



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF FINANCES

ANALÝZA VYBRANÉ FIRMY NA ZÁKLADĚ STATISTICKÝCH METOD

ANALYSIS OF A SELECTED COMPANY USING STTISTICAL METHODS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

MARKÉTA ŠEVČÍKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

ING, KAREL DOUBRAVSKÝ, PH.D

BRNO 2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Ševčíková Markéta

Daňové poradenství (6202R006)

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 a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Analýza vybrané firmy na základě statistických metod

v anglickém jazyce:

Analysis of a Selected Company Using Statistical Methods

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

- HINDLS, R., HRONOVÁ, S., NOVÁK, I. Metody statistické analýzy pro ekonomy : 2. přepracované vydání. Praha : Management Press, 2000. 259 s. ISBN 80-7261-013-9.
- HINDLS, R., et al. Statistika pro ekonomy. 8. vydání. Praha : Professional Publishing, 2007. 415 s. ISBN 978-80-86946-43-6.
- KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza : krok za krokem. 1. vydání. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- KROPÁČ, J. Statistika B. 1. vyd. Brno : VUTFP, 2006. 145 s. ISBN 80-214-3295-0.
- MÁČE, M. Finanční analýza obchodních a státních organizací : praktické příklady a použití. 1. vydání. Praha : GRADA Publishing, a. s., 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vydání. Praha : GRADA Publishing, a. s., 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/2012.

L.S.

Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 23.05.2012

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti CZECH STYLE, spol. s r. o. Hodnocení finančního zdraví podniku je dosaženo za použití finanční a statistické analýzy. Práce je rozdělena do tří oddílů. V prvním oddílu je popsána teorie finanční analýzy a teorie statistické analýzy, ve druhém je provedena finanční analýza společnosti CZECH STYLE, spol. s r.o. Výsledky analýzy slouží k formulaci návrhů na zlepšení stávající finanční situace.

ABSTRACT

This bachelor's thesis deals with the evaluation of the financial situation CZECH STYLE, Ltd. Evaluation of financial health is achieved using financial and statistical analysis. This thesis is divided into three sections. The first section describes the theory of financial analysis and the theory of statistical analysis, the second part shows practical using of the financial analysis CZECH STYLE, Ltd. The results of the analysis are used to formulate proposals for improving the current financial situation.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, stavové ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů, statistické metody, časové řady, regresní analýza.

KEY WORDS

Financial analysis, status indicators, differential indicators, ratios, system of indicators, statistical methods, time series, regression analysis.

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

ŠEVČÍKOVÁ, M. *Analýza vybrané firmy na základě statistických metod*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. 83 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. 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

Markéta Ševčíková

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych tímto poděkovala vedoucímu práce panu Ing. Karlu Doubravskému, Ph.D. za jeho rady a připomínky při zpracování této bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala Ing. Milošovi Dosedlovi, ekonomovi analyzované společnosti, za odbornou pomoc a poskytnutí podkladů pro vypracování bakalářské práce.

Obsah

Úvod.....	10
Cíl práce	11
1 Teoretická východiska práce	12
1.1 Finanční analýza.....	12
1.1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	13
1.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	14
1.1.3 Analýza absolutních ukazatelů	14
1.1.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	15
1.1.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	16
1.1.6 Analýza soustav ukazatelů.....	23
1.2 Statistická analýza	25
1.2.1 Časové řady.....	25
1.2.2 Regresní analýza	30
2 Analýza problému.....	36
2.1 Představení společnosti	36
2.2 Finanční analýza.....	39
2.2.1 Analýza stavových veličin	39
2.2.2 Analýza tokových veličin	43
2.2.3 Rozdílové ukazatele.....	46
2.2.4 Poměrové ukazatele	47
2.2.5 Soustavy ukazatelů	53
2.2.6 Porovnání s konkurencí	55
2.3 Statistická analýza vybraných ukazatelů.....	56
2.3.1 Tržby	56
2.3.2 Náklady.....	57

