



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSAL TO ITS
IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

ŽANETA KOUKALOVÁ, BA

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. MARTIN PERNICA, Ph.D.

BRNO 2015

Tato verze diplomové práce je zkrácená (dle Směrnice děkana č. 2/2013). Neobsahuje identifikaci subjektu, u kterého byla diplomová práce zpracována (dále jen „dotčený subjekt“) a dále informace, které jsou dle rozhodnutí dotčeného subjektu jeho obchodním tajemstvím či utajovanými informacemi.

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Koukalová Žaneta, BA

Podnikové finance a obchod (6208T090)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských, magisterských a doktorských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Company and Proposals to Its Improvement

Pokyny pro zpracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury

- BLAHA, Z. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 196 s. ISBN 80-7261-145-3.
- DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2. vydání. Praha: C.H.Beck, 2007, 800 s. ISBN 978-80-7179-903-0
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SYNEK, M. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. Praha: C.H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.
- WATSON D. a A. HEAD. Corporate finance: principles and practise 5 th ed. Harlow 2010, ISBN:978-027-3725-251.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Martin Pernica, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2014/15.

L.S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan

V Brně, dne 21. 11. 2014

Abstrakt

Diplomová práce je zaměřena na hodnocení finanční situace společnosti PAVLOVÍN, spol. s r. o., za období 2009 - 2013. V práci je vycházeno z vlastních zkušeností, odborné literatury, jejíž seznam je uveden na konci práce, a neveřejných zdrojů. Práce obsahuje identifikaci teoretických východisek, metod použitých pro hodnocení finančního zdraví podniku, informací o společnosti a vypracování finanční analýzy, na jejímž základě jsou v závěru navržena opatření vedoucí ke zlepšení hospodaření podniku.

Abstract

Presented master's degree thesis provides an insight into financial situation of a selected wine production company in a specific period of time (2009 – 2013). The data has been based on own experience, technical literature, and private resources as well. The results include identification of several general theoretical foundations, special methods for the company's financial condition assessment, extensive information pool concerning the company, and precise elaboration of financial analysis. As far as thesis conclusions are concerned, several measures have been designed to provide an effective basis for both successful and sustainable company's management in the future.

Klíčová slova

Finanční analýza, metody finanční analýzy, Porterův model pěti sil, 7S firmy McKinsey, SWOT analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita, Spider analýza.

Key words

Financial analysis, financial analysis methods, Porter's five forces model, McKinsey 7S Model, SWOT analysis, profitability, liquidity, indebtedness, activity, Spider analysis.

Bibliografická citace diplomové práce

KOUKALOVÁ, Ž. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 127 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Martin Pernica, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Dále prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16.1.2015

.....
Žaneta Koukalová, BA

Poděkování

Touto cestou bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce, panu Ing. Martinovi Pernicovi, Ph.D., za jeho odborné vedení, připomínky a cenné rady.

Poděkování také patří mé rodině za psychickou podporu a trpělivost v průběhu celého mého studia.

Obsah

ÚVOD.....	11
1 CÍLE PRÁCE	13
1.1 Metody použité při zpracování	13
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	14
2.1 Strategická analýza.....	14
2.1.1 Analýza vnějšího okolí.....	15
2.1.2 Analýza vnitřních zdrojů a schopností podniku	17
2.2 Finanční analýza	18
2.2.1 Zdroje informací	19
2.2.2 Metody	22
2.2.3 Uživatelé	22
2.3 Standardní (elementární) metody finanční analýzy	24
2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů	25
2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	26
2.3.3 Analýza tokových ukazatelů	27
2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	28
2.4 Moderní metody finanční analýzy	34
2.4.1 EVA (Economic Value Added).....	34
2.4.2 Grafická analýza	35
2.5 Analýza soustav ukazatelů	37
2.5.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů	37
2.5.2 Účelově vybrané ukazatele.....	38
2.6 Čistá současná hodnota	43
2.7 SWOT analýza	44
2.8 Srovnání výsledků finanční analýzy	45
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU PODNIKU	46
3.1 Charakteristika zvolené společnosti	46
3.1.1 Historie společnosti.....	46
3.1.2 Předmět podnikání	47
3.1.3 Portfolio produktů.....	48
3.1.4 Struktura podniku	48
3.1.5 Ocenění	49
3.2 Strategická analýza podniku	50
3.2.1 Analýza vnějšího prostředí.....	50
3.2.2 Analýza vnitřních zdrojů a schopností podniku	59

4	FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU PAVLOVÍN, SPOL. S R.O.	62
4.1	Analýza absolutních ukazatelů	62
4.1.1	Horizontální analýza aktiv	62
4.1.2	Horizontální analýza pasiv	66
4.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	68
4.1.4	Vertikální analýza aktiv	72
4.1.5	Vertikální analýza pasiv	74
4.1.6	Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát	75
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů	76
4.2.1	Čistý pracovní kapitál	77
4.2.2	Čistý peněžní majetek	77
4.2.3	Čisté pohotové prostředky.....	78
4.3	Analýza tokových ukazatelů.....	78
4.3.1	Analýza přehledu o peněžních tocích	78
4.4	Analýza poměrových ukazatelů	79
4.4.1	Ukazatele rentability	79
4.4.2	Ukazatele likvidity	81
4.4.3	Ukazatele zadluženosti.....	83
4.4.4	Ukazatele aktivity	84
4.5	Moderní metody hodnocení výkonnosti podniku	86
4.5.1	Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....	87
4.5.2	Spider analýza	88
4.6	Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů	90
4.6.1	Du Pointův diagram	90
4.7	Účelově vybrané ukazatele	91
4.7.1	Bonitní modely	91
4.7.2	Bankrotní modely	94
4.8	Shrnutí výsledků finanční analýzy.....	96
4.9	SWOT analýza	98
5	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	100
5.1	Snížení množství zásob	100
5.1.1	Použití získaných prostředků.....	104
5.1.2	Dopady na ukazatele	105
5.2	Zvýšení propagace	105
5.2.1	Zhodnocení návrhu	107
5.3	Řízení platební schopnosti podniku	108
5.4	Investice do pořízení dlouhodobého majetku.....	108

5.4.1 Provozní náklady a výnosy projektu.....	109
5.4.2 Financování investice z dotace Operačního programu Životní prostředí.....	110
5.4.3 Financování investice s využitím dlouhodobého bankovního úvěru.....	112
5.4.4 Ekonomické zhodnocení investice	114
5.4.5 Doporučení výběru a zhodnocení	114
ZÁVĚR	116
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	117
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	123
SEZNAM TABULEK.....	124
SEZNAM SCHÉMÁT	126
SEZNAM GRAFŮ	126
SEZNAM OBRÁZKŮ	127
SEZNAM PŘÍLOH.....	127

ÚVOD

Řada zemí, včetně České republiky, byly v letech 2008 a 2009 postihnuty hospodářskou krizí. Ta se dotkla většiny podniků a některým z nich způsobila takové finanční problémy, které zapříčinily jejich následný krach. V této době vzrostla také nezaměstnanost, rozvoj podniků byl pozastaven a do popředí se postupně dostávala podstata a důležitost informací získaných z provedené finanční analýzy.

Obecně lze říci, že finanční analýza hodnotí komplexní finanční situaci podniku a vzhledem ke skutečnosti, že je založena na datech delšího časového období, obsahuje hodnocení výsledků z minulosti, současnosti a rovněž také vyhlídky na ekonomickou situaci podniku do budoucna. Provedením finanční analýzy tak může podnik identifikovat nejen svá slabá místa, která se pro něj mohou stát hrozbou, ale také místa silná, o která se může opřít.

Jen těžko se dnes tedy setkáme s dlouhodobě prosperujícím podnikem, jehož management ke svému rozhodování nevyužívá znalostí získaných z finanční analýzy. Jako podklad pro další rozhodování je její znalost potřebná také pro státní instituce, investory, konkurenty, auditory a nesmíme opomenout ani zaměstnance a širokou veřejnost.

Z výše uvedených důvodů jsem pro svou diplomovou práci zvolila téma hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Subjektem se stala společnost PAVLOVÍN, spol. s r.o. Finanční situace podniku je hodnocena za období 2009 – 2013. Vybraný subjekt komplexní finanční analýzu pravidelně neprovádí.

Práce je rozdělena do 5 částí, které na sebe vzájemně navazují. Část první představuje teoretická východiska práce, která charakterizují pojem finanční analýzy a hodnocení ekonomické výkonnosti podniku. Tato část práce také slouží jako metodický postup pro správné hodnocení finanční situace vybrané obchodní společnosti.

V části druhé je provedena obecná charakteristika zvolené společnosti, a charakteristika pomocí strategické analýzy zahrnující analýzu – SLEPT, Porterův model pěti sil a analýzu 7S McKinsey.

Následně je zpracována finanční analýza podniku PAVLOVÍN, spol. s r.o. zahrnující analýzu absolutních, rozdílových, poměrových a tokových ukazatelů. Zde jsou také

zahrnuty bonitní a bankrotní modely či pyramidový rozklad pomocí Du Pontova diagramu, a také vyšší metody finanční analýzy tj. ukazatel EVA a Spider analýza. Následuje analýza SWOT, která je zpracována na základě informací zjištěných z předchozích částí.

Závěrem této práce je shrnutí zjištěné finanční situace podniku a navrnutí řešení, která účinně povedou ke zlepšení její ekonomické situace.

1 CÍLE PRÁCE

Hlavním cílem diplomové práce je zhodnocení finanční situace podniku PAVLOVÍN, spol. s r.o. a navrhnutí vhodného souboru doporučení, který po zavedení povede ke zlepšení finančního zdraví, k zajištění lepší prosperity a ke zkvalitnění rozhodovacích procesů.

Hlavního cíle bude dosaženo na základě splnění cílů dílčích:

- Vymezení teoretického východiska práce, jež je podkladem pro část praktickou
- charakteristika zvoleného podniku, sestavení strategické analýzy hodnotící jeho současnou situaci
- zpracování finanční analýzy v letech 2009 – 2013
- shrnutí výsledků strategické a ekonomické situace podniku
- srovnání výsledků s hodnotami oborových průměrů a hodnot doporučovaných
- zpracování vhodných doporučení pro zlepšení současné situace.

Jako zdroj informací pro splnění stanovených cílů jsou využity finanční výkazy podniku, výroční zprávy včetně příloh, zveřejněné i nezveřejněné interní informace podniku, odborná literatura i příslušné právní předpisy.

1.1 Metody použité při zpracování

K dosažení formulovaného cíle je nutné využít mnoha metod a ukazatelů.

Práce obsahuje analýzu zkoumající složitější skutečnosti rozkladem na ty jednodušší, které jsou podrobeny následnému zkoumání. Dále také metody strategické analýzy (PEST analýza, Porterův model 5ti sil a Model „7S“ McKinsey), metody finanční analýzy (absolutní, tokové, poměrové, rozdílové ukazatele a souhrnné indexy hodnocení)

a metodu hodnocení investic projektů (čistá současná hodnota). V této práci dochází také ke zpracování výsledných dat pomocí analýzy technické, k identifikaci příčin a důsledků prostřednictvím analýzy trendové a v neposlední řadě je zde využito také metody srovnávání, která je brána jako nástroj k nalezení rozdílných a shodných dat.

Práce zahrnuje odkazy na odbornou literaturu, a pro názornost je zde využito grafického zpracování.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

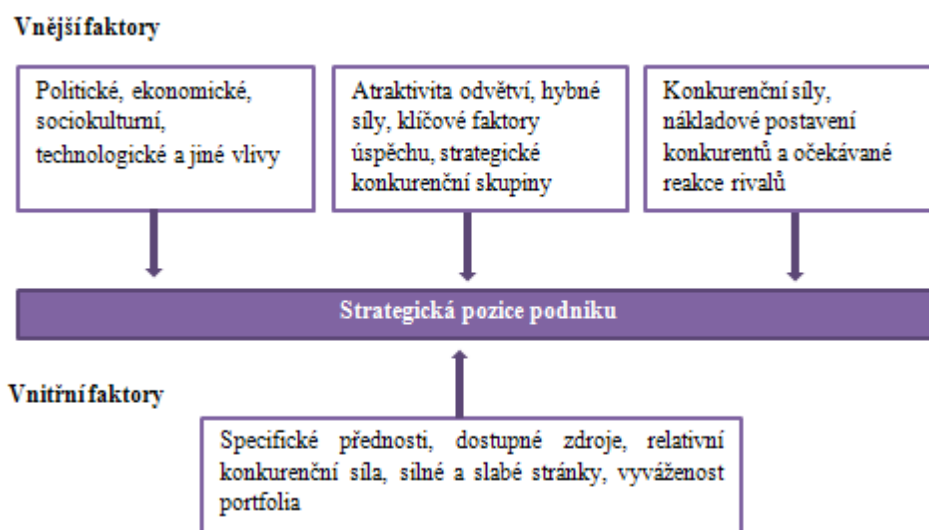
Tato část diplomové práce je zaměřena na teoretická východiska, která jsou následně využita při zpracování části analytické. Pro zhodnocení finanční situace podniku PAVLOVÍN, spol. s r.o. je zvolena strategická a finanční analýza.

