančního výsledku hospodaření, který je snížen o daň z příjmu. Ve sledovaném období má výsledek hospodaření klesající trend, ale v roce 2010 dochází k růstu o 83,27 %, což je zaznamenáno jako pozitivní vývoj.

Výsledek hospodaření za účetní období

V tomto výsledku se sčítá výsledek hospodaření za běžnou činnost a mimořádný výsledek hospodaření. Mimořádný výsledek hospodaření je ve výkazu zisku a ztráty nulový, proto tento výsledek je totožný s výsledkem hospodaření za běžnou činnost.

Graf 3: Vývoj výsledků hospodaření



Zdroj: Vlastní výpočet

4.2.2 Vertikální analýza

Tato kapitola se zabývá vertikální analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Je rozdělena taktéž do tří částí, z nichž první se skládá z vertikální analýzy aktiv, druhá z vertikální analýzy pasiv a třetí z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty analyzované firmy. Cílem této kapitoly je zjistit, jaký byl vývoj jednotlivých sledovaných výkazů a jejich položek v letech 2007 až 2010.

4.2.2.1 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv se zabývá strukturou aktiv v letech 2007 až 2010. Tato analýza je zobrazena v Tabulce 6, a to v procentních podílech jednotlivých aktiv. Složení jednotlivých aktiv je zachyceno v Grafu 4.

Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv

	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %
Stálá aktiva	47,07 %	50,70 %	46,82 %	51,49 %
Oběžná aktiva	43,43 %	43,10 %	48,40 %	46,14 %
Ostatní aktiva	9,50 %	6,20 %	4,78 %	2,37 %

Zdroj: Vlastní výpočet

Stálá aktiva

Stálá aktiva mají ve většině let mírně vyšší podíl. Významnou položku těchto aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek, zejména pak stavby.

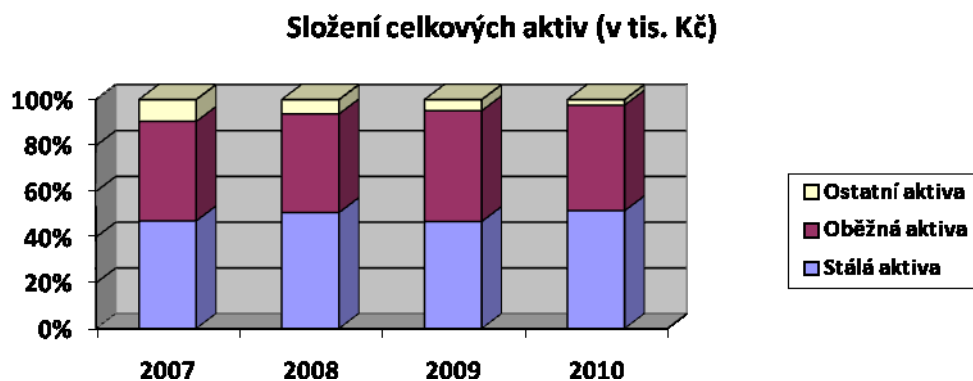
Oběžná aktiva

Oběžná aktiva u sledované firmy v letech 2007 – 2010 jsou tvořena krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem.

Ostatní aktiva

Podíl ostatních aktiv je výrazně nižší než předchozí ukazatele.

Graf 4: Složení celkových aktiv



Zdroj: Vlastní výpočet

4.2.2.2 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv se zabývá strukturou pasiv v letech 2007 až 2010. V Tabulce 7 jsou zobrazeny procentní podíly vlastního kapitálu, cizího kapitálu a ostatních pasiv na celkových pasivech společnosti. Vývoj složení celkových pasiv v jednotlivých letech je znázorněn v Grafu 5.

Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv

	2007	2008	2009	2010
Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	46,04 %	51,84 %	51,08 %	65,40 %
Cizí zdroje	52,70 %	46,58 %	47,21 %	33,42 %
Ostatní pasiva	1,26 %	1,58 %	1,71 %	1,18 %

Zdroj: Vlastní výpočet

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál společnost využívá zhruba ve stejné úrovni jako cizí zdroje. Jedná se zejména o nerozdělený zisk minulých let.

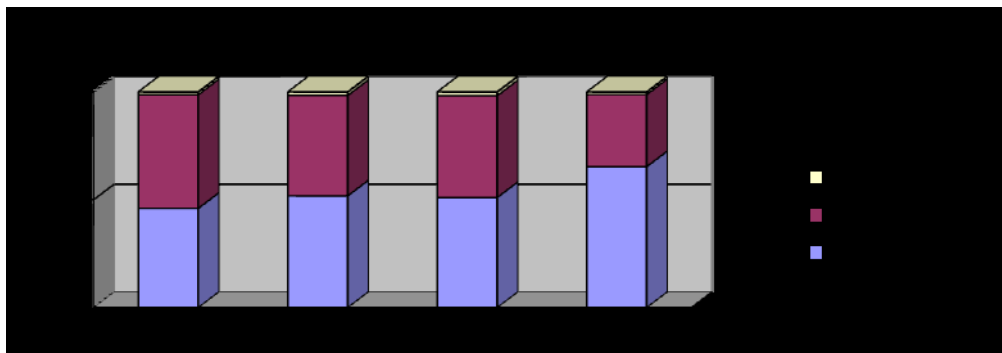
Cizí zdroje

Z cizích zdrojů firma využívá krátkodobé závazky, což z hlediska financování je pro firmu méně nákladné než vlastní zdroje. I když ve sledovaném období cizí zdroje klesají.

Ostatní pasiva

Tato jsou ve sledovaném období zastoupena v minimálně.

Graf 5: Složení celkových pasiv



Zdroj: Vlastní výpočet

4.2.3 Analýza cash flow

Analýza cash flow bude zaměřena na rozbor finančních toků z provozní činnosti a investiční činnosti. V oblasti finanční činnosti firma nevykazuje žádné peněžní toky. Výsledek by mohl signalizovat platební potíže a k jakému výsledku směřuje finanční situace firmy. Rozbor horizontální analýzy je zobrazen v Tabulce 8 a následně je zachycen v Grafu 6.

Tabulka 8: Horizontální analýza cash flow

	Absolutní změna (v tis. Kč)		Relativní změna (v %)	
	2008/2009	2009/2010	2008/2009	2009/2010
CF z provozní činnosti	-2 157	1 308	-194,67%	-124,69 %
CF z investiční činnosti	457	552	-46,87 %	-106,56 %
CF z finanční činnosti	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní výpočet

Cash flow z provozní činnosti

Největší podíl na kolísání těchto toků mají krátkodobé pohledávky a časové rozlišení, konkrétně náklady příštích období.

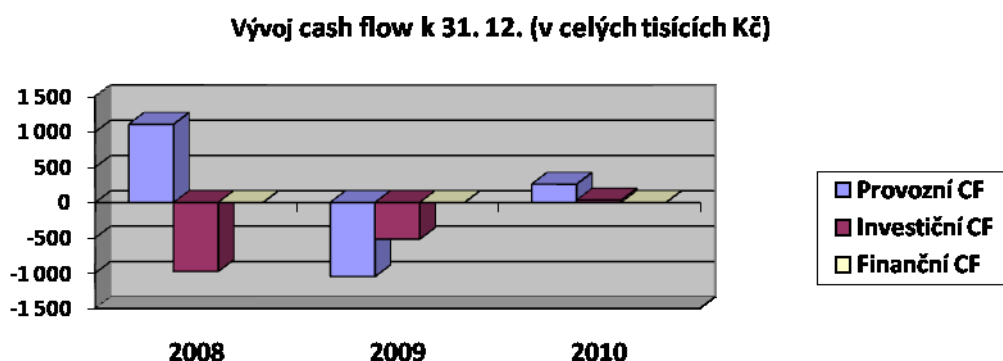
Cash flow z investiční činnosti

U těchto peněžních toků je zaznamenán každoroční nárůst, který je způsoben změnami dlouhodobého majetku a jejich odpisy.

