

The Nottingham Trent University

B.I.B.S., a. s. Brno



**Brno
International
Business School®**

BA (Hons) in Business Management

**Písemná práce k modulu
Finanční účetnictví**

**Základní finanční analýza účetních výkazů
akciové společnosti Stock Plzeň**

**Autor: Zdeněk Fekar
Ročník: III., 2006/2007**

Prohlašuji, že jsem práci zpracoval samostatně a že všechny citované zdroje (včetně internetových) jsou uvedeny v seznamu citované literatury. Jsem si vědom toho, že případná nepravdivost tohoto prohlášení by mohla mít za následek i předčasné ukončení mého studia.

V Praze 9. ledna 2007

.....

Obsah

1.	Úvod práce	4
2.	Teoretická část	4
2.1	Podstata a význam finanční analýzy	4
2.2	Metodika finanční analýzy	5
2.3	Horizontální a vertikální analýza	6
2.4	Fáze finanční analýzy	6
2.5	Hlavní skupiny ukazatelů	7
3.	Praktická část	8
3.1	Analyzovaný podnik	8
3.2	Fáze I: srovnávací výkazy a horizontální a vertikální analýza	17
3.3	Fáze II: poměrové ukazatele	19
3.4	Fáze III: interpretace výsledků	21
4.	Závěr práce	22
	Použitá literatura	23

1. Úvod práce

Cílem této práce je vysvětlit podstatu, význam a využití finanční analýzy účetních výkazů, včetně popisu užívaných metod a jejich jednotlivých fází.

Druhá část práce na výkazech vybrané společnosti tyto postupy aplikuje včetně rozboru analyzovaných výsledků. Pro tyto účely jsem zvolil bilanci, výsledovku a výkaz cash flow akciové společnosti Stock Plzeň, a to za období let 2005 a 2004, jelikož účetní výkazy za uplynulý rok 2006 zkraje letošního roku nejsou ještě veřejně dostupné (a s velkou pravděpodobností nejsou k dispozici ani interně v analyzované firmě).

2. Teoretická část

V teoretické části práce nejprve stručně charakterizují cíle finanční analýzy včetně definování rizik, která tento pohled na firmu skrývá. Následně popíší používané metody a rozeberu jejich jednotlivé fáze a konečně vysvětlím rozdíl mezi horizontálním a vertikálním pojetím analýzy. Samozřejmě teoretické části bude také přehled nejčastěji sledovaných poměrových ukazatelů.

2.1 Podstata a význam finanční analýzy

Finanční analýza je souborem postupů poskytujících informace pro finanční a ekonomické řízení podniku a pro rozhodování interních, ale i externích subjektů (*Landa, M. 2006:278*). Hodnocení ekonomické jednotky přitom vychází převážně z účetních, ale i dalších informací.

Vrcholové manažeři zodpovídající za uskutečňování strategických plánů potřebují mít periodicky k dispozici soubor finančních výkazů, zejména rozvahu a výsledovku. Tyto výkazy jim umožňují posoudit účinky vlivu aktiv, pasiv, kapitálu, příjmů a výdajů, tedy základních komponentů firemní finanční struktury. Manažeři totiž potřebují mít měřítka a standardy pro hodnocení rentability, likvidity a efektivnosti (*Donnelly jr., J. H. aj. 1997:340*).

Finanční analýza tak zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Její podstatou je použití analytických metod a nástrojů pro získání potřebných informací z finančních výkazů (*Landa, M. 2006:278*).

Výstupy finanční analýzy jsou důležité hned pro několik různých druhů uživatelů.

Jednak pro již zmiňované vedení podniku, ale také pro jeho vlastníky: přináší jim informaci o zhodnocení investovaného kapitálu i o efektivnosti kroků realizovaných vlastníky najatými manažery. Rozbor finančních výkazů přináší také důležité informace o ekonomické pozici firmy pro banky financující či zvažující financování podniku. V neposlední řadě je finanční analýza významným zdrojem informací pro stávající či budoucí dodavatele podniku, protože přináší informace o schopnosti firmy hradit své závazky. (*Landa, M. 2006:279.*)

Rizikem finanční analýzy je její naprostá závislost na vstupních údajích z účetních výkazů. Z pohledu vlastníků a podnikového managementu je toto riziko menší vzhledem k bezprostřednímu vztahu k podniku, z pohledu externích uživatelů již větší, protože případné zkreslení výkazů přinese také zcela zkreslené a tedy nepravdivé výstupy. To je třeba mít na paměti, ačkoli úmyslně nesprávné vykazování účetních údajů může být považováno za trestný čin. Spolehlivější jsou z tohoto pohledu firmy kotované na veřejných trzích s cennými papíry, které podléhají podstatně přísnější regulaci, nicméně nedávné kauzy typu Enron ukazují, že ani to není zcela pravda.

2.2 *Metodika finanční analýzy*

Existuje spousta možných pohledů na finanční stav firmy. V této práci ovšem vycházíme z podmínek podvojného účetnictví.