2.1 Strategická analýza

Základem pro zformulování strategie společnosti, která vede k dosažení konkurenční výhody je nalézt souvislost mezi podnikem a jeho okolím. Výsledky strategické analýzy jsou proto základním východiskem pro formulaci této strategie.

Cílem strategické analýzy je identifikace, analyzování i hodnocení faktorů, u kterých se předpokládá budoucí vliv na konečnou volbu strategie podniku. (Sedláčková, 2006, s. 10) Strategickou analýzu můžeme rozdělit na analýzu vnějšího (obecného) okolí, oborového (vnitřního okolí) a analýzu vnitřních zdrojů a schopností podniku. Obrázku č. 1 je pak grafickým znázorněním jejich vzájemné propojenosti a souvislosti.

Pomocí výše uvedených dílčích analýz jsou shromážděna fakta pro SWOT analýzu, která slouží pro posouzení vztahů mezi silnými a slabými stránkami, příležitostmi a hrozbami. Tato analýza je také velmi cenným informačním zdrojem pro formulaci strategie. (Keřkovský, 2003, s. 399)



Obrázek 1- Strategická analýza
(Zdroj: Sedláčková, 2006, s. 10, vlastní úprava)

2.1.1 Analýza vnějšího okolí

Analýza vnějšího okolí podniku se zabývá rozбором faktorů a identifikací vnějšího okolí podniku, které ovlivňují jeho strategickou pozici a zároveň také vytvářejí potenciální příležitosti a hrozby pro její činnost. (Sedláčková, 2006, s. 10)

Analýza vnějšího okolí podniku se vymezuje na makroprostředí a mikroprostředí.

Analýza vlivů makroprostředí se zabývá obtížně kontrolovatelnými faktory. K tomuto účelu používá PEST (také PESTE, SLEPT, PESTEL, SLEPTE) analýzu, jejíž výsledky se posléze promítají do dalších částí strategické analýzy. (Sedláčková, 2006, s. 11)

1. PEST analýza

Základní úkolem PEST analýzy je identifikace oblasti, jejichž změna by mohla mít významný vliv na podnik a také odhadovat, k jakým změnám může dojít. (Sedláčková 2006, s. 20)

Analýza je nazvána dle počátečních písmen oblastí, které by měla zahrnovat:

Social (sociální)

- životní úroveň, demografické faktory, pracovní mobilita, vzdělání

Legal (legislativní)

- obchodní a občanský zákoník, daňové zákony, antimonopolní zákony, ochrana osobního vlastnictví, bezpečnostní a zdravotní zákon
(Mallya, 2007, s. 43)

Economical (ekonomická)

- úroveň ekonomiky a její konkurenceschopnost, daňová politika, výše HDP, míra inflace, směnný kurz

Political (politická)

- např. rozhodnutí vlády, stabilita politické situace, členství zemí v EU

Technological (technologická)

- technologie, vynálezy, patenty

Ecological (ekologická)

- ekologické nakládání s odpady, ochrana životního prostředí
(Dvořáček, 2012, s. 11)

Na níže uvedeném obrázku je tato analýza graficky znázorněna.



Obrázek 2 - Vnější okolí podniku
(Zdroj: Sedláčková, 2006, s. 13, vlastní úprava)

Mikroprostředí podniku je tvořeno dodavateli, zákazníky, konkurenty, dalšími organizacemi či společnostmi. I v tomto prostředí je nezbytně nutné provedení analýzy, protože tyto komponenty taktéž ovlivňují činnost podniku. Faktory v mikroprostředí jsou ve větší míře ovlivnitelné. (Sedláčková, 2006, s. 14)

Analýza vlivů mikroprostředí zahrnuje analýzu odvětví s důrazem na konkurenční prostředí. Cílem této analýzy je identifikace faktorů, které činí odvětví čím dál méně atraktivním. Na tuto analýzu navazuje nejčastěji používaná analýza s názvem Porterův model pěti sil.

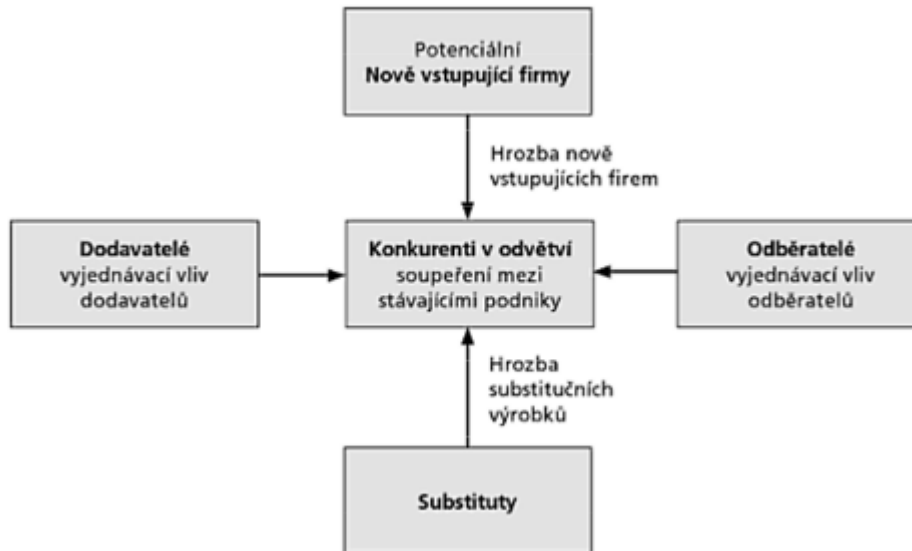
2. Porterův model pěti sil

Cílem tohoto modelu je jednak pochopení sil, které v tomto prostředí působí, tak i následná identifikace těch, které mají pro podnik do budoucna větší význam a mohou být strategickými rozhodnutími managementu podniku ovlivněny.

Pro společnost, jež chce dosáhnout úspěchu, je nezbytné rozpoznání těchto sil, vyrovnání se s nimi a následná snaha o jejich využití ve svůj prospěch. (Srpová, 2010, str. 131)

Funkcí pěti konkurenčních sil je konkurence na trhu v daném odvětví vyplývající z:

- hrozby vstupu nových konkurentů
- hrozby substitučních výrobků
- rivality mezi konkurenčními podniky
- vyjednávací pozice kupujících
- vyjednávací pozice dodavatelů



Obrázek 3 - Porterův model pěti sil
(Zdroj: Nývltová, 2010, str. 194)

2.1.2 Analýza vnitřních zdrojů a schopností podniku

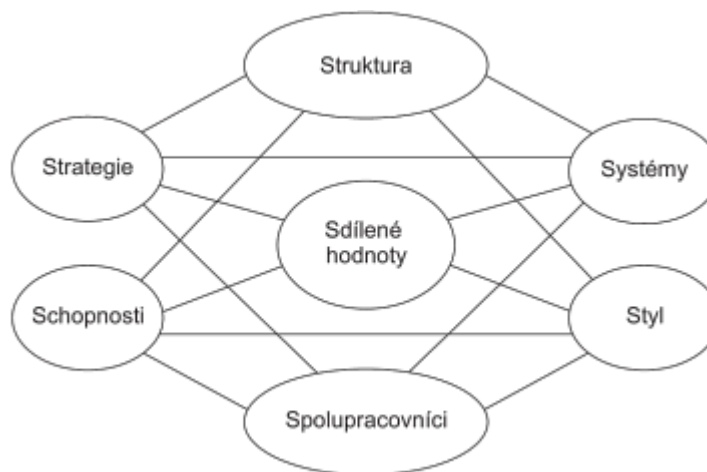
Jak již bylo řečeno výše, jedním z cílů strategické analýzy je nalezení klíčových faktorů úspěchu, které úspěch podniku podmiňují. Model 7S je důležitý pro zanalyzování vnitřního prostředí.

3. Model „7S“ McKinsey

Zahrnuje 7 faktorů, graficky znázorněných v obr. č. 4, které se podmiňují a vzájemně na sebe navazují.

Je složen z:

- Structure (struktura)
- Strategy (strategie)
- Systems (systémy řízení)
- Shared Values (sdílené hodnoty)
- Skills (schopnosti)
- Style (styl manažerské práce)
- Staff (spolupracovníci)



Obrázek 4 - Model 7S McKinsey
(Zdroj: Mallya, 2007, str. 73)

2.2 Finanční analýza

Finanční analýza je oblastí představující významnou součást finančního řízení a rozhodování. Jejím hlavním úkolem je globální posouzení úrovně současného finančního zdraví podniku, vyhlídek na ekonomickou situaci podniku do budoucna a také příprava opatření ke zlepšení finančního zdraví podniku spočívající například v přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů. (Živělová, 2007, s. 45)

Obecně lze také říci, že je jakýmsi spojovacím článkem mezi finančním účetnictvím, ze kterého přebírá potřebné informace, a finančním plánováním budoucího vývoje podniku. Díky odhalení silných a slabých stránek podniku umožňuje stanovení správného podnikatelského záměru a jeho zpracování do finančního plánu na kratší i delší časový horizont.

Finanční situace podniku vyjadřuje úroveň všech podnikových aktivit, kterými je na trhu společnost prezentována.

Díky výsledkům finanční analýzy se podnikové finance dostávají do centra pozornosti všech podnikatelů. Tyto výsledky jsou důležité nejen při finančním rozhodování, ale také například při samotném výběru obchodních partnerů. Analýza má tedy svůj význam, jak uvnitř firmy, tak také zvenčí. Vzhledem k tomu, že každá zájmová skupina preferuje zjištění jiných informací, je velmi důležité pečlivé zvážení, pro jaký subjekt je tato analýza určena. (Živělová, 2007, s. 45)

„Finanční analýza má smysl jako logický prostředek hodnocení a porovnání údajů a vytváření nové informace, která je hodnotnější než jednotlivé primární údaje.“ (Živělová, 2007, str. 46)

2.2.1 Zdroje informací

Zpracování finanční analýzy vyžaduje získání dat, které tvoří východisko pro dosažení relevantních výsledků.

Rozvaha

Jedná se o základní účetní výkaz, který k určitému časovému okamžiku zachycuje obsahovou strukturu majetku (strana aktiv) a zdrojů jeho krytí (strana pasiv). Dané zdroje krytí jsou velmi často označovány také jako finanční struktura, a to zejména z toho důvodu, že tvoří strukturu podnikového kapitálu. (Dluhošová, 2010, str. 52)

„Základním členěním aktiv je jejich funkce a s ní spojená doba vázanosti v reprodukčním cyklu podniku.“ (Dluhošová, 2010, str. 52)

Základním členěním pasiv je prováděno dle vlastnictví zdrojů (vlastní či cizí kapitál).