2.3.3	Provozní výsledek hospodaření	59
2.3.4	Rentabilita vlastního kapitálu	61
2.3.5	Rentabilita celkového kapitálu.....	62
2.3.6	Běžná likvidita	64
2.3.7	Doba obratu zásob	65
2.3.8	Celková zadluženost	67
2.3.9	Index důvěryhodnosti českého podniku	68
2.4	Celkové zhodnocení	70
3	Vlastní návrhy řešení	74
	Závěr	77
	Seznam použité literatury	78
	Seznam obrázků	80
	Seznam grafů	81
	Seznam tabulek	82
	Seznam příloh	83

Úvod

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením ekonomické situace společnosti CZECH STYLE, spol. s r.o. Jako prostředek tohoto zhodnocení slouží finanční a statistická analýza.

Každá společnost, která chce uspět v konkurenčním prostředí, si musí být vědoma své finanční situace. Proto je jedním z nedílných kroků, které vedou ke zjištění finančního stavu, finanční analýza. Finanční analýza hodnotí zdraví společnosti jako celek a umožňuje tak komplexní zhodnocení, které poskytne podklady pro rozhodování o fungování společnosti. Finanční analýza využívá informací získaných uvnitř společnosti, z účetních výkazů - rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu cash flow. Tyto informace má každá společnost k dispozici a proto je důležité, aby jejich obsahu věnovala patřičnou pozornost. Důkladnou analýzou těchto výkazů společnost dokáže předejít případným finančním problémům.

Za využití statistických metod se finanční analýza stává nástrojem odhadu předpokládaného budoucího průběhu sledovaných ekonomických ukazatelů. Dokáže zjistit pravděpodobný vývoj společnosti a předpovědět, jak bude společnost v následujících letech prosperovat. Od těchto údajů se odvíjí dlouhodobé rozhodování o budoucnosti společnosti.

Bakalářská práce má tři základní části, nejdříve je zde popsána teoretická část, která se zabývá teorií obou analýz, finanční i statistické. Praktická část představuje vybranou společnost a za použití aplikovaných teoretických východisek zjišťuje její ekonomický stav. Od tohoto zjištění se odvíjí predikce předpokládaného vývoje sledovaných ekonomických ukazatelů. Nejdůležitějším oddílem práce je návrh reálných opatření, která pomohou ke zlepšení finanční situace a budou přínosem pro management společnosti CZECH STYLE, spol. s r.o.

Cíl práce

Cílem bakalářské práce je navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení finančního zdraví společnosti CZECH STYLE, spol. s r.o., a to na základě zhodnocení celkové finanční situace dle získaných teoretických poznatků a provedené finanční a statistické analýzy ekonomických ukazatelů. Výsledky analýz budou využity k následnému odhadu budoucího ekonomického vývoje společnosti. Zjištěné skutečnosti pomohou při formulaci návrhů na řešení případných finančních problémů. Jako podklady k jednotlivým analýzám slouží data z účetních výkazů společnosti z let 2004 – 2010.

1 Teoretická východiska práce

Teoretická část se zabývá teoretickými východisky předložené bakalářské práce. Je rozdělena do dvou oddílů, na teorii finanční a statistickou.

Finanční teorie popisuje finanční analýzu nejdříve, jako prostředek zhodnocení finančního zdraví, včetně specifikace jejích hlavních uživatelů a zdrojů informací. Následně se zaměřuje na konkrétní analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Finanční část uzavírá analýza soustavy ukazatelů, které vyjadřují souhrnné hodnocení celkové finanční situace.

Statistická teorie se nejdříve věnuje teorii časových řad, jejich upřesnění, dekompozici, nejdůležitějším charakteristikám a jejich vyrovnaní. Nejčastější způsob vyrovnaní časových řad upřesňuje druhá část statistické teorie – regresní analýza. Regresní analýza zahrnuje volbu regresní funkce a popisuje vybrané typy lineárních a nelineárních regresních funkcí. Poslední část statistické teorie se zabývá posouzením vhodnosti zvolené regresní funkce.