Cash flow z finanční činnosti

V této oblasti firma nemá žádné peněžní investice, proto je v nulových hodnotách.

Graf 6: Vývoj cash flow



Zdroj: Vlastní výpočet

4.2.4 Poměrové ukazatele

V této kapitole bude prováděna analýza poměrových ukazatelů, kterou reprezentují ukazatele rentability, likvidity a ukazatele aktivity.

4.2.3.1 Ukazatele rentability

Tato kapitola se věnuje rentabilitě celkových vložených aktiv, rentabilitě vlastního kapitálu a rentabilitě tržeb. Jednotlivé ukazatele jsou uvedeny v Tabulce 9 a následně zobrazeny v Grafu 7.

Tabulka 9: Ukazatele rentability

	2007	2008	2009	2010
ROA	13,51 %	6,20 %	3,63 %	7,90 %
ROE	21,49 %	7,00 %	3,45 %	5,94 %
ROS	5,77 %	2,22 %	1,14 %	2,03 %

Zdroj: Vlastní výpočet

Rentabilita celkových vložených aktiv

Rentabilita celkových vložených aktiv udává, kolik korun zisku připadá na 1 Kč vloženého kapitálu. To znamená, že 1 Kč vloženého kapitálu přinesla firmě např. v roce 2007 částku 0,1351,- Kč zisku, ale v roce 2009 byl zisk pouze 0,0363,- Kč.

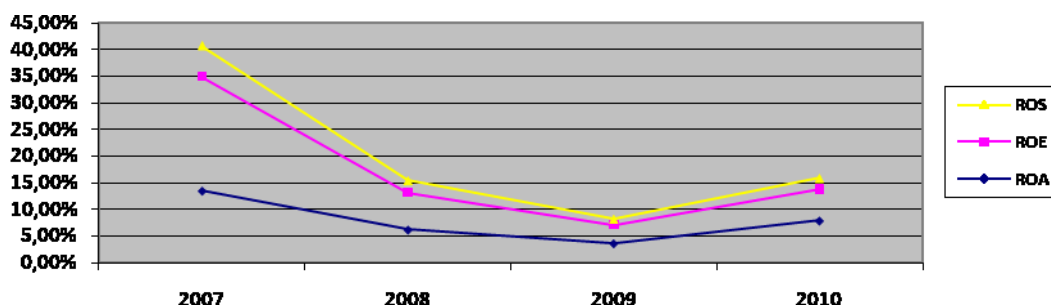
Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu zaznamenala pokles hodnot, což z hlediska vlastnického není příliš příznivé. Tento jev byl způsoben poklesem zisku.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb vyjadřuje, jaký zisku je podnik schopen vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Z Tabulky 9 Grafu 7 můžeme pozorovat, že podnik je i při propadu v roce 2008 a 2009 stále schopný vytvářet zisk.

Graf 7: Ukazatele rentability



Zdroj: Vlastní výpočet

4.2.3.2 Ukazatele aktivity

V této kapitole jsou vyhodnocovány jednotlivé ukazatele aktivity. Tyto ukazatele jsou tvořeny obraty jednotlivých ukazatelů a také doby obratu hodnot. Výsledné hodnoty těchto ukazatelů jsou zachyceny v Tabulce 10. Doba obratu u jednotlivých ukazatelů je vypočtena ve dnech.

Tabulka 10: Ukazatele aktivity

	2007	2008	2009	2010
Obrat celkových aktiv	1,66	1,62	1,54	1,92
Obrat pohledávek	3,90	3,92	3,40	4,59
Doba obratu pohledávek	93,59	93,11	107,35	79,52
Obrat závazků	5,95	6,27	4,74	8,74
Doba obratu závazků	61,34	58,21	77,00	41,76
Obrat zásob	0	0	0	0
Doba obratu zásob	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní výpočet

Doba obratu pohledávek

Tato hodnota by měla kopírovat běžné splatnosti faktur. V tomto případě vypovídá o platební nespolehlivosti odběratelů, protože běžná doba splatnosti je 14 dní, ojediněle 30 dní z výsledků vyplývá, že hodnoty ve všech případech toto výrazně překračují.

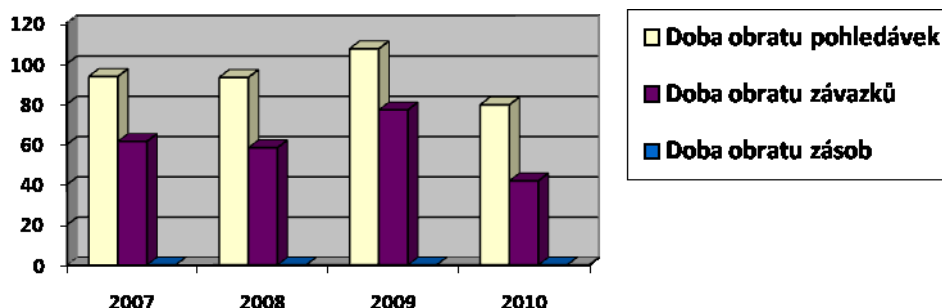
Doba obratu závazků

Doba obratu závazků je delší než běžná splatnost faktur. V tomto případě je toto hodnoceno pozitivně, protože firma má s dodavateli smlouvy sjednané s dobou splatnosti 21 dní a delší. Což vykazuje, že firma se snaží dostát svým závazkům včas.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je nulová, protože firma nemá žádné zásoby a veškerý materiál je ihned spotřebován na místě určení.

Graf 8: Ukazatele aktivity



Zdroj: Vlastní výpočet

4.2.3.3 Ukazatele likvidity

Tato kapitola je orientovaná na jednotlivé druhy likvidity. Mezi ně patří peněžní likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita. Výsledky hodnot jsou uvedeny v Tabulce 11. Vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity je zobrazen v Grafu 9.

Tabulka 11: Ukazatele likvidity

	2007	2008	2009	2010
Peněžní likvidita	0,03	0,06	0,09	0,20
Pohotová likvidita	1,55	1,66	1,49	2,10
Běžná likvidita	1,55	1,66	1,49	2,10

Zdroj: Vlastní výpočet

Peněžní likvidita

Peněžní likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 - 1,1. Což je splněno pouze v jednom případě, ostatní hodnoty této hranice nedosahují, ba naopak jsou pod kritickou hodnotou 0,2. To značí problémy podniku se splácením splatných závazků.

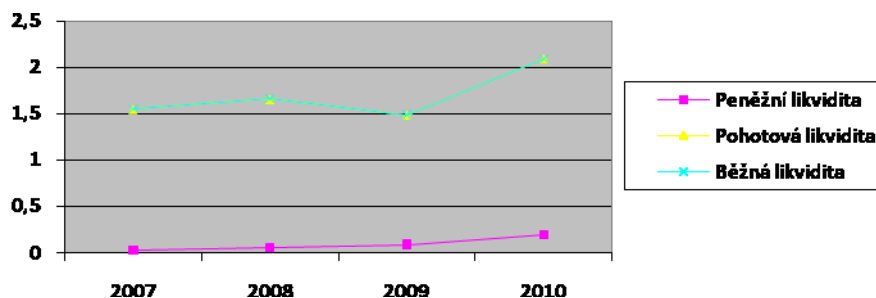
Pohotová likvidita

Doporučované rozmění je 1,0 - 1,5. Ve většině sledovaných let hodnoty toto doporučené rozmezí překračují. Vyjma roku 2009, kdy je hodnota v doporučeném rozmezí. Překročené hodnoty nejsou pro vlastníky uspokojivé, naproti tomu věřitelé tyto hodnoty uvítají.