Označ.	Položka	Označ.	Položka
	AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření min. let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.I.	Zásoby	B.	Cizí zdroje
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.I.	Rezervy
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční kapitál	B.III.	Krátkodobé závazky
D.	Ostatní aktiva	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.I.	Časové rozlišení	C.	Ostatní pasiva
		C.I.	Časové rozlišení

Obrázek 5 - Detailní struktura rozvahy
(Zdroj: Dluhošová, 2010, str. 53, vlastní úprava)

Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát zahrnuje náklady a výnosy podniku, a to za běžné období, (zpravidla 1 roku). Podstatu výkazu můžeme vyjádřit vztahem:

$$\text{Hospodářský výsledek} = \text{výnosy} - \text{náklady}$$

V současné době je úprava výkazu založena na zjednodušeném druhovém členění nákladů. Ty jsou uspořádány do určitých oblastí, které tvoří podnikatelské aktivity. Jedná se o oblasti: provozní, finanční a mimořádné. V České republice je úprava výkazu zisku a ztráty vymezena na stupňovitou podobu výkazu, v němž se hospodářský výsledek za výše uvedené oblasti zjišťuje odděleně. (Dluhošová, 2010, str. 57)

Symbol		Položka
OM	+	OBCHODNÍ MARŽE
T _p	+	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
N _p	-	Provozní náklady
VH _p	=	Provozní výsledek hospodaření
V _f	+	Výnosy z finanční činnosti
N _f	-	Náklady z finanční činnosti
V _{hf}	=	Finanční výsledek hospodaření
D _B	-	Daň z příjmu za běžnou činnost
VH _B	=	Výsledek hospodaření za běžnou činnost
V _M	+	Mimořádné výnosy
N _M	-	Mimořádné náklady
D _M	-	Daň z mimořádné činnosti
VH _M	=	Mimořádný výsledek hospodaření
VH	=	Výsledek hospodaření za účetní období

Obrázek 6 - Základní struktura výkazu zisku a ztráty
(Zdroj: Dluhošová, 2010, str. 58, vlastní úprava)

Cash Flow

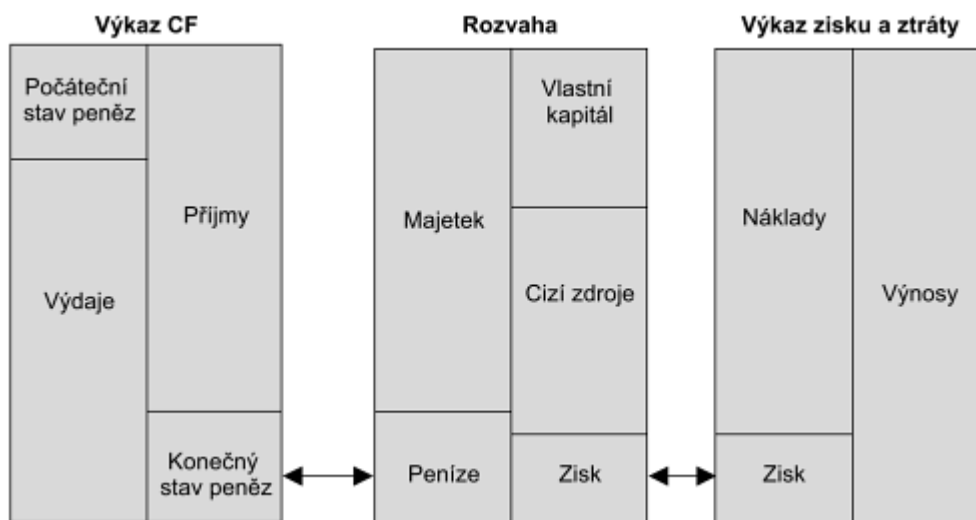
Výkaz cash flow (peněžních toků) zachycuje pohyb peněžních prostředků a ekvivalentů za sledované období. Ve srovnání se ziskem vyjadřuje reálnou, nezkrácenou skutečnost a vyplývá z časového nesouladu příjmů, výdajů a nákladů, výnosů. Datovou základnou výkazu je účetnictví. (Dluhošová, 2010, str. 58)

V nesouladu cash flow a zisku se projevuje rozpor mezi krátkodobou nutností vlastnit peněžní prostředky a splácet dluhy či dlouhodobou potřebou vytvářet zisk.

„Výkaz cash flow se zpravidla člení na:

- oblast běžné (provozní činnost)
- investiční činnost
- oblast externího financování“ (Růčková, 2011, str. 49)

Obrázek č. 7 zobrazuje vazby mezi zmiňovanými finančními výkazy.



Obrázek 7 - Vazby mezi finančními výkazy
(Zdroj: Růčková, 2008, str. 38)

Příloha účetní závěrky

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví § 18 specifikuje přílohu účetní závěrky jako „doplnění a upřesnění informací obsažených v rozvaze a ve výkazu zisku a ztrát. Příloha obsahuje též informace o nedoplatcích evidovaných v evidenci daní u orgánů Finanční správy České republiky a orgánů Celní správy České republiky výši splatných závazků pojistného na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti, o výši splatných závazků veřejného zdravotního pojištění a o výši evidovaných daňových nedoplatků u místně příslušných finančních orgánů.“

Ostatní zdroje

Mimo zdroje základní se využívá i celá řada relevantních informací, které jsou nazývány buď jako kvantifikovatelné nefinanční informace obsahující firemní statistiky, odbyt, interní směrnice a normy spotřeby nebo nekvantifikovatelné nefinanční

informace. Ty představují zprávy vedoucích pracovníků, prognózy či nezávislá hodnocení a komentáře manažerů. (Růčková, 2007, s 81)

2.2.2 Metody

Pro analýzu finanční situace podniku se používá celá řada postupů a metod, které se v průběhu historického vývoje standardizovaly.

Obecně se tedy předpokládají 2 přístupy, u kterých je zároveň nezbytné, aby se vzájemně kombinovaly.

- **Fundamentální ekonomická analýza (kvalitativní)**

Analýza založena na znalostech souvislostí mezi mimoekonomickými i ekonomickými procesy. Využívá značné množství informací a odvozuje závěry zpravidla bez algoritmických procesů. (Růčková, 2007, s. 41)

Využívá specifické nástroje, mezi které patří PEST analýza, SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, portfolio analýza či analýza hodnot pro zákazníka a BGG matice. Tento typ analýzy je také součástí systému měření finanční výkonnosti, kam spadá model EFQM (Evropské nadace pro management kvality) a také model Balanced Scorecard. (Nývtová, 2010, s. 161)

- **Technická ekonomická analýza (kvantitativní)**

Ke kvantitativnímu zpracování dat využívá tato analýza algoritmické i matematicko - statistické metody. Dle jejich složitosti, lze nadále tyto metody členit na standardní (elementární) a metody vyšší. V praxi jsou nejvíce používány metody standardní, jelikož obsahují běžně užívané postupy a základní aritmetické operace. (Růčková, 2007, s. 38)

„Z výše uvedeného vyplývá, že finanční analýzu je možno zařadit do kategorie technické analýzy, neboť pracuje s matematickými postupy, které vyústí do výkladu vypočtených hodnot.“ (Růčková, 2007, s. 38)

2.2.3 Uživatelé

Finanční údaje jsou velmi důležitým zdrojem informací o podniku odrážející jeho konkurenceschopnost a úroveň. O tyto informace mají zájem zejména:

Investoři

Jedná se o subjekty, které za účelem zhodnocení vkládají do podniku kapitál. A očekávají, že po určitém čase jsou vložené prostředky vráceny, a že také získají něco navíc – ať už ve formě podílů na zisku či dividend nebo prodejem zhodnocených akcií. Investoři mají tedy prioritní zájem o finančně účetní informace. (www.cfoworld.cz)

Manažeri

Využívají informace poskytované finančním účetnictvím především pro operativní a dlouhodobé řízení podniku. Znalost finanční situace jim umožňuje ve finančním plánu přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr a také se správně rozhodovat při zajišťování optimální majetkové struktury, při alokaci volných peněžních prostředků či při rozdělování disponibilního zisku. (www.cfoworld.cz)

Obchodní partneři

Zabývají se především o schopnost podniku hradit splatné závazky. Jde jim zejména o solventnost, likviditu a krátkodobou prosperitu.

Odběratelé mají zájem o informace zejména v dlouhodobém obchodním vztahu a to z důvodu jistoty, že dodavatelský podnik je schopen dostát dohodnutým dodávkám a nemá finanční potíže.

Zaměstnanci

Zajímají se zejména o perspektivy sociální a mzdové. Často bývají motivováni hospodářskými výsledky, stejně jako řídicí pracovníci.

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé vyžadují informace pro správné rozhodnutí pro poskytnutí úvěru, jeho výše, či jeho podmínek. Banky při poskytování úvěrů velmi často do úvěrových smluv svých klientů zahrnují klauzule, kterými jsou vázány úvěrové podmínky na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. (www.cfoworld.cz)

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány využívají finanční data například pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, pro získání přehledů o finančním stavu podniku se státní zakázkou. Tyto subjekty vyžadují informace pro formulování hospodářské politiky státu. (www.cfoworld.cz)

2.3 Standardní (elementární) metody finanční analýzy

Metody užívané ve finanční analýze jsou založeny na použití ukazatelů. Ty jsou obvykle sdružovány do skupin, kde každá z nich se váže k některému aspektu finančního stavu společnosti. Samotné členění ukazatelů je však odvozeno od cílů finanční analýzy. (Živělová, 2007, s. 46)

Ukazatele finanční analýzy členíme dle toho, zda analyzují přímo položky účetních výkazů (metoda absolutní s využitím absolutních ukazatelů) či vycházejí ze vztahu dvou různých položek a jejich číselných hodnot (metoda relativní s využitím poměrových ukazatelů. (HRDÝ, 2009, s. 120)

V obrázku č. 8 jsou tyto metody graficky znázorněny.

Výsledky standardních metod finanční analýzy, jsou ukazatele, které mohou být rozděleny:

z hlediska časového:

Stavové veličiny jsou obsaženy v rozvaze a vyjadřují stav k určitému časovému okamžiku

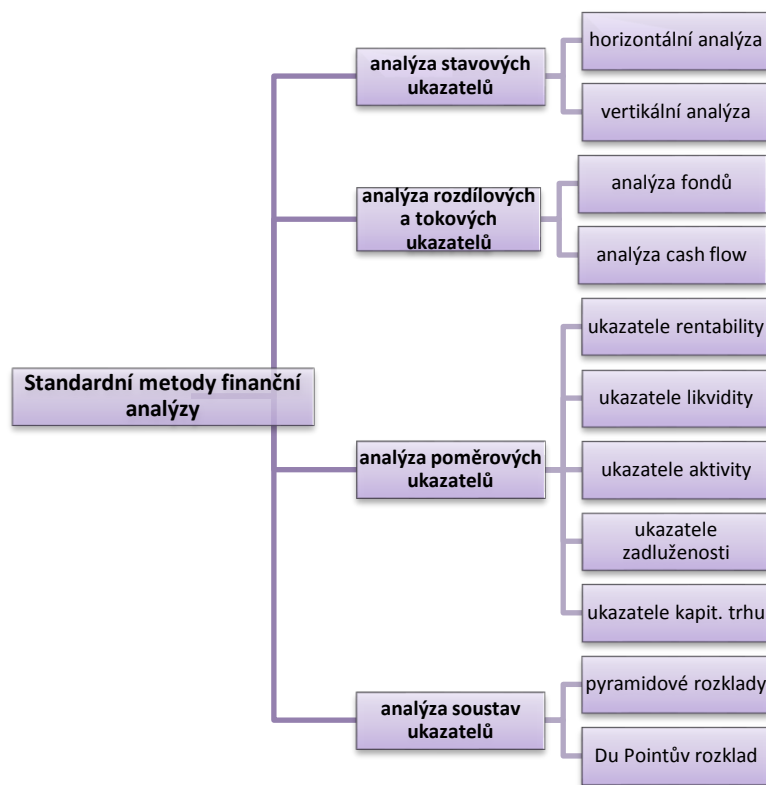
Tokové veličiny jsou součástí výkazu zisku a ztráty i cash flow, vyjadřují vývoj za určitý časový interval (Růčková, 2008, s. 42-43)

z hlediska výpočtu:

Ukazatele absolutní – získány z účetních výkazů

Ukazatele rozdílové – používány k analýze vývojových trendů jednotlivých položek v účetních výkazech

Ukazatele poměrové – dávají do poměrů jednotlivé položky či skupiny položek, které jsou v účetních výkazech uvedeny a souvisejí spolu (HRDÝ, 2009, s. 124)



Obrázek 8 - Standardní metody finanční analýzy
(Zdroj: Růčková, 2008, s.42, vlastní úprava)

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních neboli stavových ukazatelů využívá údaje zjištěné přímo v účetních výkazech. Zde je zařazena vertikální i horizontální analýza. Tyto analýzy jsou považovány za výchozí bod pro rozbor účetních výkazů.