Obecně se v rámci finanční analýzy používají metody elementární a vyšší metody, které zahrnují a využívají metody matematické statistiky či expertní systémy (*Landa, M. 2006:279*). Elementární metody pracují s ukazateli, a to buď přímo čísla z účetních výkazů, nebo od nich odvozenými – a tyto metody také budeme používat v praktické části této práce. Elementární metody zahrnují postupy, které se též označují jako procentní rozbor a poměrová analýza. Jde přitom o dvě základní techniky finanční analýzy (*Synek, M. a kol. 1996:337*).

Ukazatele, používané při finanční analýze, mohou být:

- extenzivní (nesou informace o rozsahu, v peněžních jednotkách) a lze je členit na ukazatele stavové (absolutní), což jsou jednotlivé položky aktiv a pasiv, ukazatele rozdílové, které vyjadřují rozdíly mezi sledovanými stavovými ukazateli a konečně ukazatele tokové, které vypovídají o změnách stavových a rozdílových ukazatelů během určité doby;

- intenzivní, neboli poměrové, představující podíly dvou či více extenzivních ukazatelů.

Analýza těchto ukazatelů se provádí tak, že se vypočtené ukazatele porovnávají s týmiž ukazateli v rámci firmy nebo se srovnávají ve stejném čase s ukazateli jiných, např. konkurenčních podniků, nebo s příslušnými odvětvovými průměry (*Landa, M. 2006:280*).

2.3 *Horizontální a vertikální analýza*

Porovnávání ukazatelů je přitom možné provádět různými technikami, což vyplývá i z již uvedeného členění používaných ukazatelů.

Jednou z technik je analýza stavových (absolutních) ukazatelů. Pokud srovnáváme meziroční zvýšení nebo snížení jednotlivých hodnot, hovoříme o horizontální analýze. Vertikální analýza rozebírá strukturu absolutních položek.

Horizontální analýza využívá současné podoby finančních výkazů, které ve sloupcích zobrazují jak údaje za aktuální účetní období, tak i za minulé (*Landa, M. 2006:281*).

Konkrétně tak horizontální analýza například porovnává ve výsledovce zvýšení či snížení tržeb dosažených v aktuálním a předchozím roce.

Naproti tomu vertikální analýza zobrazuje, jaká je struktura položek výkazu v jednom daném období. Konkrétně například takto poměrujeme význam jednotlivých složek majetku v rozvaze.

2.4 *Fáze finanční analýzy*

Postup finanční analýzy celkově zahrnuje pětici kroků (*Synek, M. a kol. 1996:337-8*):

- výpočet poměrových ukazatelů za sledovaný podnik;
- srovnání poměrových ukazatelů s odvětvovými průměry (komparativní analýza);
- hodnocení poměrových ukazatelů v čase (trendová analýza);
- hodnocení vzájemných vztahů mezi poměrovými ukazateli;
- a návrh na opatření.

Praktické provedení samotné finanční analýzy ale lze rozdělit do tří fází (*Landa, M., Polák, M. 2006: 72*), tedy na přípravu vstupních dat, konstrukci a výpočet ukazatelů a interpretaci výsledku podle potřeb uživatelů.

Základní zdrojová data pro finanční analýzu obsahuje soustava dokumentů tvořících účetní závěrku, tedy účetní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu, příloha k účetním výkazům a výroční zpráva. Pro účely analýzy se používají zejména účetní výkazy ve zjednodušeném rozsahu, pouze pro výpočet některých ukazatelů je nutné některou souhrnnou hodnotu členit podle typu (*Landa, M. 2006:282*).

Výrazným zjednodušením je převedení účetních výkazů do podoby srovnávacích výkazů, s nimiž budeme pracovat i v praktické části práce. Do dalších sloupců je třeba vypočítat přírůstky a úbytky hodnot a vypočítat procentuální strukturu položek a jejich meziroční změny (tedy provést horizontální a vertikální analýzy).

Poté již je možné přikročit k výpočtu jednotlivých ukazatelů. Završením finanční analýzy pak je správná interpretace zjištěných dat.

2.5 *Hlavní skupiny ukazatelů*

Mezi sledované ukazatele lze zařadit i výpočet dlouhodobých trendů (*Landa, M., Polák, M. 2006: 73*). Dále pak sem patří rozdílové ukazatele, typickým příkladem je čistý pracovní kapitál definovaný jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

Nejsledovanější skupinou jsou ale ukazatele poměrové, rozčleněné do pěti skupin na ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, resp. finanční stability, aktivit a kapitálového trhu (*Landa, M. 2006:293*).

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku hradit splatné závazky, ukazatel rentability vypovídají o míře zhodnocení vloženého kapitálu, ukazatele zadluženosti vypovídají o finanční stabilitě firmy a ukazatele aktivit hodnotí vybrané podnikové činnosti (*Landa, M., Polák, M. 2006: 73-5*). Ukazatele kapitálového trhu jsou důležité zejména pro akcionáře, vyjadřují výnosnost ve vztahu k akcií a umožňují tak investorům rozhodovat se o případných změnách portfolia cenných papírů.