Běžná likvidita

Jak ukazuje Tabulka 11 běžná likvidita je ve všech případech stejná jako pohotová likvidita. Tento jev je zapříčiněn tím, že firma nemá žádné zásoby. Sledovaný ukazatel by se měl pohybovat v doporučené hodnotě 1,5 - 2,5 ve všech letech hodnoty splňují, což značí, že podnik nemá problémy se splácením svých závazků.

Graf 9: Vývoj likvidity



Zdroj: Vlastní výpočet

3.2.4.4 Ukazatele zadluženosti

Při posuzování těchto ukazatelů zjistíme poměr mezi vlastními zdroji a cizími zdroji financování. Určitá zadluženost je pro firmy užitečná zejména u zdravých firem. Pokud vlastní kapitál činí menší část celkového kapitálu, potom nesou riziko podnikání především věřitelé. Ukazatele zadluženosti jsou vypočteny v Tabulce 12.

Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti

	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost	52,70 %	46,58 %	47,21 %	33,43 %
Koeficient samofinancování	46,04 %	51,84 %	51,08 %	65,39 %
Úrokové krytí	0,00	6,12	3,39	11,63

Zdroj: Vlastní výpočet

Celková zadluženost

Kapitálová struktura se ve sledovaných letech měnila, zatímco v roce 2007 využívala firma cizí zdroje, od roku 2008 se situace změnila a firma začala více využívat své zdroje financování.

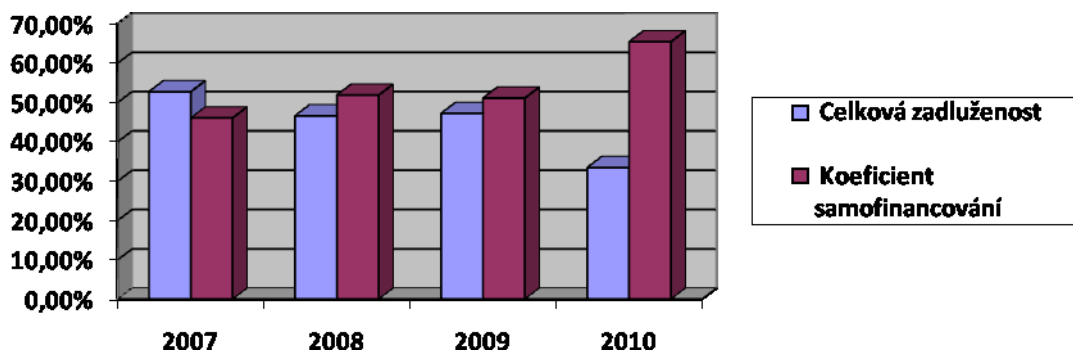
Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování vykazuje ve sledovaných letech rostoucí trend a v roce 2010 tento růst dosáhl 65,39 %.

Úrokové krytí

V roce 2007 neměl podnik ve výkazu žádné nákladové úroky, což znamená, že v tomto roce nebylo možno ukazatel spočítat. V roce 2008 začal být čerpán dlouhodobý úvěr.

Graf 10: Celková zadluženost a míra samofinancování



Zdroj: Vlastní výpočet

4.3 Odhad vývoje trhu

Pro rok 2011 se předpokládá, že po ekonomické krizi ekonomika bude i nadále růst. Ovšem vzhledem k neutěšené situaci na pracovním trhu je možné předpokládat, že v oblasti soukromého sektoru bude vývoj dosud nesplácených úvěrů ovlivňovat růst úvěrů nových. S tím je spojený i další negativní vývoj v prognóze postupného růstu úrokových sazeb. Toto vše by teoreticky mohlo znamenat omezení stavební činnosti ve zmiňované sekci. Proti můžou být i očekávané daňové změny. Naopak v oblasti úvěrů nefinančním podnikům, je předpovídán rychlejší růst. Což je pro analyzovanou firmu AA s.r.o. povzbudivé, vzhledem k tomu, že vzroste podíl výstavby v tomto sektoru. V celkovém souhrnu je, ale předpoklad, že se již nebude opakovat situace předchozích let a firma začne prosperovat.

4.4 Systém finančního plánování firmy AA s.r.o.

Pro analýzu systému finančního plánování firmy AA s.r.o., nebyly firmou poskytnuty žádné strategické ani operativní plány. Společnost cílené plánování a následné hodnocení výsledků neprovádí. Pouze v jednom případě firma zpracovala finanční plán, a to pro získání úvěru od bankovní společnosti. Tento plán, se nepodařilo dohledat.

Na základě těchto zjištění, bylo provedeno šetření ve firmě a bylo zjištěno následující. Ve firmě se plánuje a rozhoduje v posledních letech, vyjma úvěru, pouze v krátkodobém horizontu a to v řádech několika týdnů. Každý týden je ve firmě schůze vedoucích pracovníků, kde se hodnotí uplynulý týden a stavbyvedoucí prezentují vedení předpokládaný týdenní výkon jednotlivých pracovních skupin. Na této pracovní schůzi dále vedoucí pracovníci předkládají své požadavky na potřebu finanční hotovosti. Jedná se například o hotovostní platby za menší opravy aut, strojů a drobného materiálu. Tyto požadavky ředitel společnosti zhodnotí a případně rozhodne o jejich poskytnutí.

Poskytované služby nejsou nijak právně ošetřeny a zajištěny. Smlouvy o dílo jsou zastoupeny v necelých 10 % z celkového objemu zhotovených zakázek.

Firma je vlastníkem objektu o zastavěné ploše 1 312 m², k tomu vlastní zatravněné plochy v celkové výměře 2 715 m². Jedna třetina zastavěné plochy je zrekonstruovaná. Zde byl použit pro rekonstrukci již výše zmiňovaný dlouhodobý úvěr.

Plánování

Krátkodobé plánování je praktikováno následovně V případě, že je k dispozici finanční hotovost na pokladně nebo v bance, jsou nejdříve zaplacení výplaty, dále veškeré závazky vůči Finančnímu úřadu, České správě sociálního zabezpečení, zdravotním pojišťovnám atd., dále jsou uhrazeny závazky, které jsou nutné pro zajištění chodu společnosti.

Závazky

Platby závazků probíhají na základě požadavků stavbyvedoucích o jejich zaplacení. V případě, kdy by nebyly uhrazeny včas, nastalo by možné ohrožení provozu, jelikož

veškerý materiál je dodáván přímo na stavbu a ihned spotřebován. Firma nemá žádné zásoby a neuhrazení těchto závazků by přímo ohrožovalo chod firmy.

Pohledávky

Běžná splatnost pohledávek je 14 dní, jak nám již naznačila předchozí analýza, doba obratu pohledávek je 79,5 dne. V tomto případě firma ve vymáhání pohledávek postupuje následovně. Po uplynutí splatnosti faktury jsou odběratelé opakovaně telefonicky kontaktováni a upomínáni. Některé pohledávky jsou vymáhány právníkem, jedná se o pohledávky starší jednoho roku. V současné době je aktuální výše takto vymáhaných pohledávek zaznamenána v Tabulce 13.

Tabulka 13: **Seznam pohledávek po splatnosti**

Pohledávky po lhůtě 30 dnů	434 864,- Kč
Pohledávky po lhůtě 31 – 90 dnů	210 100,- Kč
Pohledávky po lhůtě 91 – 180 dnů	168 242,- Kč
Pohledávky po lhůtě 180 dnů	471 696,- Kč

Zdroj: Vlastní výpočet

4.5 Návrh dlouhodobého finančního plánu

Společnost AA s.r.o. v minulosti nekladla žádný důraz na finanční plánování, ale tato činnost by mohla napomoci firmě lépe reagovat na vzniklé situace na trhu a vhodným opatřením zamezit případným ztrátám. Dlouhodobý finanční plán bude sestaven pro následující roky 2011, 2012 a 2013.