Obě výše uvedené analýzy umožňují původní hodnoty z účetních výkazů vidět v určitých souvislostech a upozorňují na problémové oblasti, které je nutné podrobit detailnějšímu zkoumání. (www.businnesinfo.cz)

Vertikální analýza (procentní rozbor či strukturální analýza)

Vertikální analýza pracuje s účetními výkazy v daných letech odshora dolů. Jestliže máte vedle sebe údaje za více let, můžete identifikovat závažné časové změny jednotlivých komponent.

Zjišťuje tedy procentní podíl jednotlivých položek účetních výkazů na zvoleném základu. Její velkou výhodou je možnost srovnání podniku bez ohledu na jejich velikost či různost. (SYNEK, 2009, s. 210)

*Podíl na celku = (hodnota dílčího ukazatele / velikost absolutního ukazatele) * 100*

(Dluhošová, 2010, s. 70)

Horizontální analýza (analýza trendů)

Sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase a to nejčastěji prostřednictvím indexů (bazických a řetězových), které odráží vývoj položky v relaci k minulému období. Cílem analýzy je změření pohybů jednotlivých veličin a zjištění jejich intenzity. (HRDÝ, 2009, s. 122)

Analýza trendů hledá odpovědi na následující otázky:

- O kolik jednotek se v čase změnila daná položka?

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}$$

- O kolik procent se v čase změnila daná položka?

$$\text{Procentní změna} = (\text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1} / \text{hodnota}_{t-1}) * 100$$

přičemž,

t = čas

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

„Rozdíloví ukazatelé slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu.“ (Knápková, 2013, str. 83)

Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)

Patří mezi nejčastěji používané rozdílové ukazatele. Bývá také označován jako kapitál provozní. Diagnostikuje způsob krytí trvale vázané části oběžných aktiv. Výše čistého pracovního kapitálu je indikátorem platební schopnosti. (Marinič, 2008, s. 196)

„Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Nabývá-li tento ukazatel záporných hodnot, jedná se o tzv. nekrytý dluh.“ (Knápková, 2013, str. 83)

Hodnotu ČPK můžeme z rozvahy vypočítat:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}) - \text{stálá aktiva}$$

(Režňáková, 2010, s. 34)

Řídit pracovní kapitál je považováno za nezbytné. Jelikož malá hodnota ČPK poukazuje na to, že společnost ze svých krátkodobých zdrojů financování hradí vlastní dlouhodobý majetek, a proto poté není schopna již hradit své splatné závazky. V případě, že je hodnota ČPK vysoká, vypovídá o charakteru financování zdroji dlouhodobými, což je dražší a zvyšují se tím náklady na kapitál.

(Režňáková, 2010, s. 34 -35)

Čisté pohotové peněžní prostředky (ČPP)

Tento ukazatel určuje okamžitou likviditu krátkodobých závazků. Lze jej vypočítat jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a splatnými krátkodobými závazky. Mezi ČPP se zahrnují také krátkodobé termínované vklady i krátkodobé cenné papíry, a to z toho důvodu, že jsou rychle přeměnitelné na peníze.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

(Knápková, 2013, s. 84)

Čistý peněžní majetek (ČPM)

ČPM, často nazýván jako peněžně - pohledávkový fond, představuje střední cestu mezi výše uvedenými ukazateli (ČPK a ČPP). Vypovídá, zda má společnost skutečně likvidní pozici. Při jeho výpočtu je však nutno znát výši nelikvidních pohledávek, kterou nelze zjistit z externích zdrojů, což je obecně považováno za velkou nevýhodu. (RŮČKOVÁ, 2012, s. 108 -109).

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$$

(Sedláček, 2011, s. 38)

2.3.3 Analýza tokových ukazatelů

O hodnotě ukazatele za určité období informují ukazatele tokové. Tato analýza se týká především analýzy zisku, výnosů, nákladů a přehledu o peněžních tocích, při čemž je vhodné využití analýzy vertikální i horizontální. (Knápková, 2013, s. 59)

Analýza přehledu o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích, dále jen cash flow, je dalším z výkazů, které vyžaduje výroční zpráva. Cash flow vysvětluje vývoj peněžních prostředků a jejich ekvivalentů během sledovaného účetního období. Pro jeho analýzu však třeba peněžní toky členit na toky z provozní činnosti, investiční činnosti a činnosti finanční.

Provozní cash flow odráží generování peněz z provozní činnosti, resp. z běžného provozu, cash flow investiční naopak zahrnuje změny peněz v souvislosti s investováním, cash flow finanční pak dopad způsobu financování podniku. (Kislingerová, 2008, s. 26).

2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

„Jestliže vykázaný údaj je dáván do poměru s jiným údajem, pracujeme s poměrovými ukazateli.“ (Knápková, 2013, str. 66)

Ukazatele rentability

Jsou označovány také jako ukazatele návratnosti či výnosnosti. Tyto ukazatele vyjadřují poměr konečného hospodářského výsledku k určitému vstupu, který byl použit na jeho dosažení, a to buď k celkovým aktivům, tržbám či kapitálu. (Vochozka, 2011, s. 22)

„Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem.“ (Scholleová, 2012, str. 175)

Řadí se sem následující ukazatele:

- Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)
- Rentabilita celkových aktiv (ROA)
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI , Return on Investment)

Ukazatel vyjadřuje, kolik Kč zisku je připadající na 1 Kč dlouhodobých zdrojů. Dále také slouží k měření efektivnosti dlouhodobě vloženého kapitálu. Ukazatele nejvhodněji vypočteme použitím EBIT (zisk před zdaněním a úroky). Jeho doporučené hodnoty jsou v rozmezích od 0,12 do 0,15 považovány za dobré, nad 0,15 pak za velmi dobré.

$$ROI = EBIT / (\text{Celková aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje})$$

(Kislingerová, 2001, s. 69)

Rentabilita celkových aktiv (ROA, Return On Assets)

Je klíčovým měřítkem rentability. Poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda byla financována z kapitálu věřitelů či z kapitálu vlastního. Hodnoty ROA se hodnotí ve srovnání s oborovým průměrem.

$$ROA = EAT / \text{celková aktiva}$$

(Kislingerová, 2010, s. 98-99)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE, Return on Equity)

Tento ukazatel definuje poměr čistého zisku a vlastního kapitálu. Hodnotí výnosnost kapitálu, který vložili do podniku jeho vlastníci (prostřednictvím nerozděleného zisku, a to přímo i nepřímo). Posuzuje tedy, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos odpovídající riziku dané investice.

$$ROE = EAT / \text{vlastní kapitál}$$

(HRDÝ, 2009, s. 126)

Rentabilita tržeb (ROS, Return on sales)

Ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisk při dané úrovni tržeb. Jinými slovy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu připadající na 1 Kč tržeb. Pro výpočet se používá nejčastěji zisk po zdanění. Tento ukazatel se také hodnotí s oborovým průměrem. (Růčková, 2012, s. 60)

$$ROS = EAT / \text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb i tržby z prodeje}$$

(Scholleová, 2012, s. 176)

Ukazatele likvidity

Likvidita označuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi v požadované době, na požadovaném místě a včas, krýt všechny své splatné závazky.

(Režňáková, 2010, s. 19)

Likvidita je velkým předpokladem finanční stability podniku, lze ji rozdělit:

Peněžní likvidita (CPR, Cash Position Ratio)

Označována jako likvidita I. stupně. Vzorec pro výčet daného ukazatele obsahuje peněžní prostředky tj. nejlikvidnější složku oběžného majetku. Výsledkem výpočtu je

bezrozměrné číslo vyjadřující krátkodobé závazky podniku, které je podnik schopen okamžitě splatit. Doporučená hodnota ukazatele se má pohybovat okolo hodnoty 0,2.

$$\text{Peněžní likvidita} = \text{krátkodobý fin. majetek} / \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

(Knápková, 2013, s. 92)

Pohotová likvidita (QAR - Quit Asset Ratio)

Označována jako likvidita II. stupně. Jestliže je hodnota v rozmezí 1 až 1,5 předpokládá se, že je podnik schopen hradit své krátkodobé dluhy z disponibilní hotovosti, proměnou pohledávek v hotovosti či z prodeje krátkodobých cenných papírů. (Režňáková, 2010, s. 19)

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{krátkodobý fin. majetek} + \text{pohledávky}) / \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

(Knápková, 2013, s. 92)

Běžná likvidita (CR, Current Ratio)

Nazývána také jako likvidita III. stupně. Měří, kolikrát převyšuje oběžný majetek podniku své krátkodobé závazky. V krátkodobém časovém horizontu jsou složky oběžného majetku schopny se proměnit v hotovost, a být připraveny k úhradě závazků podniku. (Režňáková, 2010, s.19)

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

(Knápková, 2013, s. 91)

Hodnota tohoto ukazatele by nikdy neměla klesnout pod hodnotu 1, a zároveň by se měla pohybovat v intervalu 1,6 – 2,5. (Vochozka, 2011, s. 27)

Ukazatele zadluženosti

Tento ukazatel slouží k hodnocení finanční stability podniku. Ta obecně posuzuje rovnováhu mezi zdroji financování a jeho alokací do majetku.

„Podnik by měl používat cizí kapitál jen v tom případě, že výnosnost dodatečně získaného dluhového kapitálu je vyšší, než jsou náklady spojené s jeho využitím (tj. úrok placený z cizího kapitálu).“ (Hrdý, 2009, str. 129)

Řadíme sem následující ukazatele:

- Celková zadluženost (Total Debt to Total Assets)
- Koeficient samofinancování (Equity ratio)
- Ukazatel úrokového krytí (Times-interest-earned ratio)
- Doba splácení dluhu

Celková zadluženost (Total Debt to Total Assets)

Základní ukazatel vyjadřující celkovou zadluženost podniku, kterou vypočítáme:

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

Poskytuje informace o riziku pro věřitele při investování do podniku.

Koeficient samofinancování (Equity ratio)

Ten vyjadřuje velikost aktiv podniku, která jsou kryta finančními prostředky akcionářů. Pro celkové hodnocení finanční situace podniku se jedná o jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti. Jeho hodnotu získáme poměrem vlastního kapitálu a celkových aktiv. Jeho doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,5 - 0,7.

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

(Růčková, 2008, str. 58)

Ukazatel úrokového krytí (Times-interest-earned ratio)

Bezprostředně souvisí s předešlými poměrovými ukazateli. Udává, kolikrát je vyšší zisk před zdaněním než úroky. Jeho optimální hodnota by měla být větší než číslo 3. Jestliže však klesne pod číslo 1, vypovídá o tom, že podnik není schopen ze své provozní činnosti hradit své náklady na cizí kapitál. (Růčková, 2008, str. 58)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$$

(Kislingerová, 2008 s. 33)

Doba splácení dluhu

„Doba splácení dluhu je pojem, který označuje počet roků, za které bude podnik schopný splatit všechny dluhy za předpokladu, že udrží současnou úroveň tvorby cash flow.“ (www.managementmania.com)

Doporučené hodnoty se pohybují kolem čísla 4.

$$\text{Doba splácení dluhu} = \text{Cizí zdroje} / \text{CF z provozní činnosti}$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat investované peněžní prostředky a měří návaznost jednotlivých složek kapitálu v druzích aktiv i pasiv. (Růčková, 2008, str. 60)

Obrat celkový aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

Jedná se o komplexní ukazatel měřící efektivnost využití celkových aktiv, v jiném slova smyslu udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Tento ukazatel by měl dosahovat co nejvyšších hodnot (minimálně však hodnoty 1). (Kislingerová, 2010, s. 108)

$$\text{Obrat celkový aktiv} = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$$

Pro srovnání je vhodné použít odvětvový průměr.

Obrat stálých aktiv (Fixed assets turnover)

„Vyjadřuje efektivnost hospodaření s pevnými aktivy, tedy jaká je tržba z běžné činnosti firmy na objem stálých aktiv.“

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \text{tržby} / \text{stálá aktiva}$$

(Smejkal, 2013, s. 325)

Doporučovaná hodnota tohoto ukazatele se pohybuje kolem čísla 1.