1.1 Finanční analýza

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností (8, s. 15).“

Finanční analýzu můžeme charakterizovat jako systematický rozbor dat získaných z účetních výkazů. Finanční analýza zahrnuje hodnocení minulosti, současnosti a zjišťování očekávané finanční situace. Hlavním významem finanční analýzy je připravit podklady pro vedení společnosti a usnadnit tak rozhodování o fungování podniku, které s sebou nese i krátkodobé a strategické finanční plánování (11).

Rozhodování o podniku je úzce spjato s účetnictvím, proto jsou informace, které účetnictví poskytuje, velmi cenné. Účetnictví poskytuje do jisté míry přesné údaje o peněžních hodnotách, tyto hodnoty se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku. Proto využíváme finanční analýzu, která tyto údaje upraví tak, aby se daly použít k hodnocení finanční situace podniku. Finanční analýza má svůj smysl nejen uvnitř firmy, ale také při pohledu zvenčí (11).

1.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je důležitým zdrojem informací pro mnoho subjektů. Nejdůležitější subjekty v rámci finanční analýzy na úrovni podniku jsou: management společnosti, vlastníci a věřitelé (11).

Management sleduje v krátkém časovém horizontu především platební schopnost podniku. Z hlediska provozní analýzy zkoumá strukturu zdrojů a finanční nezávislost podniku. Protože management za své jednání odpovídá vlastníkům společnosti, je důležitá i ziskovost. Neméně důležité je i sledování likvidity, které umožní rozhodování o úvěrové politice ve vztahu k věřitelům a dodavatelům (11).

Vlastníci vkládají do podniku svůj kapitál, za účelem jeho zvýšení. Díky finanční analýze mohou vyhodnotit zda, jsou prostředky, které investovaly, zhodnocovány a využívány. Základním cílem vlastníků je maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu, proto sledují vývoj tržních ukazatelů, ukazatele ziskovosti a také vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům (11).

Věřitelé mohou na analýzu pohlížet ze dvou stran, a to z hlediska dlouhodobého a krátkodobého. Z hlediska dlouhodobých věřitelů je důležité sledování dlouhodobé likvidity a hodnocení ziskovosti v dlouhém časovém horizontu. Důležitá je také stabilita finančních toků a tvorba finančních prostředků. Krátkodobý věřitelé se soustředí na možnost ověřování reálnosti plnění uzavřených smluv, tj. na platební schopnost. Zajímá je také struktura oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Důležitým ukazatelem je rovněž průběh peněžních toků. Pro všechny věřitele je společné to, že požadují vrácení

vložených finančních prostředků, obě skupiny musí brát ohled na riziko nesplacení finančních prostředků (11).

Kromě uvedených skupin uživatelů finanční analýzy, je možné najít i jiné uživatele. Jsou to například zaměstnanci podniku, dodavatelé, odběratelé, stát a jeho orgány, konkurence a veřejnost. Tyto skupiny uživatelů však finanční analýzu nezpracovávají vůbec, nebo na jiné úrovni (11).

1.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Zdrojem informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. Výkazy představují model účetního systému, který popisuje reprodukční proces firmy. Model zobrazení účetních informací je stejný pro všechny účetní jednotky. Vždy je sledován majetek a zdroje jeho krytí. Mezi nejdůležitější finanční výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (10).

Rozvaha podniku poskytuje pohled na majetkovou a finanční strukturu. Na straně aktiv dává přehled o výši a struktuře majetku, na straně pasiv, pak zachycuje majetek z hlediska jeho krytí. V pasivech nalezneme důležitou informaci o výsledcích hospodaření podniku (8).