Finanční cíle podniku:

- Růst tržeb
- Snižování nákladů na tržby
- Zlepšení likvidity podniku
- Snížení doby obratu pohledávek
- Zvýšení rentability

4.5.1 Plánování tržeb

Vzhledem k předchozí analýze, kdy firma zaznamenala v posledním roce růst tržeb a vzhledem k zlepšující se situaci na stavebním trhu, je možné usuzovat, že tento stav bude pokračovat. Po přepočtu výše tržeb z předcházejících let příslušným procentem získáme plánované tržby. Při sestavování plánu tržeb bude v roce 2011 počítáno s nárůstem o 3 %, v roce 2012 o 5 % a posledním plánovaném roce 2013 s nárůstem již o 7 %. V následující Tabulce 14 je vidět zaznamenaný růst tržeb jednotlivých let v tis. Kč.

Tabulka 14: Plán tržeb

Rok	Koeficient růstu tržeb	Plánované tržby
2011	1,03%	26 170
2012	1,05%	27 479
2013	1,07%	29 402

Zdroj: Vlastní výpočet

4.5.2 Plánovaný výkaz zisku a ztráty

Tržby za prodej zboží a náklady vynaložené na jejich prodej

Z plánu tržeb vychází navýšení v plánovaných letech 2011 – 2013 o 0,3 %, 0,5 % a 0,7 %. Náklady vynaložené na prodané zboží se budou vyvíjet, jako v předchozích letech.

Výkony a výkonová spotřeba

Společnost nevyrabí žádné produkty, výkony tvoří pouze tržby ze služeb. Výkonová spotřeba představuje hodnotu služeb a spotřebu materiálu a energie. Tyto položky by mohly být přepočítány podle předchozího procentního podílu na tržbách. Ale v tomto budou zachovány hodnoty položek ve stejné výši, protože v plánu je zahrnuto snižování nákladů na spotřebu materiálu a služeb.

Osobní náklady

V předchozích letech tato položka kolísala, ale protože se počet pracovníků již stabilizoval a společnost neplánuje v příštích letech zaměstnat další zaměstnance, nebude tato položka změněna a zůstane ve stejné výši. Společnost se bude snažit o plné využití pracovního potenciálu zaměstnanců.

Daně a poplatky

Zde jsou zahrnuty daně, pro které je předpoklad, že se nebudou měnit, proto také budou ponechány ve stejné výši.

Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku

Tato položka je závislá na hodnotě dlouhodobého majetku. Odpisy vycházejí z odpisovaného plánu společnosti, který není k dispozici. Výše odpisů bude stanovena ve stejné výši.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu

V posledních letech společnost nevykázala žádné velké tržby z prodeje dlouhodobého majetku nebo materiálu. Jednalo se pouze v roce 2007 a 2009 o prodej automobilů a v jednom případě o prodej výrobního stroje.

Změna rezerv a opravných položek

Tato položka se zvyšuje, ale vzhledem k tomu, že není známo, z jakých finančních pohybů je tvořena, budou tyto změny plánovány podle vývoje tržeb.

Ostatní provozní výnosy a náklady

Ostatní provozní výnosy a náklady budou přepočítány také podle procentních změn tržeb.

Výnosové úroky

Výnosové úroky mohou plynout z účtu nebo jiného zdroje. Tyto úroky budou ponechány ve stejné výši.

Nákladové úroky

Firma neplánuje nové využití úvěru, z hledem k již jednomu probíhajícímu úvěru, který končí v roce 2011, nákladové úroky budou zaznamenány jen v tomto roce. V ostatních letech zůstanou nulové.

Ostatní finanční výnosy a náklady

Ostatní finanční náklady budou zachovány v nezměněné výši z roku 2010.

Daň z příjmu za běžnou činnost

Pro stanovení splatné daně v jednotlivých letech bude v plánovaném období počítáno se stávající sazbou daně z příjmu ve výši 19 %.

Tabulka 15: Plánovaný výkaz zisku a ztráty v letech 2011 až 2013

Výkaz zisku a ztráty (tis.Kč) k 31.12.	2 011	2 012	2 013
I. Tržby za prodej zboží	12	13	14
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	10	11	12
+ Obchodní marže	2	2	2
II. Výkony	26 170	27 479	29 402
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	26 170	27 479	29 402
3. Aktivace	0	0	0
B. Výkonová spotřeba	19 227	19 227	19 227
1. Spotřeba materiálu a energie	9 190	9 190	9 190
2. Služby	10 037	10 037	10 037
+ Přidaná hodnota	6 945	8 254	10 177
C. Osobní náklady	3 283	3 283	3 283
1. Mzdové náklady	2 392	2 392	2 392
3. Náklady na sociální a zdrav. Pojištění	751	751	751
4. Sociální náklady	140	140	140
D. Daně a poplatky	73	73	73
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	763	763	763
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0
G. Změna rezerv a OP v pr.obl. a kompl.nákl.příšt.obd.	10	11	12
IV. Ostatní provozní výnosy	217	228	244
H. Ostatní provozní náklady	1 516	1 592	1 703
* Provozní výsledek hospodaření	1 517	2 760	4 587
X. Výnosové úroky	1	1	1
N. Nákladové úroky	47	0	0
XI. Ostatní finanční výnosy			
O. Ostatní finanční náklady	18	18	18
XII. Převod finančních výnosů			
P. Převod finančních nákladů			
* Finanční výsledek hospodaření	-64	-17	-17
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	276	521	868
1. splatná	276	521	868
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 177	2 222	3 702
* Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům			
*** Výsledek hospodaření za účetní období	1 177	2 222	3 702
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	1 453	2 743	4 570

Zdroj: Vlastní výpočet

4.5.3 Plánovaná rozvaha

Dlouhodobý hmotný majetek

Vzhledem k absenci odpisových plánů by mělo být počítáno s klesajícím trendem, jak tomu bylo v předchozích letech. Což bude v roce 2011 zachováno, avšak již s přihlédnutím k tomu, že firma v roce 2011 doplatí úvěr a začne investovat do zhodnocování svého majetku.

Krátkodobé pohledávky

Je pravděpodobné, že s růstem tržeb budou také narůstat pohledávky vůči odběratelům. Proto krátkodobé pohledávky budou vypočítány podle podílu na tržbách. Ostatní položky budou ponechány ve stejné výši.

Krátkodobý finanční majetek

Krátkodobý finanční majetek bude naplánován podle stupňujícího se podílu na tržbách.

Časové rozlišení

Časové rozlišení je tvořeno v posledních dvou letech pouze náklady příštích období a vzhledem k nezjištěným hodnotám bude tato hodnota pro celé plánované období ponechána ve stejné výši.

Základní kapitál

Vzhledem k nepředpokládaným změnám ve vlastnické struktuře hodnota zůstane po celé období zachována.

Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku

Tyto hodnoty zůstanou taktéž zachovány v nezměněné podobě.

Výsledky hospodaření minulých let

V každém roce tato položky vzroste o hodnotu výsledku hospodaření za běžné účetní období. Společnost má vytvořen rezervní fond v zákonné výši a proto nebudou žádné odvody zaznamenány.

Výsledek hospodaření běžného účetního období

Tato položka je převzata z výkazu zisku a ztráty.

Krátkodobé závazky

Tyto závazky jsou tvořeny především závazky vůči odběratelům, které budou tvořeny podle procentního podílu na tržbách.