Obrat zásob (Inventory Turnover)

„Vypočtená hodnota udává, kolikrát za rok se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob.“

(Scholleová, 2012, s. 179)

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

Podnik nemá nelikvidní zásoby v případě, že hodnota obratu zásob je vyšší, než jsou uváděné průměry. Jeli tomu naopak, dochází k růstu vázanosti kapitálu nesoucí podniku nulový výnos. (Vochozka, 2011, s. 24)

Obrat pohledávek

Tento ukazatel říká, jak rychlá je společnost při inkasování. Čím vyšší je tato hodnota, tím lépe.

$$\text{Obrat pohledávek} = \text{tržby/pohledávky z obchodních vztahů}$$

Obrat závazků

$$\text{Obrat závazků} = \text{tržby/pohledávky z obchodních vztahů}$$

Doba obratu zásob (Inventory Turnover Ratio)

Ukazatel vyjadřuje průměrný počet dní, kdy je zásoba vázána v podniku, a to až do doby její spotřeby či prodeje. Ukazatel by měl mít co možná nejnižší hodnotu. (Hrdý, 2009, s. 128)

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby/denní tržby} = 365 / \text{obrat zásob}$$

Doba splatnosti pohledávek (Average Collection Period)

Ukazatel má význam převážně v podmínkách bankovního úvěru. Udává, za jaký časový interval jsou v průměru splaceny pohledávky podniku. (Hrdý, 2009, s. 128)

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele by měly být srovnatelné se splatnostmi faktur. (Kislingerová, 2008, s. 32)

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \text{pohledávky} / (\text{tržby} / 365)$$

Doba splatnosti závazků (Creditors Payment Period)

Udává počet dní, ve kterých zůstávají závazky neuhrazeny a podnik tak od dodavatelů využívá poskytnutý bezplatný obchodní úvěr. (Kislingerová, 2010, s. 109)

$$\text{Doba splatnosti závazků} = \text{krátkodobé závazky z obch. vztahů} / (\text{tržby} / 365)$$

Z obecných doporučení vyplývá, že je výhodnější, pokud je doba splatnosti závazků vyšší než hodnota ukazatele doby splatnosti pohledávek. Podnik tak čerpá levný dodavatelský úvěr. (Kislingerová, 2008, str. 32)

2.4 Moderní metody finanční analýzy

Vzhledem ke změnám v ekonomickém prostředí je potřebné, jak přístupy k hodnocení finanční situace podniku, tak i přístupy postavené na definici a vyhodnocování strategických cílů, neustále vyvíjet a zlepšovat.

Při současném, moderním hodnocení situace se stále více setkáváme s aplikací konceptu Ekonomické přidané hodnoty (EVA), která přichází s tzv. ekonomickým pojetí zisku (ne účetním), bere tedy v úvahu i alternativní náklady vlastního kapitálu.

2.4.1 EVA (Economic Value Added)

Jak již bylo zmíněno výše, jedná se o moderní metody finanční analýzy. V současné době majoritní vlastníci preferují růst výnosů z jejich investovaného kapitálu. Tohoto růstu může být dosaženo buď vyšší vyplacených dividend, nebo rostoucí tržní cenou vlastněného podílu v podniku.

Ukazatel EVA je jedním z ukazatelů, který nejlépe vyjadřuje maximalizaci hodnoty daného investovaného kapitálu. Vychází ze souvztažnosti nákladů na kapitál a rentabilitou kapitálu. Jestliže je rentabilita kapitálu vyšší než náklady na tento kapitál, je ekonomická přidaná hodnota kladná. Záporná hodnota naopak říká, že dochází k ničení vlastního kapitálu, jelikož náklady na vlastní kapitál nejsou pokryty vloženým kapitálem. (Martinovičová, 2014, s. 49)

V praktickém využití, v českém podnikatelském prostředí, lze hodnotu ekonomického zisku vypočítat:

$$EVA = NOPAT - C * WACC$$

přičemž,

EVA = ekonomická přidaná hodnota,

NOPAT = výsledek hospodaření z provozní činnosti (po zdanění),

C = investovaný kapitál,

WACC = průměrné vážené náklady kapitálu.

Hodnoty do výše uvedeného vzorce získáme 2 následujícími výpočty:

$$NOPAT = EBIT * (1 - t)$$

příčemž,

EBIT = zisk před úroky a zdaněním

t= sazba daně z příjmu právnických osob

$$WACC = rd (1 - t) * D/C + re * E/C$$

příčemž,

rd = náklady na cizí kapitál,

D = hodnota cizího úročeného kapitálu,

C = investovaný kapitál,

E = hodnota vlastního kapitálu,

re = náklady na vlastní kapitál.

Největším problémem při výpočtu EVA je samotné zjištění hodnoty nákladů na vlastní kapitál (re). Zmíněné náklady zobrazují požadovanou výnosnost odpovídající danému riziku.

Následně lze hodnotu ukazatele EVA vypočítat:

$$EVA = (ROE - re) * \textit{vlastní kapitál}$$

2.4.2 Grafická analýza

Srovnávání s jinými podniky je jedním ze způsobů zlepšení úrovně podniku – tj. mezipodnikové srovnávání. Jinými podniky rozumíme podniky se stejným výrobním oborem, konkurenční podniky či podniky stejného výrobního odvětví. (Vochozka, 2011, s. 36, 37).

Srovnávají s průměrnými hodnotami, které jsou zjištěny za obor, odvětví či skupinu konkurentů s nejlepším podnikem a s doporučenými standardy. K tomuto srovnání se používají různé moderní přístupy. Využitím grafických znázornění je ve finanční analýze zlepšena názornost. Nejběžněji používanými jsou grafy výsečové, sloupkové i spojnicové. V poslední době je v oblibě Spider graf. (Synek, 2007, s. 357)

Spider analýza

Vzhledem k odvětvovému průměru umožňuje spider analýza v řadě ukazatelů přehledné a rychlé vyhodnocení postavení podniku. Využívá 16 poměrových ukazatelů, které jsou vůči odvětvovému průměru vyjádřeny v procentech. (Počet ukazatelů se však může snížit či zvýšit).

Základem spider grafu jsou soustředné kružnice. První kružnice od středu znázorňuje odvětvové průměry (100%), následující 200% atp. Obsahuje 4 kvadranty, z nichž má každý z nich 4 paprsky vyvíhající ze středu (celkem 16). Na ně se nanáší hodnoty ukazatelů podniku, který hodnotíme. (Synek, 2007, s. 357-358)

„Prostřednictvím jednoho spider grafu je možno analyzovat až dvacet společností a sledovat hospodaření podniku v několika po sobě jdoucích obdobích.“ (Vochozka, 2011, str. 36)

Kvadranty grafu:

- *„Kvadrant = ukazatele likvidity*
- *Kvadrant = ukazatele rentability*
- *Kvadrant = složení finančních zdrojů*
- *Kvadrant = ukazatele aktivity“* (Vochozka, 2011, str. 37)

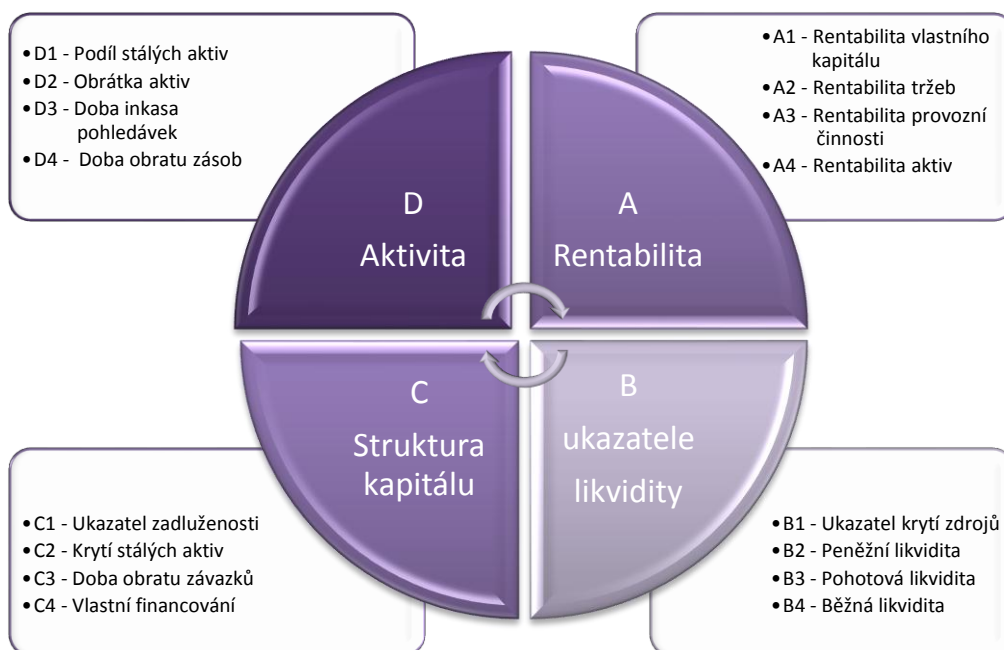


Schéma 1 – Ukazatele spider analýzy
(Zdroj: Synek, 2009, s. 192, vlastní úprava)

2.5 Analýza soustav ukazatelů

Cílem soustavy poměrových ukazatelů je pomocí jednoho souhrnného ukazatele vyjádřit celkovou výkonnost a finanční situaci podniku. (Hrdý, 2009, s. 132)

Soustavy jsou zpravidla rozdělovány do dvou základních skupin: soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů a účelově vybrané ukazatele.

2.5.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

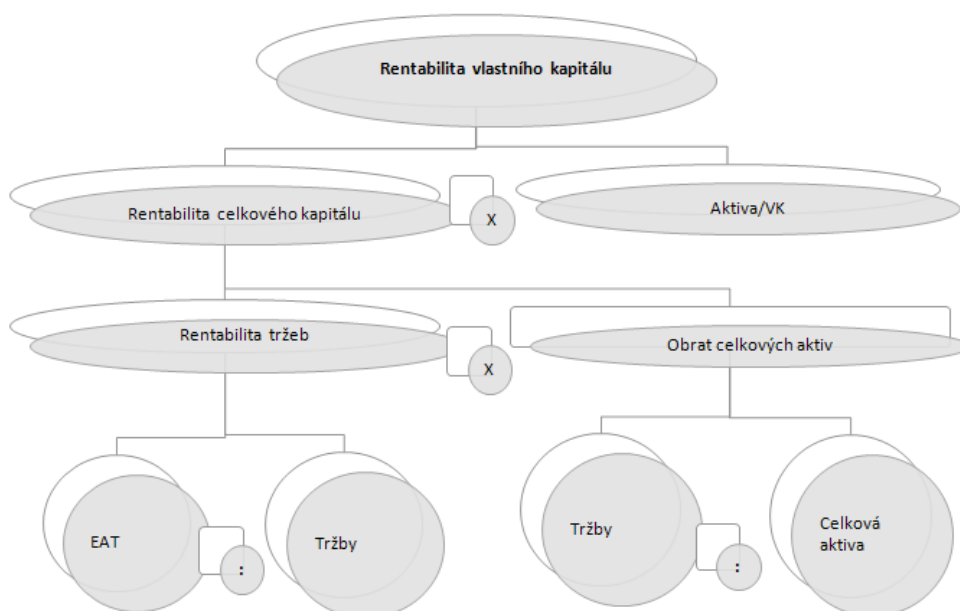
Tato sestava je založena na matematické provázanosti. Typickým výkladem těchto soustav jsou pyramidové soustavy ukazatelů.

„Pyramidové soustavy ukazatelů vycházejí z vrcholového ukazatele, který je předmětem zkoumání a dekomponují ho na další ukazatele tak, aby vznikla účelová hierarchie ukazatelů.“ (Synek, 2007, s. 399)

Cílem pyramidových soustav je popsání závislosti jednotlivých ukazatelů a kvantifikace činitele, který má vliv na vrcholový ukazatel. Rozklad vrcholového ukazatele se zobrazuje v grafickém znázornění. (Hrdý, 2009, s. 132)

- **Du Pontův diagram**

Nejnámějším příkladem je rozklad Du Pontova diagramu považující za vrcholový ukazatel výnosnost vlastního kapitálu (ROE), ten vyjadřuje hlavní determinanty tohoto ukazatele: obrat aktiv, poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu (finanční páku) a ziskovou marži. (Růčková, 2011, s. 111)



Obrázek 9 - Du Pontův diagram
(Zdroj: RŮČKOVÁ, 2008, str. 71, vlastní úprava)

2.5.2 Účelově vybrané ukazatele

Cílem této kategorie ukazatelů je na základě jednočíselné charakteristiky diagnostikovat situaci v podniku a předpovědět její následující vývoj. Do tohoto typu ukazatelů jsou řazeny bonitní a bankrotní modely. (RŮČKOVÁ, 2012, s. 110)

2.5.2.1 Bonitní modely

Tyto modely umožňují srovnání podniků v rámci jednoho oboru podnikání. Jejich podstata spočívá ve stanovení bonity podniku, a to na základě bodového ohodnocení výsledných ukazatelů.