3. Praktická část

Nyní již můžeme přistoupit k aplikaci výše uvedených postupů. Nejprve uvedu stručně informace o zvoleném podniku, jehož finanční výkazy podrobím finanční analýze, a následně popíši, jak jsem postupoval a jaké výsledky jsem zjistil, ať už jde o horizontální a vertikální analýzu či analýzu poměrových ukazatelů.

3.1 *Analyzovaný podnik*

K provedení finanční analýzy jsem si zvolil finanční výkazy akciové společnosti Stock Plzeň. Společnost působí na českém trhu již přes pětadesát let. Společnost je největším tuzemským výrobcem v oboru značkových lihovin, kontroluje asi 30% podíl trhu. Její produktové portfolio čítá víc než třicet nejrůznějších značek, vlajkovými produkty jsou však hořký Fernet Stock a jeho sladší varianta Fernet Citrus, nově roste význam také produktu Božkov Tuzemský (míněno rum, kteréžto označení se nesmí po vstupu Česka do Evropské unie používat, neboť je vyhrazeno výhradně pro třtinové rummy) a Božkov Vodka.

Základní kapitál firmy činí 260 614 000,- Kč. Společnost emitovala 61 996 kmenových akcií na majitele o nominální hodnotě jednoho tisíce korun a až do 26. září 2005 byly tyto kótovány na Burze cenných papírů v Praze. O den později byly vyřazeny z obchodování v souvislosti s převodem akcií menšinových akcionářů na hlavního akcionáře podle § 183i a násl. obchodního zákoníku. Dalších 198 618 rovněž tisícikorunových akcií bylo vydáno na jméno, přičemž tyto byly v roce 2001 vyřazeny z obchodování na mimoburzovním trhu RM-Systemu a od té doby přestala být tato emise registrovaná ve smyslu zákona o cenných papírech.

V současnosti 100 % akcií vlastní firma Eckes & Stock GmbH, která je zase součástí holdingu Eckes AG.

S ohledem na to, že tato firma není již veřejně obchodována na trzích s cennými papíry ani nepoužívá bankovní úvěry, z externích uživatelů jako nejpravděpodobnější zájemce o finanční analýzu může být případný nový dodavatel firmy, který si potřebuje prověřit její ekonomickou situaci.

K finanční analýze byly použity výkazy v plném rozsahu: rozvaha, výsledovka a přehled o peněžních tocích k 31. 12. 2005, jež jsou součástí této práce na následujících stranách 9 až 16.



Statutární účetní závěrka

1. ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU K 31. 12. 2005 (NEKONSOLIDOVANÁ)

úč. Kó	Běžné účetní období			Minulé účetní období
	Brutto	Korekce	Netto	2004 Netto
AKTIVA CELKEM	2 649 475	- 410 235	2 239 240	1 799 902
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL				
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	1 210 292	- 358 904	851 388	736 482
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	16 303	- 7 015	9 288	9 449
B. I. 1. Zřizovací výdaje	-	-	-	-
2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-	-	-	-
3. Software	16 193	- 6 923	9 270	7 768
4. Ocenitelná práva	110	- 92	18	32
5. Goodwill	-	-	-	-
6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
7. Ne dokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	1 649
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	935 744	- 351 889	583 855	586 558
B. II. 1. Pozemky	21 539	-	21 539	21 539
2. Stavby	524 281	- 81 040	443 241	361 566
3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	389 924	- 270 849	119 075	127 173
4. Pěstičské celky trvalých porostů	-	-	-	-
5. Základní stádo a tažná zvířata	-	-	-	-
6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-
7. Ne dokončený dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	56 280
8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-
9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-	-	-	-
B. II. Dlouhodobý finanční majetek	258 245	-	258 245	160 475
B. II. 1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	244 245	-	244 245	146 475
2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-	-	-
3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-
4. Půjčky a úvěry - ovládající a říčící osoba, podstatný vliv	-	-	-	-
5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	14 000	-	14 000	14 000
6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-



Statutární účetní závěrka

úč. Kó		Běžné účetní období			Mínulé účetní období 2004
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.	OBEŽNÁ AKTIVA	1 437 169	- 51 331	1 385 838	1 059 825
C. I.	Zásoby	197 207	- 4 828	192 379	319 205
C. I. 1.	Materiál	62 145	- 2 522	59 623	64 002
2.	Nedokončená výroba a polotovary	47 094	- 320	46 774	53 036
3.	Výrobky	22 909	-	22 909	40 829
4.	Zvířata	-	-	-	-
5.	Zboží	38 091	- 1 986	36 105	128 749
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	26 968	-	26 968	32 589
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	31
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-	-	-	-
2.	Pohledávky - ovládací a fiducí osoba	-	-	-	-
3.	Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-	-	-	-
6.	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	-	-	-	-
7.	Jiné pohledávky	-	-	-	31
8.	Odložená daňová pohledávka	-	-	-	-
C. II.	Krátkodobé pohledávky	1 100 998	- 46 503	1 054 493	728 174
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	474 991	- 46 503	428 478	406 893
2.	Pohledávky - ovládací a fiducí osoba	-	-	-	-
3.	Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-	-	-	-
6.	Stát - daňové pohledávky	11 716	-	11 716	79 134
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 527	-	2 527	2 476
8.	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	-	-	-	-
9.	Jiné pohledávky	611 762	-	611 762	239 671
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	138 976	-	138 976	12 415
C. III. 1.	Peníze	3 066	-	3 066	333
2.	Účty v bankách	135 910	-	135 910	12 082
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-