Tabulka 16: Rozvaha - aktiva v letech 2011 až 2013

Rozvaha (tis.Kč) k 31.12.	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	13 691	15 180	19 066
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál			
B. Dlouhodobý majetek	6 647	7 722	10 717
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	6 647	7 722	10 717
v tom			
1. Pozemky	29	29	29
2. Stavby	6 110	7 017	9 714
3. Samost.movité věci a soubory mov. věcí	508	676	974
7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
C. Oběžná aktiva	6 400	6 924	7 925
C.III. Krátkodobé pohledávky	5 790	6 271	7 213
v tom			
1. Pohledávky z obchodních vztahů	3 392	3 731	4 477
2. Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0
4. Pohl. za spol.,členy družstva a účast. sdr.	133	140	150
6. Stát - daňové pohledávky	305	320	342
7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 705	1 825	1 989
8. Dohadné účty aktivní	175	175	175
9. Jiné pohledávky	80	80	80
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	610	653	712
C.IV. 1. Peníze	41	44	48
2. Účty v bankách	569	609	664
D.I. Časové rozlišení	644	534	424
D.I. 1. Náklady příštích období	644	534	424
2. Komplexní náklady příštích období	0	0	0
3. Příjmy příštích období	0	0	0

Zdroj: Vlastní výpočet

Tabulka 17: Rozvaha - pasiva v letech 2011 až 2013

Rozvaha (tis.Kč) k 31.12.	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	13 691	15 180	19 066
A. Vlastní kapitál	9 843	12 065	15 767
A.I. Základní kapitál	402	402	402
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost.fondy ze zisku	20	20	20
1. Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	20	20	20
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	8 244	9 421	11 643
1. Nerozdělený zisk minulých let	8 244	9 421	11 643
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1 177	2 222	3 702
B. Cizí zdroje	3 692	2 959	3 143
B.III. Krátkodobé závazky	2 833	2 959	3 143
v tom	2 510	2 636	2 820
1. Závazky z obchodních vztahů			
4. Záv. za spol., členům družstva a účast. sdr.	0	0	0
5. Závazky k zaměstnancům	76	76	76
6. Závazky ze soc. zabez. a zdrav. Pojištění	70	70	70
7. Stát - daňové závazky a dotace	28	28	28
8. Krátkodobé přijaté zálohy	60	60	60
10. Dohadné účty pasivní	81	81	81
11. Jiné závazky	8	8	8
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	859	0	0
1. Bankovní úvěry dlouhodobé	859	0	0
3. Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
C.I. Časové rozlišení	156	156	156
1. Výdaje příštích období	156	156	156

Zdroj: Vlastní výpočet

4.5.4 Plánovaný výkaz cash flow

Následující plánovaný výkaz cash flow je sestaven na základě předchozí naplánované rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Tabulka 18: Výkaz cash flow v letech 2011 - 2013

		2011	2012	2013
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	581	610	653
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)				
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	1 453	2743	4 570
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	809	762	762
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	763	763	763
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0	0	0
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	0	0	0
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	46	-1	-1
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami	2 262	3 505	5 332
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-1324	-1 104	-648
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-586	-371	-832
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-738	-733	184
A. 2 3	Změna stavu zásob	0	0	0
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	938	2 401	4 684
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-47	0	0
A. 4	Přijaté úroky	1	1	1
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-276	-521	-868
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0	0	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	616	1 881	3 817
Peněžní toky z investiční činnosti				
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-587	-1 838	-3 758
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	0	0

B.	3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0
B.	***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-587	-1 838	-3 758
Peněžní toky z finančních činností					
C.	1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	0	0	0
C.	2	Dopady změn vlastního kapitálu na pen.prostředky a ekvivalenty	0	0	0
C.	2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0	0	0
C.	2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0
C.	2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0
C.	2 4	Úhrada ztráty společníky	0	0	0
C.	2 5	Přímé platby na vrub fondů	0		0
C.	2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0	0	0
C.	***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	0	0
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků		29	43	59
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci úč. období		610	653	712

Zdroj: Vlastní výpočet

Čistý peněžní tok z provozní činnosti

Čistý peněžní tok z provozní činnosti se pohyboval v kladných hodnotách za celé plánované období.

Čistý peněžní tok z investiční činnosti

Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti byl ve všech letech záporný, což znamená, že společnost spotřebovávala peníze na investice a to na výdaje spojené s nabytím stálých aktiv.

Čistý peněžní tok z finanční činnosti

Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti se ve všech letech analyzovaného období pohybuje v nulových hodnotách.

4.6 Vývoj poměrových ukazatelů v plánovaném období 2011 -2013

Vývoj poměrových ukazatelů v plánovaných letech 2011 – 2013 bude vypočten z výsledných hodnot návrhu dlouhodobého finančního plánu.

Vývoj ukazatelů rentability

Tabulka 19: Ukazatele rentability v letech 2011 - 2013

	2011	2012	2013
ROA	11,08 %	18,18 %	24,06 %
ROE	11,96 %	18,42 %	23,48 %
ROS	4,50 %	8,08 %	12,58 %

Zdroj: Vlastní výpočet

Všechny sledované ukazatele rentability mají rostoucí tendenci. Jak rentabilita celkového kapitálu, tak rentabilita vlastního kapitálu, tyto výsledky jsou pro firmu příznivé.

Vývoj ukazatelů aktivity

Tabulka 20: Ukazatele aktivity v letech 2011 - 2013

	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv	1,91	1,81	1,54
Obrat pohledávek	4,52	4,38	4,08
Doba obratu pohledávek	81	83	90
Obrat závazků	9,24	9,29	9,35
Doba obratu závazků	40	39	39
Obrat zásob	0	0	0
Doba obratu zásob	0	0	0

Zdroj: Vlastní výpočet

V tomto případě se návrh plánu nepodařilo splnit a doba obratu pohledávek vzrostla. V roce 2013 dosáhla doba obratu 90 dní. Naproti tomu doba obratu závazků se opět zlepšila.

Vývoj ukazatelů likvidity

Tabulka 21: Ukazatele likvidity v letech 2011 - 2012

	2011	2012	2013
Peněžní likvidita	0,22	0,22	0,23
Pohotová likvidita	2,26	2,33	2,52
Běžná likvidita	2,26	2,33	2,52

Zdroj: Vlastní výpočet

Peněžní likvidita v dlouhodobém plánu firmy je nad minimální hranicí 0,2. Pohotová likvidita je opět ve většině plánovaných let nad doporučené hodnoty. Běžná likvidita zůstává stejná jako pohotová likvidita opět z důvodu neexistence zásob.

Vývoj ukazatelů zadluženosti

Tabulka 22: Ukazatele zadluženosti v letech 2011 - 2013

	2011	2012	2013
Celková zadluženost	27,00 %	19,49 %	16,48 %
Koeficient samofinancování	71,90 %	79,48 %	82,70 %
Úrokové krytí	32,27	0	0

Zdroj: Vlastní výpočet

Vývoj ukazatelů zadluženosti vypovídá o tom, že firma začala více využívat vlastní zdroje financování. Celková zadluženost klesla a v posledních dvou letech úrokové krytí dosáhlo nulové hodnoty.

4.7 Krátkodobý plán

V plánu tržeb je navrženo navýšení v roce 2011 o 0,3 %. Výkonová spotřeba bude zachována, protože v plánu je zahrnuto snižování nákladů na spotřebu materiálu a služeb.

Příjmy z prodeje majetku nejsou plánovány.

Osobní náklady zůstanou ve stejné výši, jelikož se bude dbát o plné pracovní využití zaměstnanců a jiní nebudou přijímáni.

Platby, SP a ZP zaměstnance, daně z příjmů a platby SP a ZP zaměstnavatele. Tyto částky zůstanou stanoveny rovnoměrně.

Platby zákonného pojištění budou hrazeny čtvrtletně v nezměněné výši.

Společnost je měsíčním plátcem daně z přidané hodnoty. Tyto platby jsou hrazeny ve výši vypočtené podle prodeje služeb a nákupu zboží a služeb.

Platby ostatních daní a poplatků. Platba silniční daně je hrazena čtvrtletně. Dále jsou zde předpokládány nákupy dálničních známek, ke kterým dochází pouze v lednu.

Společnost splácí dlouhodobý úvěr, který bude v roce 2011 doplacen.