Základ bonitních modelů spočívá v hodnotách jednotlivých poměrových ukazatelů, kterým se přiřazují body. Dle výsledné známky se posléze hodnotí finanční důvěryhodnost společnosti. (Hrdý, 2009, s. 136)

- **Kralickův Quicktest**

Tento model byl sestaven roku 1990 a patří k modelům nejznámějším. Jedná se o velmi rychlý test vycházející ze čtyř soustav 4 rovnic, které jsou převedeny do bodového hodnocení. První dva ukazatele hodnotí finanční stabilitu společnosti a další dva hodnotí výnosovou situaci podniku. Výsledné skóre vychází z průměru všech čtyř ukazatelů: (Růčková, 2007, s. 79)

Tabulka č. 1 interpretuje výsledky Kralickova Quicktestu.

$$\text{Hodnocení finanční situace podniku} = (R_1 + R_2 + R_3 + R_4)$$

Výpočet		Počet bodů				
		0	1	2	3	4
R ₁	vlastní kapitál/celková aktiva	0,0 a méně	0,0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	0,3 a více
R ₂	cizí zdr. - peníze - bank.účty / prov.cash flow	3 a méně	3 - 5	5 - 12	12 - 30	30 a více
R ₃	EBIT / celková aktiva	0,0 a méně	0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	0,15 a více
R ₄	provozní cash flow / výkony	0,0 a méně	0,0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	0,1 a více

Tabulka 1 - Bodování hodnot ukazatelů - Kralickův Quicktest
(Zdroj: Růčková, 2010, s 81, vlastní úprava)

Součet bodů ukazatelů R₁ a R₂ jsou vyděleny číslem 2, následně součet bodů ukazatelů R₃ a R₄ je taktéž vydělen číslem 2. Celkový součet poté vydělíme opět číslem 2.

Dle tabulky č. 2 je zřejmé, že jestliže se doporučené hodnoty pohybují nad hodnotou 3, značí tento model podnik za velmi dobrý, šedá zóna pak odpovídá hodnotám 1-3. Jestliže kritérium hodnocení je menší než 1, podnik se nachází ve špatné finanční situaci. (Růčková, 2007, s. 79-80)

Hodnota indexu	Stav podniku
$R/4 > 3$	podnik velmi dobrý
$1 < R/4 < 3$	šedá zóna
$R/4 < 1$	podnik špatný

Tabulka 2 - Interpretace výsledku- Kralickův Quicktest
(Zdroj: Hrdý, 2009,s.137, vlastní úprava)

- **Index bonity**

IB rozděluje podniky na bonitní a bankrotní. V tomto ohledu je kritickou hodnotou nula. Model využívá šest poměrových ukazatelů, které jsou vypočteny na základě šesti účetních ukazatelů.

- Cash flow
- Pasiva resp. aktiva
Cizí zdroje (dlouhodobé zdroje poskytnuté za úplatu)
- Zisk běžného roku
- Zásoby

- Tržby resp. výnosy z hlavní činnosti

Vypočtený ukazatel rentability aktiv (ROA) má ve vzorci největší váhu, následuje po něm podíl zisku na výnosech. Zbylé vypočtené ukazatele mají váhu již nižší. (Váchal, 2013, s. 230)

$$IB = 1,5 * X_1 + 0,08 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * X_6$$

přičemž,

X_1 = cash flow / cizí zdroje,

X_2 = celková aktiva/cizí zdroje,

X_3 = zisk před zdaněním / celková aktiva,

X_4 = zisk před zdaněním / celkové výkony,

X_5 = zásoby / celkové výkony,

X_6 = výnosy / celková aktiva.

(Rejnuš, 2014, s. 284)

Tabulka č. 3 interpretuje výsledky indexu bonity.

Index bonity	Hodnocení situace podniku
(-3, -2)	Extrémně špatná
(-2, -1)	Velmi špatná
(-1, 0)	Špatná
(0,+1)	Určité problémy
(+1, +2)	Dobrá
(+2, +3)	Velmi dobrá
(+3, více)	Extrémně dobrá

Tabulka 3 – Interpretace výsledku indexem bonity
(Rejnuš, 2014, s. 285, vlastní úprava)

2.5.2.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží nejen k předpovědi finanční problémů podniku, ale také k predikci ohrožení budoucím bankrotem. Podnik ohrožený budoucím bankrotem je nazýván jako bankrotní podnik. Vybrané bankrotní modely hodnotí finanční situaci podniku. (Vochozka, 2011, s. 83)

- **Altmanův index (Z-skóre model)**

Altmanův index byl roku 1968 publikován, americkým profesorem financí ze Stern School of Business univerzity v New Yorku, Edwardem I. Altmanem. (www.businessvize.cz)

Index vychází z propočtu globálních indexů (indexů celkového hodnocení). Výpočet tohoto modelu je stanoven součtem hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Cílem Altmanova indexu je odlišení finančně zdravých podniků od těch, které bankrotují. (Růčková, 2010, s. 73).

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

přičemž,

X_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva,

X_2 = nerozdělený zisk / celková aktiva,

X_3 = EBIT / aktiva celkem,

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje,

X_5 = tržby / aktiva celkem.

(Hrdý, 2009, s. 135)

Interpretace výsledku Altmanova indexu poté spočívá v zařazení podniku do určitého pásma, dle následující tabulky.

Hodnota indexu	Stav podniku
$Z > 2,9$	pásma prosperity
$1,2 < Z < 2,9$	pásma šedé zóny
$Z < 1,2$	pásma bankrotu

Tabulka 4 - Interpretace výsledku - Altmanův index
(Zdroj: Hrdý, 2009, s. 135, vlastní úprava)

Hodnota Altmanova empiristického indexu důvěryhodnosti může nabývat hodnoty od -4 do 8, přičemž za finančně silný podnik s hodnotou vyšší než 2,9.

- **Model „IN“ Index důvěryhodnosti**

Indexy důvěryhodnosti byly pro specifikaci českého prostředí v roce 1995 zpracovány manžely Neumaierovými. Vycházejí z významných bankrotních indikátorů. Model IN se vyskytuje v mnoha modifikacích a to dle roku, kdy byl zkonstruován. (Scholleová, 2012, s. 190)

“V roce 2002 byl spojením indexů IN95 a IN99 zkonstruován index IN01, který byl drobnou úpravou v roce 2005 upraven na index IN05, který akceptuje i hledisko vlastníka.” (Hrdý, 2009, str. 135)

Index IN05 je vyjádřen:

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

přičemž,

„ X_1 = celková aktiva / cizí zdroje

X_2 = EBIT / nákladové úroky

X_3 = EBIT / celková aktiva

X_4 = výnosy / celková aktiva

X_5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci“

(Hrdý, 2009, str. 135)

Výsledky modelu IN05 jsou interpretovány dle níže uvedené tabulky.

Hodnota indexu	Stav podniku
IN05 > 1,6	tvořící hodnotu
0,9 < IN05 < 1,6	šedá zóna
IN05 < 0,9	spějící k bankrotu

Tabulka 5 - Interpretace výsledku modelu IN05

(Zdroj: Hrdý, 2009, vlastní úprava)

- **Tafflerův model**

Roku 1977, jako reakce na Altmanovu analýzu, byl poprvé publikován tzv. Tafflerův model, který je dalším modelem sledujícím riziko bankrotu podniku. Tento model klade větší důraz na likviditu podniku, než je tomu například u Altmanova indexu. Ve srovnání s ostatními bonitními, bankrotními modely využívá pouhé 4 poměrové ukazatele. Původní variantou Tafflerova modelu bylo rozdělení podniků na bonitní a bankrotní. Dnešní modifikovaná varianta však již i obsahuje oblast šedé zóny. (Vochozka, 2011, s. 101)

Tafflerův index je vyjádřen:

$$T = 0,53 * X_1 + 0,13 * X_2 + 0,18 * X_3 + 0,16 * X_4$$

přičemž,

X_1 = zisk / krátkodobé závazky

X_3 = krátkodobé závazky / aktiva

X_2 = oběžná aktiva / cizí kapitál

X_4 = tržby / aktiva

(Vochozka, 2011, s. 101)

Interpretaci výsledku Tafflerova modelu zobrazuje následující tabulka.

Hodnota indexu	Stav podniku
$(0,3 ; \infty)$	bonitní podnik
$< 0,2 ; 0,3 >$	šedá zóna
$(-\infty ; 0,2)$	bankrotní podnik

Tabulka 6 - Interpretace výsledku Tafflerova modelu
(Zdroj: Vochozka, 2011, s. 102, vlastní úprava)

2.6 Čistá současná hodnota

Net Present Value, čistá současná hodnota (ČSH), je základní a nejvíce využívanou metodou hodnocení investičních projektů. Tento ukazatel představuje rozdíl mezi diskontovanými peněžními příjmy z investice a počátečním kapitálovým výdajem, který je zaplacen při samotném zahájení projektu.

ČSH vypočítáme:

$$\text{ČSH} = \frac{CF_1}{1+i^1} + \frac{CF_2}{1+i^2} + \dots + \frac{CF_n}{1+i^n} - \text{KV} = \sum_{t=1}^N \frac{CF_t}{1+i^t} - \text{KV}$$

přičemž,

CF = cash flow jednotlivých let

KV = kapitálový výdaj,

n = doba životnosti projektu

i = podniková diskontní míra

I = jednotlivé roky životnosti projektu

(Vochozka, 2012, s. 280-281)

Výsledky ČSH jsou pak interpretovány následovně:

ČSH > 0

Investice je přijatelná, jelikož zaručuje vyšší požadovanou výnosovou míru než je ta dosavadní a zvyšuje tržní hodnotu podniku.

ČSH < 0

Investice není přijatelná, jelikož nezajišťuje požadovanou výnosovou míru, její přijetí by zapříčinilo snížení tržní hodnoty podniku.

ČSH = 0

Investice nezvyšuje ani nesnižuje hodnotu podniku. V tomto případě se může management podniku rozhodnout na základě dalších metod hodnocení.

(Vochozka, 2012, s. 281)

2.7 SWOT analýza

Právě završením strategické a finanční analýzy podniku je samotná diagnóza silných a slabých stránek, příležitostí i hrozeb. V této části je podstatné ocenit a odhadnout dané silné i slabé stránky, budoucí hrozby i příležitosti podniku a zároveň určit jeho konkurenční výhody a klíčové faktory vedoucích k úspěchu. (Keřkovský, 2006, s. 120)

SWOT analýza je složena ze dvou analýz. Jedná se o analýzy SW a OT. Je obecně doporučováno začít analýzou OT, tedy analýzou příležitostí a hrozeb přicházejících z vnějšího prostředí. Zde se jedná jak o mikroprostředí, tak i o makroprostředí. Poté následuje analýza SW, která analyzuje silné a slabé stránky podniku, týká se tedy analýzy vnitřního prostředí. (Jakubíková, 2008, str. 103)

„Cílem SWOT analýzy je identifikovat to, do jaké míry je současná strategie firmy a její specifická silná a slabá místa relevantní a schopná se vyrovnat se změnami, které nastávají v prostředí.“ (Jakubíková, 2008, str. 103)

Sestavením SWOT diagramu, dle obrázku č. 10, si podnik velmi usnadňuje porovnání příležitostí a rizik se slabými i silnými stránkami podniku. Považuji za velmi důležité také zmínit, že vzhledem k přehlednosti a systematičnosti tohoto diagramu může podnik iniciovat úvahy, které směřují k volbě určité strategie.



Obrázek 10 - SWOT analýza
(Zdroj: Jakubíková, 2008, str. 103, vlastní úprava)

2.8 Srovnání výsledků finanční analýzy

Velmi důležité je posouzení, zda daná hodnota ukazatelů je pro podnik vyhovující či nikoliv, je nutné tedy srovnávat. Podstata srovnání spočívá v porovnání jednotlivých ukazatelů vzhledem k normě s jejich žádoucími plánovanými hodnotami. Podmínkami srovnatelnosti je dodržení oborové, časové a legislativní srovnatelnosti. (Dluhošová, 2010, s. 75).