Statutární účetní závěrka

ú/s Kč	Běžné účetní období			Mínulé účetní období 2004
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-
D. OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	2 014	-	2 014	3 595
D I. Časové rozlišení	2 014	-	2 014	3 595
D I. 1. Náklady příštích období	2 014	-	2 014	3 594
2. Komplexní náklady příštích období	-	-	-	-
3. Příjmy příštích období	-	-	-	1

ú/s Kč	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2004
PASIVA CELKEM	2 239 240	1 799 902
A. VLASTNÍ KAPITÁL	1 308 154	982 394
A I. Základní kapitál	280 614	280 614
A I. 1. Základní kapitál	280 614	280 614
2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	-	-
3. Změny základního kapitálu	-	-
A II. Kapitálové fondy	231 097	133 287
A II. 1. Emisní ážio	-	-
2. Ostatní kapitálové fondy	4 625	4 625
3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	226 412	128 642
4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-	-
A III. Fondy ze zisku	53 219	53 332
A III. 1. Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	52 123	52 123
2. Statutární a ostatní fondy	1 096	1 209
A IV. Výsledek hospodaření minulých let	481 697	347 133
A IV. 1. Nerozdělený zisk minulých let	481 697	347 133
2. Neuhrazená ztráta minulých let	-	-
A V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	281 587	188 048
B. CIZÍ ZDROJE	931 086	817 508
B I. Rezervy	8 701	943
B I. 1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-	-
2. Rezerva na důchody a podobné závazky	-	-
3. Rezerva na daň z příjmů	-	-
4. Ostatní rezervy	8 701	943



Statutární účetní závěrka

ú/s Kč		Stav v běžném účetním	Stav v minulém účetním
		období	období 2004
B. II.	Dlouhodobé závazky	13 004	11 538
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	-	-
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	-	-
	3. Závazky - podstatný vliv	-	-
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-	-
	5. Přijaté zálohy	-	-
	6. Vydané dluhopisy	-	-
	7. Směnky k úhradě	-	-
	8. Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	-	-
	9. Jiné závazky	-	-
	10. Odložený daňový závazek	13 004	11 538
B. III.	Krátkodobé závazky	909 381	805 027
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	114 893	139 372
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	210 190	131 216
	3. Závazky - podstatný vliv	-	-
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	1 422	64 986
	5. Závazky k zaměstnancům	4 679	4 493
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 124	2 951
	7. Stát - daňové závazky a dotace	559 181	456 463
	8. Přijaté zálohy	-	-
	9. Vydané dluhopisy	-	-
	10. Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	7 409	5 546
	11. Jiné závazky	8 483	-
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-	-
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	-	-
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	-	-
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	-	-
C.	OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	-	-
C. I.	Časové rozlišení	-	-
C. I. 1.	Výdaje příštích období	-	-
	2. Výnosy příštích období	-	-



Statutární účetní závěrka

2. VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU K 31. 12. 2005 (NEKONSOLIDOVANÝ)

čís. Kč	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2004
I. 1. Tržby za prodej zboží	242 804	288 053
A. 2. Náklady vynaložené na prodané zboží	209 920	259 139
+ Obchodní marže	32 884	28 914
II. Výkony	1 366 719	1 185 623
II. 1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 390 518	1 175 232
2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 25 836	8 404
3. Aktivace	2 037	1 987
B. Výkonová spotřeba	842 221	793 773
B. 1. Spotřeba materiálu a energie	484 001	432 841
B. 2. Služby	358 220	360 932
+ Přidaná hodnota	557 382	420 764
C. Osobní náklady	99 509	94 805
C. 1. Mzdové náklady	71 378	68 025
C. 2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva	360	360
C. 3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	24 995	23 793
C. 4. Sociální náklady	2 776	2 627
D. Daně a poplatky	10 540	1 080
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	45 480	42 943
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19 521	16 869
III. 1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	156	198
2. Tržby z prodeje materiálu	19 365	16 671
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	19 567	20 348
F. 1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	49	35
F. 2. Prodaný materiál	19 518	20 313
G. 1. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	2 984	- 13 022
IV. 2. Ostatní provozní výnosy	5 275	-
H. 1. Ostatní provozní náklady	15 445	12 632
V. 2. Převod provozních výnosů	-	-
I. 1. Převod provozních nákladů	-	-
* Provozní výsledek hospodaření	388 653	278 847