4.8 Návrh změn a doporučení

Jak byl již v předchozí části zmíněn fakt, že firma neprovádí plánování ani analýzu, je proto první důležité doporučení směřováno k zavedení systému finančního plánování a finanční analýzy přinejmenším jednou ročně.

Další doporučení je zaměřeno se na vymáhání stávajících pohledávek a vytvoření doporučených postupů. Po uplynulé době splatnosti se telefonicky dotázat na pohledávku, v dalším postupu vymáhání pohledávek zaslat první upomínku, po které následuje upomínka před právním jednáním a postoupení pohledávky právníkovi. Vzhledem k tomu, že firma platí měsíční paušál za právní služby, je vhodné těchto služeb využívat. Dalším krokem k zajištění případných vzniklých pohledávek je zabezpečení těchto pohledávek Smlouvou o dílo či přinejmenším objednávkou. Takto zajištěné pohledávky umožňují jasnější řešení při určitých daných podmínkách.

Jedna z hlavních možností, kde je možné ušetřit, je nákup materiálu a služeb. Toto bylo zohledněno i ve výkonové spotřebě v plánu výkazu zisku a ztráty. I přes zvyšující se ceny např. pohonných hmot byly hodnoty zachovány na stejné úrovni. Na základě průzkumu trhu a nabídek na materiál, které nám byly doručeny, je jednoznačné, že stávající dodavatelská firma materiálu je i po slevách, které nám poskytuje jednou z nejdražších. Byly vybrány dvě položky z odebíraných materiálů a cenová úspora při změně dodavatele činí v jednom případě 26 000,- Kč a ve druhém případě 44 000,- Kč za rok.

Šetřením bylo také zjištěno, že firma má v částečně zrekonstruovaném objektu nadbytečné kancelářské prostory v celkové výměře 130 m². Vzhledem ke stavu a poloze je možné tyto prostory pronajmout za 80,- Kč za metr čtvereční měsíčně bez energií. Roční zisk z tohoto pronájmu by činil 124 800,- Kč. Takto získané prostředky by mohly být použity například na úhrady závazků.

V již zmiňovaném objektu je provedena rekonstrukce 365 m² zastavěné plochy. Zbývajících 947 m² vyžaduje opravy, jako jsou například opravy střech či fasád. Tyto, prozatím jen udržované stavby mají charakter zděných skladů a kancelářských prostor. Možnost využití těchto prostorů je, citlivě zvolenou menší přestavbou objekty zhodnotit a vytvořit dalších kancelářské prostory vhodné k pronájmu.

Poslední doporučení je vyhodnoceno na základě ukazatelů aktivity. V případě, že firma nechce mít problémy s finanční hotovostí a peněžní likviditou, je zde možné řešení například ve využití krátkodobého úvěru nebo zřízení kontokorentu ke stávajícímu účtu.

5 ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo poskytnout vodítka pro tvorbu strategického finančního plánu a u vybrané společnosti analyzovat systém finančního plánování. Podkladem pro analýzu společnosti byly interní informace podniku, účetní výkazy a provedená finanční analýza.

Analýza systému finančního plánování firmy AA s.r.o. nemohla být provedena, jelikož se společnost nikdy nezabývala systematickým krátkodobým či dlouhodobým plánováním. Pouze v jednom případě firma zpracovala finanční plán a to pro získání úvěru od bankovní společnosti. Tento finanční plán se nepodařilo dohledat. Proto bylo postupováno následovně. Byla provedena finanční analýza firmy, ta po té zhodnocena, a na jejím základě byl zhotoven dlouhodobý finanční plán firmy. Následně byl zhotoven návrh změn a doporučení.

Zhodnocení výsledků analýzy v letech 2007 - 2010

Z výsledků horizontální analýzy je možné vyzorovat, pokles stálých aktiv. Oběžná aktiva mají kolísavý charakter. Nárůst oběžných aktiv je zachycen u krátkodobého finančního majetku, což je hodnoceno pozitivně, jelikož se tato změna projevila u ukazatele peněžní likvidity, kdy likvidita se změnila z hodnoty 0,03 na hodnotu 0,2. Což je sice kritická minimální hranice, ale nárůst je pozitivní, z hlediska zlepšení platební morálky odběratelů. U horizontální analýzy pasiv dochází k poklesu, a to hlavně ve využití dlouhodobých bankovních úvěrů. Tato zpráva je příznivá, hlavně pro věřitele, protože firma splácí dlouhodobé závazky.

Z vertikální analýzy aktiv vyplývá, že majetková struktura odpovídá typu podniku a oboru podnikání. U společností zabývajících se poskytováním služeb není nutné takové majetkové zabezpečení jako u výrobních společností. Přesto, v analýze u této společnosti je poměr oběžných a stálých aktiv téměř stejný. Toto je způsobeno tím, že v roce 2007 firma získala nové prostory pro podnikání a v témže roce je rekonstruovala. Úvěr začal být splácen v roce 2008. Do této doby podnikala firma

v pronajatých prostorech. Podíl samostatných movitých věcí je menší, tomto případě představují tento podíl výrobní stroje, které vzhledem k výkonům a opotřebením je nutné začít obnovovat a firma toto také plánuje. Oběžná aktiva měla ve sledovaném období rozmezí mezi 43 % – 48,5 % z celkových aktiv. Největší podíl na oběžných aktivech mají pohledávky z obchodních vztahů a poskytnuté zálohy. Položky na finančním majetku jsou velice nízké, což se samozřejmě odráží na peněžní likviditě, která zapříčiňuje problémy se splácením závazků společnosti. Z hlediska vertikální analýzy pasiv je patrné, že firma využívá každý rok více své vlastní zdroje financování. Toto v důsledku, můžeme pozorovat i na odrazu rentability vlastního kapitálu, kde je v roce 2008 a 2009 zřetelný pokles.

V horizontální analýze zisku a ztráty firmu došlo v roce 2008 k výraznému poklesu, ale v tomto případě se jednalo o výjimečný jev v podobě prodeje dlouhodobého majetku a přebytečného blíže nespecifikovaného materiálu. Finanční výsledek hospodaření měl nárůst v roce 2008, tento zaznamenaný vzestup byl způsoben úvěrem, který byl firmě poskytnut v roce 2007 a v roce 2008 se úvěr začal splácet a vznikly nákladové úroky. Výsledek hospodaření za běžnou činnost má v roce 2010 nárůst o více než 80 %, což je také důsledek lepšího vývoje ekonomické situace na trhu, tedy nárůstem stavebních prací.

Výkaz cash flow, který je sestaven jedenkrát za rok se nevyznačuje skutečnou vypovídací schopností o hospodaření s penězi. Tento výkaz byl sestaven na základě výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Největší podíl na kolísání cash flow z provozní činnosti mají krátkodobé pohledávky a časové rozlišení. U cash flow z investiční činnosti je zaznamenán každoroční nárůst, který je způsoben změnami dlouhodobého majetku a jejich odpisy. Cash flow z finanční činnosti je nulové, firma v této oblasti nemá žádné peněžní investice.

Doba obratu pohledávek se v posledním roce poklesla o 27 dní, což může znamenat zlepšení ekonomické situace firem a jejich platební morálky. Ale přesto je zde ještě prostor pro snižování doby obratu pohledávek. Doba obratu závazků se snížila o 35 dní, pro věřitele firmy je tato situace pozitivní.

Rentabilita vypovídá o schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahování zisku s použitím investovaného kapitálu. Při hodnocení ukazatelů rentability je patrný

propad, což jistě nebylo příznivé, ale v roce 2010 je již zaznamenán nárůst. Tento trend je může být ovlivněn náklady na rekonstrukci objektu firmy.