Výkaz zisku a ztráty konkrétně zachycuje tvorbu výsledku hospodaření za aktuální účetní období. Výsledek hospodaření se dá vyjádřit jako rozdíl mezi výnosy a náklady podniku. Výsledek hospodaření sleduje náklady a výnosy bez ohledu na to, zda to jsou skutečné peněžní příjmy nebo výdaje (8).

Přehled o peněžních tocích je důležitým výkazem pro finanční řízení podniku zejména z důvodu udržení platební schopnosti podniku (8).

1.1.3 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele využívají informace z účetních výkazů podniku. Analyzovaná data porovnáváme za daný účetní rok s rokem minulým. U těchto údajů se sledují, jak

absolutní změny, tak i změny procentní. Analýza stavových ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu (10).

Horizontální analýza

Porovnává položky účetních výkazů mezi jednotlivými roky po řádcích, horizontálně. Při horizontální analýze absolutních ukazatelů zjišťujeme, jak se určité položky účetních výkazů změnily oproti předchozímu roku (10).

$$\text{Absolutní změna HA} = \text{běžné období} - \text{předchozí období [Kč]}.$$

Vzorec č. 1: Absolutní změna horizontální analýzy

$$\text{Relativní změna HA} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \cdot 100 [\%].$$

Vzorec č. 2: Relativní změna horizontální analýzy

Vertikální analýza

Představuje rozbor účetních výkazů v procentech. Zabývá se vnitřní strukturou stavových ukazatelů. Cílem vertikální analýzy je zjistit, jak se jednotlivé části podílely většinou na celkové bilanční sumě. Tato analýza umožňuje srovnat podnik s jinými firmami v rámci stejného oboru podnikání, a také obecně s odvětvovými průměry (11).

$$VA = \frac{\text{položka bilance}}{\text{suma hodnot položek v rámci celku}} \cdot 100 [\%].$$

Vzorec č. 3: Vertikální analýza

1.1.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv nebo pasiv, které se vážou k určitému časovému okamžiku. Tyto ukazatele jsou důležité především při řízení krátkodobého majetku a tím i řízení likvidity (11).

Čistý pracovní kapitál (manažerské pojetí)

Jedná se o ukazatel, který úzce souvisí s běžnou likviditou. Můžeme ho chápat jako finanční polštář pro případ nouze. Jsou to prostředky, které by podniku dovolily

v omezené míře pokračovat v jeho ekonomické činnosti, pokud by musel ihned splatit velkou část nebo všechny své krátkodobé závazky (11).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \text{ [Kč]}.$$

Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál

Čisté pohotové prostředky - peněžní fond

Tento ukazatel představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Nejlikvidnější je ukazatel tehdy, když se do pohotových peněžních prostředků zahrnou pouze peníze v hotovosti a peníze na běžných účtech (16).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \text{ [Kč]}.$$

Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky

1.1.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele zjišťují vzájemný vztah dvou položek účetních výkazů pomocí jejich podílů. Mezi položkami uvedenými do poměru musí existovat vzájemná souvislost. Při výběru ukazatelů je důležité stanovit cíl, který chceme analýzou poměrových ukazatelů dosáhnout. Pro zjednodušení je účelné sdružovat ukazatele do skupin, podle určitého aspektu na finanční stav podniku (10).

Ukazatelé rentability

Rentabilita je důležitým měřítkem schopnosti podniku při vytváření nových zdrojů a dosahování zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Ukazatelé rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti určité činnosti. V časové řadě by měli mít rostoucí tendenci. Obecně můžeme rentabilitu vyjádřit jako poměr zisku a určitého kapitálu (11).

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku:

- **EBIT** – zisk před odečtením úroků a daní, provozní výsledek hospodaření,
- **EAT** – zisk po zdanění, výsledek hospodaření za běžné účetní období,

- **EBT** – zisk před zdaněním, provozní zisk snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého se musí odečíst daně (11).