Oborová

Zde se jedná o srovnatelný obor podnikání. A to zejména z toho důvodu, že veškeré finanční parametry jsou dány technicko-ekonomickým typem podniku. (Dluhošová, 2010, s. 75).

Časová

V tomto případě jsou finanční parametry srovnatelné pouze za předpokladu, že jsou za stejně dlouhý časový úsek a pochází ze stejného období. Podstatou je tedy dynamické posuzování vývoje ukazatelů v určitém počtu po sobě navazujících období. (Dluhošová, 2010, s. 75).

Legislativní

„Zde se jedná hlavně o srovnatelnost metodologických postupů, na základě kterých se ekonomické dění zachycuje v účetnictví podniků.“ (Dluhošová, 2010, str. 75).

Značné zákonné úpravy účetních postupů v různých zemích bohužel způsobují obtíže ve srovnání finanční úrovně podniků.

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU PODNIKU

Tato část diplomové práce je utajena.

4 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU PAVLOVÍN, SPOL. S R.O.

Tato část diplomové práce je utajena.

5 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato část diplomové práce je utajena.

ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo zhodnotit finanční situaci vybraného podniku a na základě těchto výsledků navrhnout opatření, která přispějí ke zlepšení finanční situace v podniku a povedou ke zvýšení jeho prosperity.

Posuzováno bylo vinařství PAVLOVÍN, spol. s r.o. Hodnocení finanční situace podniku probíhalo za období 2009 – 2013.

V diplomové práci jsou zahrnuta teoretická východiska, zhodnocení pomocí strategických analýz a analýzy finanční i vlastní návrhy řešení současné finanční situace podniku.

Z výsledků provedené finanční analýzy vyplývají určité problémy, nicméně ty nejsou takového charakteru, aby ohrožovaly přímo existenci podniku. Naproti tomu některé výsledky finanční analýzy napovídají, že finanční situace podniku se od počátku sledovaného období částečně zlepšuje. Podle bankrotního Altmanova indexu a bonitního Kralickova Quicktestu se společnost po celé sledované období nachází v oblasti šedé zóny. Finanční situaci, a to pouze v prvních dvou letech sledovaného období, hodnotí za extrémně špatnou bankrotní model IN05 a model Tafflerův zde upozorňuje na velkou pravděpodobnost bankrotu. Za velmi pozitivní je brána skutečnost, že podnik po celou dobu sledovaného období vykazuje kladný provozní hospodářský výsledek.

Z výsledků dále vyplynulo, že likvidita podniku je na nízké úrovni, což je ovlivněno velkým množstvím zásob. Doba jejich obratu značně převyšuje oborový průměr. Proto byl společnosti navržen jejich prodej. Tento návrh přispěl ke zlepšení ukazatele likvidity, rentability, také se snížila záporná hodnota čistého pracovního kapitálu a zkrátila doba obratu zásob. S touto problémovou oblastí však souvisí také zvýšení propagace a řízení platební schopnosti.

Dle oborového průměru a zlatého bilančního pravidla dosahuje podnik velmi nízké zadluženosti. V následujícím roce by chtěl rozšířit své vinice o dalších 40ha. Za tímto účelem byla navržena investice do dlouhodobého majetku s doporučením využití dotačního programu. Realizace tohoto návrhu pozitivně ovlivní cash flow.

Věřím, že cíl méj diplomové práce byl splněn a doufám, že návrhy na zlepšení situace podniku budou pro analyzovanou společnost přínosem.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Odborné publikace

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

DVOŘÁČEK, J. a P. SLUČÍK. *Podnik a jeho okolí – jak přežít v konkurenčním prostředí*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2012. 173 s. ISBN 978-80-7400-224-3.

FOTR, J. a I. SOUČEK. *Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 408 s. ISBN 978-80-247-3293-0.

HRDÝ, M. a M. HOROVÁ. *Finance podniku*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer, 2009. 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.

JANIŠOVÁ, D. a M. KŘIVÁNEK. *Velká kniha o řízení firmy*. Praha: Grada Publishing, 2013. 400 s. ISBN 978-80-247-4337-0.

JAKUBÍKOVÁ, D. *Strategický marketing: [strategie a trendy]*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. 269 s. ISBN 978-80-247-2690-8.

KEŘKOVSKÝ, M. a O. VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2006. 206 s. ISBN 80-717-9453-8.

KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-717-9321-3.

KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, E. *Oceňování podniku*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-717-9529-1.

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

KNÁPKOVÁ, A. a K. ŠTEKER. *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady* 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 235 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

MALLYA, T. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. 252 s. ISBN 978-80-247-1911-5.

MARINIČ, P. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. 232 s. ISBN 978-80-247-2432-4.

MARTINOVIČOVÁ, D., M. KONEČNÝ a J. VAVŘINA. *Úvod do podnikové ekonomiky*, 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2014. 208 s. ISBN 978-80-247-5316-4.

NEUMAIEROVÁ, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.

- NÝVLTOVÁ, R. a P. MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- PAVLÍKOVÁ, A. a kol., *Finanční řízení v praxi*. 1. vyd. Praha: Pavlíková, 1998. 467 s. ISBN 80-238-4305-2.
- REJNUŠ, O., *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. 760 s. ISBN 978-802-4736-716.
- REŽŇÁKOVÁ, M. a kol., *Řízení platební schopnosti podniku: řízení platební schopnosti a praktických aplikací*. 1. vyd. Praha: Grada publishing, 2010. 191 s. ISBN 978-80-247-3441-5.
- REŽŇÁKOVÁ, M. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. 1. vyd. Grada.2010. 144 s. ISBN 978-80-247-1835-4.
- RŮČKOVÁ, P. a M. ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 290 s. ISBN 978-80-247-4047-8.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SEDLÁČKOVÁ, H. *Strategická analýza*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006.121 s. ISBN 80-717-9367-1.
- SMEJKAL, V. a K. RAIS. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 483 s. ISBN 978-80-247-4644-9.
- SRPOVÁ, J. *Základy podnikání: teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 427 s. ISBN 978-80-247-3339-5.
- SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
- SYNEK, M. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C.H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.
- SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007. 464 str. ISBN 978-80-247-1992-4.
- SYNEK, M., H.KOPKÁNĚ a M. KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, xviii. 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

VÁCHAL J. a M. VOCHOZKA. *Podnikové řízení*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013. 685 s. ISBN 978-80-247-4642-5.

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

VOCHOZKA, M. a P. MULAČ. *Podniková ekonomika*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 570 s. ISBN 978-80-247-4372-1.

WAGNER, J. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. 1. vyd. Praha: Grada, 2009. 248 s. ISBN 978-80-247-2924-4.

ŽIVĚLOVÁ, I. *Podnikové finance*. Vyd. 1. V Brně: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita, 2007. 111 s. ISBN 978-80-7375-035-0.

Internetové zdroje:

Administrativní registr ekonomických subjektů, *Výpis ze Živnostenského rejstříku* [online]. 2014. [cit. 2014-06-30]. Dostupné z: www.info.mfcr.cz/cgi-bin/ares/darv_rzp.cgi?ico=63484633&jazyk=cz&xml=1&rozsah=0

Bíle-víno.cz, *Pěstování révy vinné* [online]. 2014. [cit. 2014-08-11]. Dostupné z: www.vino-bile.info/pestovani/

Bisnode, *Počet žen ve vedení českých firem roste* [online]. 2014. [cit. 2014-10-28]. Dostupné z: <http://www.bisnode.cz/wp-content/uploads/2014/08/bisnode-cz-140825.pdf>

Businessinfo. *Techniky a metody finanční analýzy* [online]. 2013. [cit. 2013-07-18]. Dostupné z: www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy3384.html#absuk

ZIKMUND, M. *Altmanův index Vám řekne, jestli zkrachujete* [online]. 2010. [cit. 2014-10-10]. Dostupné z www.businessvize.cz/financni-analyza/altmanuv-index-vam-rekne-jestli-zkrachujete

Businessinfo. *Techniky a metody finanční analýzy* [online]. 2014. [cit. 2014-08-24]. Dostupné z: www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html

Businessinfo. *Techniky a metody finanční analýzy* [online]. 2013. [cit. 2013-11-25]. Dostupné z: www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html

Brněnský deník, *Menší úroda: vinařům v kraji praskají hrozny a bojují s plísní* [online]. 2013. [cit. 2014-09-12].

Česká národní banka, *Kurzovní lístek* [online]. 2014. [cit. 2014-09-15]. Dostupné z: www.cnb.cz/cs/financni_trhy/devizovy_trh/kurzy_devizoveho_trhu/denni_kurz.jsp

Centrální registr dotací, *Poskytnuté dotace* [online]. 2014. [cit. 2014-09-30]. Dostupné z: <http://cedr.mfcr.cz/Cedr3InternetV417/CommonPages/SubvenesListPage.aspx?condition=ff4436d0-5db1-41bd-903e-8e59e196a38d>

České vinařské závody, a.s., *Výroční zpráva 2013* [online]. 2014. [cit. 2014-10-04.] Dostupné z: www.vyrocnizprava.cz/fotky/1_1112_vyrocnizprava-za-rok-2012-.pdf

Český statistický úřad, *Podíl nezaměstnaných osob v Jihomoravském kraji* [online]. 2014. [cit. 2014-09-29]. Dostupné z:

<http://www.czso.cz/x/krajedata.nsf/oblast2/zamestnanost-xb>

Český statistický úřad, *Využití internetu v maloobchodě* [online]. 2014. [cit. 2014-12-04]. Dostupné z:

[http://www.czso.cz/csu/csu.nsf/91a943a39e1b11c6c1257236004a6f1d/9670c3fb22079be4c1257af7002c98ca/\\$FILE/c012113analyza.pdf](http://www.czso.cz/csu/csu.nsf/91a943a39e1b11c6c1257236004a6f1d/9670c3fb22079be4c1257af7002c98ca/$FILE/c012113analyza.pdf)

Český statistický úřad, *Podíl nezaměstnaných osob v okrese Břeclav* [online]. 2014. [cit. 2014-09-29]. Dostupné z:

http://vdb.czso.cz/vdbvo/tabparam.jsp?voa=tabulka&cislotab=PRA5043PU_OK&vo=null

Český statistický úřad, *Míra inflace* [online]. 2014. [cit. 2013-10-11]. Dostupné z: http://vdb.czso.cz/vdbvo/hledej.jsp?vo=null&q_text=inflace&q_rezim=3

Dopravní podnik města Brna, *Pronájem reklamních ploch* [online]. 2014. [cit. 2014-12-40]. Dostupné z: www.dpmb.cz/?seo=download&id=1108

Finanční správa, *Poskytnuté dotace* [online]. 2014. [cit. 2014-10-25]. Dostupné z: <http://cedr.mfcr.cz/Cedr3InternetV417/CommonPages/SubveneStandardPage.aspx?condition=09dc9cf1-0227-43df-8dcf-a941c57187d3>

FROWLRD, *Finanční zdroje a finanční analýza* [online]. 2014. [cit. 2013-10-11]. Dostupné z: <http://cfoworld.cz/analyzy/financni-zdroje-a-financni-analyza-976>

FROWLRD, *Finanční zdroje a finanční analýza* [online]. 2014. [cit. 2013-11-23]. Dostupné z: <http://cfoworld.cz/analyzy/financni-zdroje-a-financni-analyza-976>

JUSTICE.CZ, 2014, *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. 2014. [cit. 2014-8-11].