U ukazatele likvidity byla nejvíce znepokojivá peněžní likvidita. V letech 2007 – 2009 nedosahovala ani kritické hranice 0,2. V posledním sledovaném roce, ale této hranice dosáhla. Což by mělo přinést zlepšení ve schopnosti firmy splácet své krátkodobé závazky. Pohotová likvidita většinou sledovaných let doporučené hodnoty překračuje. Překročené hodnoty nejsou pro vlastníky uspokojivé, naproti tomu věřitelé tyto hodnoty uvítají. Běžná likvidita je stejná jako pohotová likvidita, je to důsledek toho, že firma nemá žádné zásoby.

Zhodnocením ukazatelů zadluženosti je zřejmé, že firma začala, ve větší míře využívat vlastní zdroje financování, což se u ukazatelů rentability v posledním roce neprojevovalo již poklesem, ale mírným nárůstem.

Na základě provedené analýzy byla tedy firma hodnocena dobře. Mezi slabá místa v podniku patří rentabilita, zejména pak rentabilita vlastního kapitálu a financování činnosti podniku z vlastního kapitálu. Zde bych doporučila vzhledem k podnikatelské činnosti firmy využití krátkodobých úvěrů, které jsou z hlediska rizikovosti levnější a pro firmu výhodnější.

Zhodnocení návrhu dlouhodobého plánu v letech 2011 -2013

V návrhu dlouhodobého plánu bylo počítáno s nárůstem tržeb v roce 2011 o 3 %, v roce 2012 o 5 % a posledním plánovaném roce 2013 s nárůstem již o 7 %.

Všechny sledované ukazatele rentability mají rostoucí tendenci. Jak rentability celkového kapitálu, tak rentabilita vlastního kapitálu, což je pro firmu velice příznivé. V návrhu dlouhodobého plánu bylo zahrnuto snižování nákladů firmy. Z výsledného vzrůstajícího ukazatele rentability tržeb je zřejmé, že tyto náklady dle plánu klesají, v případě ukazatelů aktivity se návrh plánu nepodařilo splnit v celém rozsahu a doba obratu pohledávek vzrostla. Nicméně doba obratu závazků se zlepšila. Pro zajištění chodu firmy je nezbytné zajistit si určitou finanční rezervu a v případě potřeby této služby využít. Zde je tedy možné řešení například ve využití krátkodobého úvěru nebo spíše zřízení kontokorentu ke stávajícímu účtu. Vzhledem k tomu, že předchozí úvěr

je již splacen a firma vykazuje dobré výsledky, tak by získání těchto cizích zdrojů neměl být problém.

Peněžní likvidita v předchozích letech nedosahovala minimální hranice 0,2 vyjma posledního roku 2010. V dlouhodobém plánu se firma drží nad touto minimální hranicí. Pohotová likvidita je opět ve většině plánovaných let nad doporučené hodnoty. Překročené hodnoty nejsou pro vlastníky uspokojivé, naproti tomu věřitelé tyto hodnoty s uspokojením přijmou. Běžná likvidita zůstává stejná jako pohotová likvidita opět z důvodu neexistence zásob.

V plánovaných letech vývoj ukazatelů zadluženosti vypovídá o tom, že firma začala více využívat vlastní zdroje financování. Celková zadluženost klesla na 16,48 %, což je spojeno s doplacením úvěru a s tím spojené nulové úrokové krytí v letech 2012 a 2013.

Čistý peněžní tok z provozní činnosti se pohyboval v kladných hodnotách za celé plánované období a měl stoupající trend. Což je hodnoceno pozitivně. Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti byl ve všech letech záporný, což znamená, že společnost spotřebovávala peníze na investice a to na výdaje spojené s nabytím stálých aktiv. Čistý peněžní tok vzhledem absenci těchto pohybů má nulové hodnoty.

Hospodářská krize, která se dotkla většiny podniků, zasáhla negativně i firmu AA s.r.o. V následujících letech však firma počítá s růstem výsledku hospodaření a intenzivní činností se snaží o zvýšení podílu na trhu. Společnost má velké předpoklady, pro uskutečnění svých záměrů a vytváření hodnot podniku.

Přehled použité literatury

Literatura:

- 1) BLAHA, Z. S. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*, 3. rozšířené vydání. Vyd. 3. (rozš. a dopl.). Praha : Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- 2) DEDOUCHOVÁ, M. *strategie podniku*. 1. Vyd. Praha : C. H. BECK, 2001. 256 s. ISBN 80-7179-603-4.
- 3) DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. Vyd. Praha : Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- 4) FOTR, J. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. 1. vyd. Praha : Grada, 2005. 356 s. Expert. ISBN 80-247-0939-2.
- 5) FOTR, J.: *Strategické finanční plánování*. 1. vydání Praha : GRADA Publishing, 1999. 149 s. ISBN 80-7169-694-3.
- 6) GRÜNWARD, R. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. Vyd. Praha : Oeconomica, 2004. 180 s. ISBN 80-245-0684-X.
- 7) HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha : ASPI - Wolters Kluwer, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- 8) HIGGINS, R. C. *Analýza pro finanční management*. 1. Vyd. Praha : Grada Publishing, 1997. 399 s. ISBN 80-7169-404-5.
- 9) KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 80-7179-903-0.
- 10) KOTLER, P. - ARMSTROG, G. *Principles of Marketing*. The European Edition : Prentice Hall, s 2005. ISBN 0-13-165903-0.
- 11) LANDA, M. *Finanční plánování a likvidita*. Brno : Computer Press, 2007. Vyd. 1. 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6.
- 12) MAREK, P. a kolektiv. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha:Ekopress, 2009. 2. aktualiz. vyd. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
- 13) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha : Grada Publishing, 2008. 120 s. Finanční řízení Finance. ISBN 978-80-247-2481-2 (brož.).
- 14) SEDLÁČEK, J. *Cash flow*. 1. vyd. Brno : Computer press, 2003. 190 s. ISBN 80-7226-875-9.
- 15) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Dotisk prvního vydání Brno : Computer press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 16) SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha : Bankovní institut, 2000. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.

- 17) SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha : Grada, 2007. 452 s. Expert. ISBN 978-80-247-1992-4 (váz.).
- 18) VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 2. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1 (váz.).

Internetové zdroje:

- 19) VALEX s.r.o. [online databáze]. [cit. 21. dubna 2011]. Dostupné na World Wide Web: <http://www.arkontakt.cz/evalent.htm>.
- 20) VALEX s.r.o. [online databáze]. [cit. 21. dubna 2011]. Dostupné na World Wide Web: <http://www.arkontakt.cz/stratex4.htm>.
- 21) VALEX s.r.o. [online databáze]. [cit. 21. dubna 2011]. Dostupné na World Wide Web: http://www.arkontakt.cz/stra_control.htm.
- 22) Ústav jaderného výzkumu Řež a.s. [online databáze]. [cit. 21. dubna 2011]. Dostupné na World Wide Web: http://www.debftp.nri.cz/cz/energo_sw_fin.html.
- 23) ICU Software. [online databáze]. [cit. 21. dubna 2011]. Dostupné na World Wide Web: <http://www.bilana.cz/>.
- 24) Dubánek konzultace a software. [online databáze]. [cit. 21. dubna 2011]. Dostupné na World Wide Web: <http://www.dubanek.cz/marlo.htm>.
- 25) Ortex spol. s r.o. [online databáze]. [cit. 21. dubna 2011]. Dostupné na World Wide Web: <http://web.ortex.cz/produkty/econ.aspx>.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Nejpoužívanější kategorie zisku	20
Tabulka 2: Výsledky hospodaření v letech 2007- 2010 (v tis. Kč)	42
Tabulka 3: Horizontální analýzy aktiv.....	43
Tabulka 4: Vývoj stavu pasiv	44
Tabulka 5: Vývoj výsledků hospodaření	45
Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv	47
Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv	48
Tabulka 8: Horizontální analýza cash flow	49
Tabulka 9: Ukazatele rentability	50
Tabulka 10: Ukazatele aktivity	52
Tabulka 11: Ukazatele likvidity.....	53
Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti	54
Tabulka 13: Seznam pohledávek po splatnosti.....	57
Tabulka 14: Plán tržeb	58
Tabulka 15: Plánovaný výkaz zisku a ztráty v letech 2011 až 2013	60
Tabulka 16: Rozvaha- aktiva v letech 2011 až 2013	62
Tabulka 17: Rozvaha- pasiva v letech 2011 až 2013.....	63
Tabulka 18: Výkaz cash flow v letech 2011 - 2013	64
Tabulka 19: Ukazatele rentability v letech 2011 - 2013	66
Tabulka 20: Ukazatele aktivity v letech 2011 - 2013	66
Tabulka 21: Ukazatele likvidity v letech 2011 - 2012.....	67
Tabulka 22: Ukazatele zadluženosti v letech 2011 - 2013	67