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI – Return On Investment)

Ukazatel vyjadřuje, jak účinně působí celkový vložený kapitál bez ohledu na zdroj financování. Patří k nejdůležitějším ukazatelům, které vyjadřují úspěšnost podnikatelské činnosti podniku (16).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} \cdot 100 [\%].$$

Vzorec č. 6: Rentabilita vloženého kapitálu

Pro výsledné hodnoty vzorce rentability vloženého kapitálu platí pravidlo, čím více, tím lépe. Hodnoty 15 % a více jsou označovány jako velmi dobré, 12 % - 15 % dobré a méně než 12 % za špatné.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return On Assets)

Tento ukazatel měří hrubou produkční sílu podniku. Hodnota ukazatele nám říká, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu (10).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{aktiva}} \cdot 100 [\%].$$

Vzorec č. 7: Rentabilita celkového kapitálu

Za příznivé hodnoty tohoto ukazatele se považují výsledné hodnoty od 10-ti procent a větší.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)

Vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři či vlastníci. Pomocí tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, odpovídající riziku investice (11).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \cdot 100 [\%].$$

Vzorec č. 8: Rentabilita vlastního kapitálu

Výsledné hodnoty by měly být o několik procent větší, než úrokové sazby při úročení dlouhodobých vkladů.

Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales)

Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Značí, kolik korun zisku přinesla podniku jedna koruna tržeb (11).

$$ROS = \frac{EBT}{tržby} \cdot 100 [\%].$$

Vzorec č. 9: Rentabilita tržeb

Pro podnik je vhodné, pokud se výsledné hodnoty pohybují od 6-ti procent a výš.

Ukazatelé likvidity

Likvidita je důležitá pro firmu z hlediska finanční rovnováhy, jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům v okamžiku jejich splatnosti. Je potřeba hledat vyváženou likviditu, která zaručí jak uspokojivé zhodnocení peněžních prostředků, tak i schopnost hradit své závazky (11).

S likviditou úzce souvisí i solventnost, aby byl podnik solventní, musí mít určitou část svých aktiv, které dokáže rychle přeměnit na peněžní prostředky. Důležitý je i vztah likvidity a rentability. Likvidita a rentabilita mají protichůdný vztah. Účetní jednotka s velkým podílem vysoce likvidního majetku dosahuje většinou nižšího zisku (10).

Ukazatele likvidity mají obecný tvar, který vyjadřuje podíl toho, čím je možné hradit krátkodobé dluhy¹ (11).

¹ Součet krátkodobých závazků, krátkodobých bankovních úvěrů, popř. krátkodobých bankovních výpomocí (11).

Běžná likvidita

Běžná likvidita udává, kolikrát pokrývá oběžný majetek krátkodobé závazky. Vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerý oběžný majetek v určitém okamžiku za hotovostní peněžní prostředky. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Tento ukazatel však nezohledňuje strukturu aktiv z hlediska likvidnosti a nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti (11).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} [-].$$

Vzorec č. 10: Běžná likvidita

Pro běžnou likviditu jsou doporučené hodnoty v rozmezí od 1,5 do 2,5 (5).

Pohotová likvidita

Značí likvidnost oběžných aktiv při vyloučení zásob, kolikrát by byl podnik schopen uhradit krátkodobé závazky, aniž by prodal své zásoby (11).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}} [-].$$

Vzorec č. 11: Pohotová likvidita

Doporučené hodnoty pro tento ukazatel se pohybují v intervalu od 1 do 1,5. Při výsledku menším než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob (8).

Okamžitá likvidita

Do tohoto ukazatele vstupují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Mezi tyto položky patří především peníze v pokladně a na běžném účtu, ale také volně obchodovatelné cenné papíry a šeky (11).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé dluhy}} [-].$$

Vzorec č. 12: Okamžitá likvidita

Výsledné hodnoty tohoto ukazatele by se měli pohybovat mezi 0,2 až 0,5 (5).