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=482606&typ=PLATNY>

Kurzy.cz, *HDP 2014, vývoj HDP v ČR* [online]. 2014. [cit. 2014-09-27]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/?G=3&A=2&page=2>

Managementmania. *Doba splácení dluhu* [online]. 2014. [cit. 2014-10-18]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/doba-splaceni-dluhu>

MemBrain, *Moderní membránové technologie* [online]. 2014. [cit. 2014-10-22]. Dostupné z: <http://www.membrain.cz/files/aplikace/moderni-membranove-technologie-ve-vyrobe-stav-a-mo.pdf>

Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2009 *Finanční analýza podnikové sféry 2009* [online]. 2014. [cit. 2014-11.1]. Dostupné z: www.mpo.cz/dokument76325.html

Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2010. *Finanční analýza podnikové sféry 2010* [online]. 2014. [cit. 2014-11.1]. Dostupné z: www.mpo.cz/dokument89407.html

Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2011. *Finanční analýza podnikové sféry 2011* [online]. 2014. [cit. 2014-11.1]. Dostupné z: www.mpo.cz/dokument105732.html

Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2012. *Finanční analýza podnikové sféry 2012*, [online]. 2014. [cit. 2014-11.1]. Dostupné z: www.mpo.cz/dokument141226.htm

Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2013 *Finanční analýza podnikové sféry 2013*, [online]. 2014. [cit. 2014-11.1]. Dostupné z: www.mpo.cz/dokument150081.html

PAVLOVÍN, spol. s r.o., *Informace o společnosti* [online]. 2014. [cit. 2014-09-08]. Dostupné z: www.pavlovin.cz/kontakt.html

Moravské vinařské stezky, *Úvod* [online]. 2014. [cit. 2014-10-31]. Dostupné z: <http://www.stezky.cz/Uvod.aspx>

OPŽP, *Budoucí dotační programové období 2014-2020* [online]. 2014. [cit. 2014-12-07]. Dostupné z: <http://www.opzp.cz/clanek/768/2278/5-verze-opzp-pro-budouci-programove-obdobi-2014-2020/>

Státní zemědělský intervenční fond, *Zpravodajství z programu Rozvoje venkova* [online]. 2014. [cit. 2014-11-18]. Dostupné z: www.szif.cz/cs/CmDocument?rid=%2Fapa_anon%2Fcs%2Fzpravy%2Fefafd%2Fosa1%2F1389621563735.pdf

Národní vinařské centrum, *Velkopavlovická vinařská podoblast*, [online]. 2014. [cit. 2014-09-09]. Dostupné z: www.wineofczechrepublic.cz/oblasti-a-vinari/vinarska-

oblast-morava/11-velkopavlovicka-vinarska-podoblast.html

Národní vinařské centrum, *Právní legislativa* [online]. 2014. [cit. 2014-09-10].

Dostupné z: <http://www.wineofczechrepublic.cz/historie-a-fakta/vinarska-legislativa.html>

ZIKMUND, M. *Když se řekne WACC aneb kolik musíte nejméně vydělat* [online]. 2014

[cit. 2014-11-19]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/kdyz-se-rekne-wacc-aneb-kolik-musite-nejmene-vydelat>

POPP VÍNO, *O víně* [online]. 2014. [cit. 2014-09-28]. Dostupné z: www.popp-wine.cz/o_vine.php

Ostatní zdroje:

Zákon č.586/1992 Sb., o daních z příjmů

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví

Výroční zpráva Prosperita holding, a.s. za rok 2013

Výroční zprávy dotčeného podniku za období 2009 – 2013

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

apod.	A podobně
aj.	A jiné
BSC	Balanced Scorecard
EAFRD	Evropský zemědělský fond pro rozvoj venkova
EAT	Earnings after Taxes -zisk po zdanění
EVA	Economic Value Added – ekonomická přidaná hodnota
EBT	Earnings before Taxes - zisk před zdaněním
EBIT	Earnings before Interest and Taxes -zisk před úroky a zdaněním
EU	Evropská unie
ES	Evropské společenství
EZZF	Evropského zemědělského záručního fondu
Sb.	Sbírka
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
IB	Indikátor bonity
NACE	Klasifikace ekonomických činností
OPŽP	Operační program životního prostředí
PEST	Analýza politicko-právního, ekonomického, sociálně-kulturního a technologického prostředí.
ROA	Return on Assets – rentabilita celkových aktiv
ROE	Return on Equity – rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Return on Sales - rentabilita tržeb
ROI	Return on Investment – rentabilita vloženého kapitálu
SWOT	Analýza Strengths, Weaknesses, Opportunitites, Thereats
spol. s r.o.	Společnost s ručením omezeným

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 - Bodování hodnot ukazatelů - Kralickův Quicktest	39
Tabulka 2 - Interpretace výsledku- Kralickův Quicktest.....	39
Tabulka 3 – Interpretace výsledku indexem bonity.....	40
Tabulka 4 - Interpretace výsledku - Altmanův index	41
Tabulka 5 - Interpretace výsledku modelu IN05	42
Tabulka 6 - Interpretace výsledku Tafflerova modelu.....	43
Tabulka 7 - Podíl žen v managementu v letech 2009 - 2013.....	51
Tabulka 8 - Podíl nezaměstnaných osob na obyvatelstvu v letech 2009 - 2013.....	51
Tabulka 9 - Vývoj HDP v letech 2009 - 2013	54
Tabulka 10 - Vývoj inflace v letech 2009 – 2013.....	54
Tabulka 11 - Analyzované položky celkových aktiv v letech 2009 - 2013.....	62
Tabulka 12 - Horizontální analýza aktiv v letech 2009 – 2013.....	62
Tabulka 13 - Analyzované položky pasiv v letech 2009 - 2013.....	66
Tabulka 14 -Horizontální analýza pasiv v letech 2009 – 2013.....	66
Tabulka 15- Analyzované položky VZZ v letech 2009 - 2013	68
Tabulka 16 - Horizontální analýza - Výkaz zisků a ztrát v letech 2009 – 2013.....	69
Tabulka 17 - Horizontální analýza výsledků hospodaření v letech 2009 – 2013.....	71
Tabulka 18 - Vertikální analýza aktiv v letech 2009 – 2013	72
Tabulka 19 - Vertikální analýza pasiv v letech 2009– 2013.....	74
Tabulka 20 - Vertikální analýza nákladových položek v letech 2009 – 2013.....	75
Tabulka 21 - Vertikální analýza výnosových položek v letech 2009 – 2013.....	76
Tabulka 22 - Rozdíloví ukazatele v letech 2009 - 2013	77
Tabulka 23 - Analýza vybraných položek přehledu o peněžních tocích	78
Tabulka 24 - Horizontální analýza peněžních toků v letech 2009 - 2013	79
Tabulka 25 - Ukazatelé rentability v letech 2009 – 2013	79
Tabulka 26 - Ukazatelé likvidity v letech 2009 – 2013	81
Tabulka 27 - Ukazatelé zadluženosti v letech 2009 – 2013	83
Tabulka 28 - Ukazatelé aktivity v letech 2009 – 2013	84
Tabulka 29 - Výpočet EVA	87
Tabulka 30 - Hodnoty ukazatelů Spider analýzy podniku.....	88
Tabulka 31 - Hodnoty výsledků Kralickova Quicktestu v letech 2009 – 2013.....	92

Tabulka 32 - Body a výsledky Kralickova Quicktestu v letech 2009 - 2013	92
Tabulka 33- Hodnoty indikátoru bonity v letech 2009 – 2013.....	93
Tabulka 34 - Altmanův index v letech 2009 - 2013	94
Tabulka 35 - Index IN05 v letech 2009-2013.....	95
Tabulka 36 - Tafflerův model v letech 2009 -2013	96
Tabulka 37 - SWOT analýza	98
Tabulka 38 - Doba obratu zásob, zásoby, tržby v letech 2009 -2013.....	100
Tabulka 39 - Struktura skladových zásob k 31.12.2013.....	101
Tabulka 40 - Tržby z prodeje zlevněných výrobků roku 2007.....	101
Tabulka 41 - Odhad nákladů na realizaci prodeje zlevněných výrobků.....	103
Tabulka 42 - Tržby z prodeje zlevněných výrobků	103
Tabulka 43 - Zjednodušená rozvaha před snížením zásob a splacení části půjčky	104
Tabulka 44 – Zjednodušená rozvaha po snížení zásob a splacení části půjčky	105
Tabulka 45 - Roční náklady na propagaci	107
Tabulka 46 - Celková zadluženost v letech 2009 – 2013	109
Tabulka 47 - Předpokládané náklady a výnosy investice	110
Tabulka 48 - Financování investice s dotací.....	110
Tabulka 49 – Přehled splátek bank. úvěru na předfinancování	111
Tabulka 50 - Výnosy a náklady s využitím dotace.....	111
Tabulka 51 - Cash flow s využitím dotace	111
Tabulka 52 - Nabídky úvěrů zvolených bankovních institucí	112
Tabulka 53 - Financování investice dl. bankovním úvěrem.....	112
Tabulka 54- Splátkový kalendář dlouhodobého úvěru	113
Tabulka 55 - Výnosy a náklady s využitím dl. bankovního úvěru	113
Tabulka 56 - Cash flow s využitím dl. bankovního úvěru.....	114
Tabulka 57 - Porovnání forem financování	115
Tabulka 58 - Plán odpisů s využitím dotace	132
Tabulka 59 - Plán odpisů s využitím dlouhodobého úvěru	132

SEZNAM SCHÉMÁT

Schéma 1 – Ukazatele spider analýzy.....	36
Schéma 2 - Struktura organizační.....	49
Schéma 3 - Pyramidový rozklad v letech 2009 – 2013	91

SEZNAM GRAFŮ

Graf - 1 - Vývoj kurzů CZK/ZAR v letech 2009 – 2013.....	53
Graf - 2 - Vývoj kurzů CZK/EUR v letech 2009 – 2013.....	53
Graf - 3 - Vývoj vybraných aktiv v letech 2009 – 2013	65
Graf - 4 - Vývoj vybraných pasiv v letech 2009 – 2013.....	68
Graf - 5 - Vývoj vybraných položek - Výkazu zisku a ztráty v letech 2009 -2013	71
Graf - 6 - Vývoj výsledků hospodaření v letech 2009 - 2013.....	72
Graf - 7 - Struktura aktiv v letech 2009 – 2013	73
Graf - 8 - Struktura pasiv v letech 2009 - 2013	75
Graf - 9 - Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2009 – 2013.....	77
Graf - 10 -Vývoj ukazatelů rentability v letech 2009 -2013.....	81
Graf - 11 - Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2009 -2013.....	82
Graf - 12 - Vývoj koeficientu úrokového krytí v letech 2009 – 2013	84
Graf - 13 - Ukazatele doby obratu v letech 2009 – 2013.....	86
Graf - 14 – Vývoj EVA v letech 2009 - 2013.....	87
Graf - 15 - Spider graf podniku a oborového průměru	89
Graf - 16 - Vývoj výsledků Kralickova v letech 2009 – 2013.....	92
Graf - 17 - Vývoj indikátoru bonity v letech 2009 -2013	93
Graf - 18 - Vývoj výsledků Altmanova indexu v letech 2009 – 2013.....	94
Graf - 19 - Vývoj výsledků indexu IN 05 v letech 2009 – 2013	95
Graf - 20 - Tafflerův model v letech 2009 – 2013.....	96

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1- Strategická analýza	14
Obrázek 2 - Vnější okolí podniku.....	16
Obrázek 3 - Porterův model pěti sil	17
Obrázek 4 - Model 7S McKinsey	18
Obrázek 5 - Detailní struktura rozvahy.....	19
Obrázek 6 - Základní struktura výkazu zisku a ztráty	20
Obrázek 7 - Vazby mezi finančními výkazy	21
Obrázek 8 - Standardní metody finanční analýzy.....	25
Obrázek 9 - Du Pontův diagram	38
Obrázek 10 - SWOT analýza	44
Obrázek 11 - Logo společnosti	46
Obrázek 12 - Budova Pavlovín spol. s r.o.	47
Obrázek 13 - Struktura z hlediska vlastnictví podniku.....	48

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha I - Rozvaha společnosti v letech 2009 – 2013.....	128
Příloha II - Výkaz zisku a ztráty společnosti v letech 2009 – 2013.....	130
Příloha III - Cash Flow společnosti v letech 2009 – 2013.....	131
Příloha IV - Plán odpisů s využitím dotace	132
Příloha V - Plán odpisu s využitím úvěru	132

Příloha I - Rozvaha společnosti v letech 2009 – 2013

Tato část diplomové práce je utajena.

Příloha II - Výkaz zisku a ztráty společnosti v letech 2009 – 2013

Tato část diplomové práce je utajena.

Příloha III - Cash Flow společnosti v letech 2009 – 2013

Tato část diplomové práce je utajena.

Příloha IV - Plán odpisů s využitím dotace

Tato část diplomové práce je utajena.

Příloha V - Plán odpisu s využitím úvěru

Tato část diplomové práce je utajena.