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj stavu aktiv.....	43
Graf 2: Vývoj stavu pasiv	45
Graf 3: Vývoj výsledků hospodaření	46
Graf 4: Složení celkových aktiv.....	48
Graf 5: Složení celkových pasiv	49
Graf 6: Vývoj Cash flow.....	50
Graf 7: Ukazatele rentability.....	51
Graf 8: Ukazatele aktivity	52
Graf 9: Vývoj likvidity	54
Graf 10: Celková zadluženost a míra samofinancování	55

Seznam obrázků

Obrázek 1: Struktura aktiv podniku.....	25
Obrázek 2: Struktura kapitálu (pasiv, zdrojů aktiv).....	26

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha - aktiva v letech 2007 - 2010.....	78
Příloha 2: Rozvaha - pasiva v letech 2007 - 2010	79
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty v letech 2007 až 2010	80
Příloha 4: Výkaz cash flow v letech 2008 až 2010.....	81

Přílohy

Příloha 1: Rozvaha - aktiva v letech 2007 - 2010

Rozvaha (tis.Kč) k 31.12.	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	15 898	15 179	15 957	13 252
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B. Dlouhodobý majetek	7 484	7 697	7 470	6 823
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	7 484	7 697	7 470	6 823
v tom 1. Pozemky	29	29	29	29
2.Stavby	552	7 382	6 873	6 381
3.Samost.movité věci a soubory mov. věcí	211	286	568	413
7.Nedokončený dlouhodobý hmotná majetek	6 692	0	0	0
C. Oběžná aktiva	6 904	6 542	7 724	6 115
C.III. Krátkodobé pohledávky	6 791	6 297	7 223	5 534
v tom 1.Pohledávky z obchodních vztahů	4 007	4 015	4 699	3 230
2.Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	14	40	0
4.Pohl. za spol.,členy družstva a účast. sdr.	0	0	0	129
6.Stát - daňové pohledávky	526	340	657	296
7.Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 805	1 503	1 427	1 624
8.Dohadné účty aktivní	171	171	174	175
9.Jiné pohledávky	282	254	236	80
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	113	245	491	581
C.IV. 1.Peníze	36	10	8	39
2.Účty v bankách	77	235	483	542
D.I. Časové rozlišení	1 510	940	763	314
D.I. 1.Náklady příštích období	1 415	0	763	314
2.Komplexní náklady příštích období	0	906	0	0
3.Příjmy příštích období	95	34	0	0

Příloha 2: Rozvaha - pasiva v letech 2007 - 2010

PASIVA CELKEM		15 898	15 179	15 957	13 252
A. Vlastní kapitál		7 319	7 869	8 151	8 666
A.I.	Základní kapitál	402	402	402	402
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost.fondy ze zisku	20	20	20	20
	1.Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	20	20	20	20
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	5 324	6 896	7 448	7 729
	1.Nerozdělený zisk minulých let	5 324	6 896	7 448	7 729
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1 573	551	281	515
B. Cizí zdroje		8 379	7 070	7 533	4 430
B.III.	Krátkodobé závazky	4 446	3 941	5 188	2 909
	v tom 1. Závazky z obchodních vztahů	3 924	3 409	4 657	2 437
	4.Záv. za spol.,členům družstva a účast. sdr.	0	0	0	149
	5 Závazky k zaměstnancům	125	146	138	76
	6.Závazky ze soc. zabez. a zdrav. pojištění	65	110	89	70
	7.Stát - daňové závazky a dotace	28	55	0	28
	8.Krátkodobé přijaté zálohy	81	119	233	60
	10.Dohadné účty pasivní	223	102	71	81
	11.Jiné závazky	0	0	0	8
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	3 933	3 129	2 345	1 521
	1.Bankovní úvěry dlouhodobé	3 933	3 129	2 325	1 521
	3.Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	20	0
C.I. Časové rozlišení		200	240	273	156
	1.Výdaje příštích období	200	240	273	156

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty v letech 2007 až 2010

Výkaz zisku a ztráty (tis.Kč) k 31.12.	2007	2008	2009	2010
I. Tržby za prodej zboží	14	0	15	12
Náklady vynaložené na prodané zboží	11	0	12	10
+ Obchodní marže	3	0	3	2
II. Výkony	26 457	24 712	24 598	25 408
1.Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	26 337	24 698	24 598	25 408
3.Aktivace	120	14	0	0
B.Výkonová spotřeba	21 866	19 702	19 450	19 227
1.Spotřeba materiálu a energie	11 488	10 081	10 458	9 190
2.Služby	10 378	9 621	8 992	10 037
+ Přidaná hodnota	4 594	5 010	5 151	6 183
C. Osobní náklady	2 890	2 997	3 951	3 283
1.Mzdové náklady	2 085	2 155	2 974	2 392
3.Náklady na sociální a zdrav. Pojištění	679	691	828	751
4.Sociální náklady	126	151	149	140
D. Daně a poplatky	48	73	81	73
E.Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	247	762	745	763
III.Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	777	18	1	254
1.Tržby z prodeje dlouhodo. majetku	375	0	0	150
2.Tržby z prodeje materiálu	405	18	1	104
G.Změna rezerv a OP v pr.obl. a kompl.nákl.příšt.obd.	-543	-237	-17	10
IV.Ostatní provozní výnosy	29	44	409	211
H. Ostatní provozní náklady	610	535	222	1 472
* Provozní výsledek hospodaření	2 148	942	579	1 047
X. Výnosové úroky	1	0	4	1
N. Nákladové úroky	0	154	171	90
XI. Ostatní finanční výnosy				
O. Ostatní finanční náklady	31	19	19	18
XII. Převod finančních výnosů				
P. Převod finančních nákladů				
* Finanční výsledek hospodaření	-30	-173	-186	-107
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	545	218	112	425
1. splatná	545	218	112	425
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 573	551	281	515
* Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
T.Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům				
*** Výsledek hospodaření za účetní období	1 573	551	281	515
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	2 118	769	393	940

Příloha 4: Výkaz cash flow v letech 2008 až 2010

Výkaz cash flow v letech 2008 až 2010.		2008	2009	2010
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	113	245	491
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)				
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	769	393	940
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	916	912	702
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	762	745	763
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0	0	0
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	0	0	-150
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	154	167	89
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami	1 685	1 305	1 642
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-205	-2 075	-869
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	1 064	-2 571	2 311
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-1 269	496	-3 180
A. 2 3	Změna stavu zásob	0	0	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	1 480	-770	773
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-154	-171	-90
A. 4	Přijaté úroky	0	4	1
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-218	-112	-425
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0	0	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1 108	-1 049	259

Peněžní toky z investiční činnosti					
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-975	-518	-116	
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	0	150	
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-975	-518	34	
Peněžní toky z finančních činností					
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	0	0	0	
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na pen.prostředky a ekvivalenty	0	0	0	
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0	0	0	
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0	
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0		0	
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0	0	0	
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	0	0	
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	133	-1 567	293	
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci úč. období	246	-1 322	784	

Zdroj: Vlastní výpočet