Statutární účetní závěrka

čís. Kč	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2004
VI. 1. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-	-
J. 1. Prodané cenné papíry a podíly	-	-
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-	-
VII. 1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-
2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	-	-
3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	-	-
VIII. 1. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-	45
K. 2. Náklady z finančního majetku	-	-
IX. 1. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	-	-
L. 2. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	-	-
M. 1. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-	-
X. 1. Výnosové úroky	5 184	1 901
N. 2. Nákladové úroky	2 592	503
XI. 1. Ostatní finanční výnosy	3 789	142
O. 2. Ostatní finanční náklady	15 312	13 048
XII. 1. Převod finančních výnosů	-	-
P. 2. Převod finančních nákladů	-	-
* Finanční výsledek hospodaření	- 8 931	- 11 463
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	98 245	79 150
Q. 1. - splatná	96 780	74 212
Q. 2. - odložená	1 465	4 938
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	281 477	188 234
XIII. 1. Mimořádné výnosy	742	21
R. 2. Mimořádné náklady	632	207
S. 1. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-	-
S. 1. - splatná	-	-
S. 2. - odložená	-	-
* Mimořádný výsledek hospodaření	110	- 186
1. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	-	-
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	281 587	188 048
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	379 832	267 198



Statutární účetní závěrka

3. PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 31. 12. 2005 (NEKONSOLIDOVANÝ)

v tis. Kč		Stav v běžném období	Stav v minulém období 2004
Peněžní toky z provozní činnosti			
Z	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	379 722	267 384
A 1.	Úpravy o nepeněžní operace	53 912	34 457
A 1. 1.	Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku	53 911	49 081
A 1. 2.	Změna stavu opravných položek	- 4 774	- 4 543
A 1. 3.	Změna stavu rezerv	7 758	- 8 479
A 1. 4.	Kurzové rozdíly	- 284	- 41
A 1. 5.	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	- 107	- 163
A 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	- 2 592	- 1 398
A 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (např. pře cenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	-	-
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	433 634	301 841
A 2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	- 116 140	20 644
A 2. 1.	Změna stavu zásob	123 967	- 145 020
A 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	- 22 369	254 812
A 2. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	- 370 530	- 165 458
A 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	- 24 195	28 121
A 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů pasív	176 987	48 189
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	317 494	322 485
A 3. 1.	Placené úroky	- 2 592	- 503
A 4. 1.	Placené daně	- 29 361	- 149 868
A 5. 1.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami	110	- 186
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	285 651	171 928
Peněžní toky z investiční činnosti			
B 1. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	- 62 680	- 68 565
B 2. 1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	156	198
B 3. 1.	Poskytnuté půjčky a úvěry	-	-
B 4. 1.	Přijaté úroky	5 184	1 901
B 5. 1.	Přijaté dividendy	-	-



Statutární účetní závěrka

<i>v tis. Kč</i>		Stav v běžném období	Stav v minulém období 2004
B **	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	- 57 340	- 66 466
	Peněžní toky z finanční činnosti		
C 1. 1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a úvěrů	15 410	899
C 2. 1.	Dopady změn základního kapitálu kapitálu na peněžní prostředky	-	-
C 2. 2.	Výplacené dividendy nebo podíly na zisku	- 115 687	- 182 440
C 2. 3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	- 1 473	- 1 348
C ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	- 101 750	- 182 889
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	126 561	- 77 427
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	12 415	89 842
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	138 976	12 415

Nyní je čas sestavit srovnávací (zjednodušenou) podobu těchto výkazů, se kterými je třeba dále pracovat. Aby nemusely být třikrát za sebou opakovaně prezentovány víceméně stejné tabulky, rovnou jsem provedl několik úkonů a následující tabulky již obsahují všechny údaje potřebné k provedení fáze III finanční analýzy. Nejprve jsem tedy sestavil srovnávací výkazy, to znamená, že jsem výkazy v plném znění zjednodušil tím, že jsem absolutní účetní hodnoty seskupil (údaje ve sloupcích označených jako „2005“ a „2004“). Následně jsem provedl horizontální (sloupce „tis. Kč“ a „%“ nadepsané jako „rok n minus n-1“) a vertikální analýzu (sloupce „2005“ a „2004“ nadepsané jako „% podíl z celku“), čili u každé položky jsem vypočítal absolutní přírůstek nebo úbytek v roce 2005 proti předchozímu roku a meziroční vývoj v procentech a dále procentuální podíl každé položky vůči celku.

ROZVAHA (BALANCE) v tis. Kč

				rok n minus n-1		% podíl z celku	
AKTIVA		2005	2004	tis. Kč	%	2005	2004
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0			
B.	Stálá aktiva	851 388	736 482	114 906	115,6%	38,0%	40,9%
B.I.	Nehmotný dlouhodobý majetek	9 288	9 449	-161	98,3%	0,4%	0,5%
B.II.	Hmotný dlouhodobý majetek	583 855	566 558	17 297	103,1%	26,1%	31,5%
B.III.	Finanční dlouhodobý majetek	258 245	160 475	97 770	160,9%	11,5%	8,9%
C.	Oběžná aktiva	1 385 838	1 059 825	326 013	130,8%	61,9%	58,9%
C.I.	Zásoby	192 379	319 205	-126 826	60,3%	8,6%	17,7%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	31	-31	0,0%	0,0%	0,0%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1 054 483	728 174	326 309	144,8%	47,1%	40,5%
C.IV.	Finanční majetek	138 976	12 415	126 561	1119,4%	6,2%	0,7%
D.	Ostatní aktiva	2 014	3 595	-1 581	56,0%	0,1%	0,2%
AKTIVA		2 239 240	1 799 902	439 338	124,4%	100,0%	100,0%
PASIVA							
A.	Vlastní kapitál	1 308 154	982 394	325 760	133,2%	58,4%	54,6%
A.I.	Základní kapitál	260 614	260 614	0	100,0%	11,6%	14,5%
A.II.	Kapitálové fondy	231 037	133 267	97 770	173,4%	10,3%	7,4%
A.III.	Fondy ze zisku	53 219	53 332	-113	99,8%	2,4%	3,0%
A.IV.	HV minulých let	481 697	347 133	134 564	138,8%	21,5%	19,3%
A.V.	HV běžného období	281 587	188 048	93 539	149,7%	12,6%	10,4%
B.	Cizí zdroje	931 086	817 508	113 578	113,9%	41,6%	45,4%
B.I.	Rezery	8 701	943	7 758	922,7%	0,4%	0,1%
B.II.	Dlouhodobé závazky	13 004	11 538	1 466	112,7%	0,6%	0,6%
B.III.	Krátkodobé závazky	909 381	805 027	104 354	113,0%	40,6%	44,7%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0			
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0			
B.IV.2.	Běžné bankovní úvěry	0	0	0			
C.	Ostatní pasiva	0	0	0			
PASIVA		2 239 240	1 799 902	439 338	124,4%	100,0%	100,0%

Tab. 1: Srovnávací rozvaha včetně výpočtů ukazatelů horizontální a vertikální analýzy

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v tis. Kč

	rok n minus n-1				% podíl z celku	
	2005	2004	tis. Kč	%	2005	2004
I. 1. Tržby za prodej zboží	242 804	288 053	-45 249	84,3%	17,8%	24,3%
A. 2. Náklady na prodej zboží	209 920	259 139	-49 219	81,0%	15,4%	21,9%
+ Obchodní marže	32 884	28 914	3 970	113,7%	2,4%	2,4%
II. Výkony	1 366 719	1 185 623	181 096	115,3%	100,0%	100,0%
1. Tržby za prodej výrobků a služeb	1 390 518	1 175 232	215 286	118,3%	101,7%	99,1%
2. Změna stavu zásob a aktivace	-23 799	10 391	-34 190	-229,0%	-1,7%	0,9%
B. Výkonová spotřeba	842 221	793 773	48 448	106,1%	61,6%	66,9%
1. Spotřeba materiálu a energie	484 001	432 841	51 160	111,8%	35,4%	36,5%
2. Služby	358 220	360 932	-2 712	99,2%	26,2%	30,4%
+ Přidaná hodnota	557 382	420 764	136 618	132,5%	40,8%	35,5%
C. Osobní náklady celkem	99 509	94 805	4 704	105,0%	7,3%	8,0%
D. Daně a poplatky	10 540	1 080	9 460	975,9%	0,8%	0,1%
E. Odpisy dlouhodobého majetku	45 480	42 943	2 537	105,9%	3,3%	3,6%
III. Jiné provozní výnosy	24 526	16 869	7 657	145,4%	1,8%	1,4%
F. Jiné provozní náklady	37 996	19 958	18 038	190,4%	2,8%	1,7%
+ Provozní hospodářský výsledek	388 653	278 847	109 806	139,4%	28,4%	23,5%
IV. Finanční výnosy	8 973	2 088	6 885	429,7%	0,7%	0,2%
G. Finanční náklady	17 904	13 551	4 353	132,1%	1,3%	1,1%
+ Finanční hospodářský výsledek	-8 931	-11 463	2 532	77,9%	-0,7%	-1,0%
H. Daň z příjmů	-98 245	-79 150	-19 095	124,1%	-7,2%	-6,7%
++ HV za běžnou činnost	281 477	188 234	93 243	149,5%	20,6%	15,9%
+ Mimořádný hospodářský výsledek	110	-186	296	-59,1%	0,0%	0,0%
I. Převod podílů na HV	0	0	0		0,0%	0,0%
+++ HV za účetní období	281 587	188 048	93 539	149,7%	20,6%	15,9%
+++ HV před zdaněním	379 832	267 198	112 634	142,2%	27,8%	22,5%

Tab. 2: Srovnávací výsledovka včetně výpočtů ukazatelů horizontální a vertikální analýzy

VÝKAZ CASH FLOW v tis. Kč

	2005	2004	tis. Kč	%
P. Stav peněžních prostředků na počátku období	12 415	89 842	-77 427	13,8%
A*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	285 651	171 928	113 723	166,1%
B*** Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-57 340	-66 466	9 126	86,3%
C*** Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-101 750	-182 889	81 139	55,6%
F. Čisté zvýšení (snížení) peněžních prostředků	126 561	-77 427	203 988	-163,5%
R. Stav peněžních prostředků na konci období	138 976	12 415	126 561	1119,4%

Tab. 3: Srovnávací výkaz peněžních toků včetně výpočtů ukazatelů horizontální a vertikální analýzy

Nyní je již možný komentář zjištěných výsledků.

Na aktivní straně bilance došlo k nejvýznamnější změně u oběžných aktiv, a sice k výraznému nárůstu finančního majetku. Při pohledu do plné verze rozvahy zjistíme, že je to především přírůstkem na účtech v bankách. Navýšená je i hodnota dlouhodobého finančního majetku v důsledku zvýšení podílů v ovládaných osobách. Na straně pasiv vzrostly rezervy a kapitálové fondy.

Ve výsledovce zaujme výrazné navýšení položky daní a poplatků. Z komentáře ve výroční zprávě je ale zřejmé, že je to nejspíš v souvislosti se zavedenou povinností kolkování alkoholických nápojů a tím souvisejícími odvody státu. Rovněž vzrostly finanční výnosy, což mimo jiného nejspíš souvisí i s již zmiňovaným nárůstem prostředků na bankovních účtech.

3.3 *Fáze II: poměrové ukazatele*

Sestavení srovnávacích výkazů umožňuje přistoupit k dalšímu kroku – výpočtu jednotlivých ukazatelů. V tabulce 4 na následující straně 20 uvádím výpočet všech možných ukazatelů tak, jak jsou popisovány ve skriptech (*Landa, M., Polák, M. 2006: 107*). Více se však budu zabývat těmi poměrovými ukazateli, které lze považovat za nejdůležitější: tedy likviditou, rentabilitou a finanční stabilitou podniku.

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit splatné závazky, pro její měření se používají zejména dva typy poměrových ukazatelů: ukazatel běžné likvidity (current ratio) a ukazatel rychlé likvidity (quick ratio). Ukazatele porovnávají nejlikvidnější složky majetku a krátkodobé závazky. Běžná likvidita jako poměr oběžného majetku ke krátkodobým závazkům vlastně vyjadřuje, kolik korun oběžného majetku připadá na jednu korunu rátkodobých závazků. Rychlá likvidita poměruje oběžný majetek po odečtení zásob ke krátkodobým závazkům a vyjadřuje, kolik korun rychle zpeněžitelného majetku připadá na jednu korunu krátkodobých dluhů (*Landa, M. 2006: 293-4*).

Ukazatele rentability vyjadřují, do jaké míry a jak rychle se vklad do podniku vyplatil, proto ukazatele ziskovosti charakterizují vztahy mezi ziskem a kapitálem. S ohledem na několik typů zisku i kapitálu existuje hned několik ukazatelů rentability (*Landa, M. 2006: 294*).

Rentabilita úhrnných vložených prostředků (return on assets, ROA) hodnotí všeobecnou efektivnost vložených prostředků bez ohledu na jejich zdroj. Rentabilita vlastního kapitálu (return on equity, ROE) hodnotí efektivnost vložených a vyprodukovaných prostředků, tedy efektivnost vlastních zdrojů podniku. Jiný typ ukazatelů rentability porovnává zisk nikoli s kapitálem, ale s tržbami: v tom případě jde o rentabilitu tržeb (return on sales, ROS).

O finanční stabilitě firmy vypovídá zejména celková zadluženost, která charakterizuje věřitelské riziko. Tento ukazatel udává míru krytí majetku podniku cizími zdroji.

		2005	2004
ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	oběžná aktiva a bez dlouhodob. pohledávek – krátkod. závazky	476 457	254 767
LIKVIDITA			
pohotová (cash ratio)	finanční majetek/krátkodobé zdroje	0,2	0,0
rychlá (quick ratio)	finanční majetek+krátkodobé pohledávky/krátkodobé zdroje	1,3	0,9
běžná (current ratio)	oběžný majetek bez dlouhodobých pohledávek/krátkodobé zdroje	1,5	1,3
RENTABILITA			
celkového kapitálu (ROA)	zisk po zdanění/celková aktiva	12,6%	10,4%
vloženého kapitálu (ROI)	zisk po zdanění+nákladové úroky/celková aktiva	13,4%	11,2%
vlastního kapitálu (ROE)	zisk po zdanění/vlastní kapitál	21,5%	19,1%
základního kapitálu	zisk po zdanění/základní kapitál	108,0%	72,2%
tržeb (ROS)	zisk po zdanění/tržby	17,2%	12,9%
provozních nákladů	provozní zisk/provozní náklady	37,5%	29,3%
provozní míra zisku	provozní HV/tržby	23,8%	19,1%
čistého pracovního kapitálu	zisk po zdanění/čistý pracovní kapitál	59,1%	73,8%
ZADLUŽENOST			
celková	celkové cizí zdroje/celková aktiva	41,6%	45,4%
cizí/vlastní zdroje (debit/equity ratio)	cizí zdroje/vlastní kapitál	71,2%	83,2%
podíl vlastního kapitálu k celkovým pasivům (koef. samofinancování)	vlastní kapitál/celková pasiva	58,4%	54,6%
míra zadluženosti	celkové cizí zdroje/vlastní kapitál	71,2%	83,2%
krytí stálých aktiv vlastními zdroji (krytí majetku)	vlastní kapitál/stálá aktiva	1,5	1,3
podíl čistého pracovního kapitálu z majetku	čistý pracovní kapitál/celková aktiva	21,3%	14,2%
úvěrové zatížení stálých a oběžných aktiv	úvěry celkem/stálá aktiva+oběžná aktiva	0,0%	0,0%
AKTIVITA			
obrat celkového kapitálu	celková aktiva/tržby	1,4	1,2
obrat vlastního kapitálu	vlastní kapitál/tržby	0,8	0,7
obrat čistého pracovního kapitálu ve dnech	čistý pracovní kapitál*počet dnů/tržby	106,5	63,5
obrat zásob ve dnech	zásoby*počet dnů/tržby	43,0	79,6
obrat pohledávek (doba splatnosti) ve dnech	krátkodobé pohledávky*počet dnů/tržby	235,6	181,6

Tab. 4: Výpočet poměrových ukazatelů

3.4 *Fáze III: interpretace výsledků*

Ke správnému zhodnocení výsledků finanční analýzy je klíčovým východiskem správný úhel pohledu na hodnocený podnik. Jak jsem uvedl na začátku práce, v tomto modelovém příkladu provádí analýzu finančních výkazů potenciální nový dodavatel. Zajímat jej tedy bude především likvidita a finanční stabilita podniku.

Běžná likvidita společnosti Stock Plzeň se v roce 2005 zlepšila z již tak dobrých 1,3 na 1,5. To jsou dobré hodnoty. Ve světě se za přijatelnou hodnotu ukazatele považují hodnoty v intervalu 1,5 až 2,5 (*Synek, M. a kol. 1996:339*).

Také rychlá likvidita se v posledních dvou letech zlepšila z 0,9 v roce 2004 na 1,3 v účetně zatím posledním uzavřeném roce 2005. Tento ukazatel lépe vystihuje okamžitou platební schopnost podniku, protože z oběžných aktiv jsou odečteny obvykle méně prodejné zásoby – nicméně ani ty nejsou ostatně v případě Stocku velkým problémem, protože za poslední rok došlo k jejich výraznému snížení.

Celková zadluženost podniku byla 45,4 % v roce 2004 a 41,6 % v roce 2005. Nejenom, že se snížila, ale navíc se pohybuje ve velmi přijatelném pásmu. Za pozitivní vývoj se považuje udržení zadluženosti pod padesátiprocentní hranicí, přičemž světový průměr je od 30 do 60 procent (*Landa, M. 2006: 298*).

I kdybychom na podnik hleděli nikoli jako potenciální dodavatel, ale třeba jako investor vyjednávající se současnými vlastníky o případném vstupu či převzetí společnosti, ukazatele ziskovosti by byly dobrým signálem, že jde o zajímavou investici. Nejenom, že se ukazatele ROA i ROE drží na dobré úrovni, ale navíc se rentabilita podniku dále zvyšuje.

Z pohledu obchodního partnera, potenciálního dodavatele, i z pohledu případného investora jde o společnost, jejíž poměrové ukazatele finanční analýzy vypovídají o dobrém ekonomickém stavu. S přihlédnutím k dalším faktorům, zejména spotřebitelsky atraktivnímu a trvale žádanému produktovému portfoliu a podílu hodnocené firmy na trhu je možné očekávat, že podobně dobré ukazatele bude vykazovat i v následujících letech.

4. Závěr práce

Seminární práce z modulu Finanční účetnictví nejenom přispěla k mému teoretickému seznámení s podstatou, významem a využitím finanční analýzy účetních výkazů. Aplikační část assignmentu mne totiž názorně naučila, jaké všechny fáze je v rámci finanční analýzy třeba uskutečnit. Tato práce tak významně přispěla k mému hlubšímu pochopení systému podnikového účetnictví.

Použitá literatura:

DONELLY jr., James H. – GIBSON, James L. – IVANCEVICH, John M. *Management*. Grada Publishing: Praha, 1997, 824 s. ISBN 80-7169-422-3

LANDA, Martin – POLÁK, Michal. *Finanční účetnictví (Learning Package)*. B.I.B.S.: Brno, 2006, 114 s.

LANDA, Martin. *Účetnictví podniku*. Eurolex Bohemia: Praha, 2006, 496 s. ISBN 80-86861-11-2

SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. Grada Publishing: Praha, 1996, 456 s. ISBN 80-7169-211-5

Výroční zpráva 2005 Stock Plzeň. [Internet] 2006 – [cit. 1. 1. 2007].

<http://www.stock.cz/download/zprava/pdf/2005_annual_report_cz.pdf>