Ukazatelé aktivity

Tyto ukazatele informují o tom, jak efektivně podnik hospodaří se svým majetkem. Jsou vyjadřovány ve dvou formách, jako ukazatel počtu obrátek nebo jako ukazatel doby obratu:

- **počet obrátek** – vyjadřuje, kolikrát se obrátí určitý druh majetku za sledovaný časový interval,
- **doba obratu** – vyjadřuje dobu, po kterou je majetek v určité formě vázán (10).

Obrat celkových aktiv

Bývá označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Na tomto ukazateli je nejvíce patrná návaznost s ukazateli rentability. Vyjadřuje poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu (11).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} [-].$$

Vzorec č. 13: Obrat celkových aktiv

Výsledné hodnoty by se měly pohybovat v intervalu od 1,6 do 3. Tyto hodnoty vyjadřují optimální množství majetku. Pokud jsou výsledky menší, než 1,6 má podnik majetku více, než je účelné. Pokud jsou naopak hodnoty větší než 3, podnik má nedostatek majetku a hrozí, že bude muset odříkat zakázky.

Doba obratu zásob

Ukazuje průměrnou dobu, která uplyne mezi nákupem materiálu a prodejem výrobků. Vyjadřuje počet dnů, po které je krátkodobý majetek vázán ve formě zásob. Pro podnik je výhodné postupně snižovat dobu obratu zásob v jednotlivých obdobích (10).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}} [\text{dny}].$$

Vzorec č. 14: Doba obratu zásob

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává, jaká doba uplyne, než podnik dostane zaplacení od svých odběratelů. Pro podnik je výhodné, pokud je doba inkasa co nejkratší (10).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{\frac{tržby}{360}} [dny].$$

Vzorec č. 15: Doba obratu pohledávek

Doba obratu závazků

Vyjadřuje, jak dlouho trvá podniku, než zaplatí přijaté faktury. V rámci likvidity je vhodné, aby doba obratu závazků byla kratší než doba obratu pohledávek (10).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{\frac{tržby}{360}} [dny].$$

Vzorec č. 16: Doba obratu závazků

Ukazatelé zadluženosti

Podnik využívá k financování svého majetku kromě zdrojů vlastních i zdroje cizí. Použití pouze vlastních zdrojů krytí přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Financování výhradně z cizích zdrojů, je rovněž nevhodné, souvisí to především se složitostí získání těchto cizích zdrojů. Pro podnik je nesmírně důležité, aby si správně stanovil skladbu zdrojů financování. Proto je podstatou analýzy zadluženosti hledání tohoto optimálního vztahu mezi vlastními a cizími zdroji krytí (11).

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti dává do poměru cizí kapitál a celková aktiva. Tento vztah udává, z kolika procent jsou aktiva financována cizím kapitálem. Pro věřitele je výhodnější nižší hodnota tohoto ukazatele, pro vlastníky naopak vyšší míra zadluženosti (10).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva}} [-].$$

Vzorec č. 17: Celková zadluženost

Doporučená hodnota se pohybuje mezi 0,30 až 0,60 (8).

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti a jejich součet by měl dát přibližně hodnotu 1. Do poměru dává vlastní kapitál a celková aktiva. Vyjadřuje, jak jsou aktiva financována vlastním kapitálem (11).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} [-].$$

Vzorec č. 18: Koeficient samofinancování

Doba splacení dluhu

Tento ukazatel podává informace o tom, za jak dlouho je podnik schopen uhradit své závazky. Za příznivou hodnotu se považuje doba splacení do tří let (6).

$$\text{Doba splacení dluhu} = \frac{(\text{závazky} - \text{finanční majetek})}{\text{bilanční cash flow}} [\text{roky}].$$

Vzorec č. 19: Doba splacení dluhu

Úrokové krytí

Zobrazuje, do jaké míry jsou úroky kryty ziskem. Neschopnost platit úroky ze zisku signalizuje blížící se úpadek (11).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} [-].$$

Vzorec č. 20: Úrokové krytí

Pro podnik je vhodné, aby úrokové krytí bylo co nejvyšší. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je finanční situace podniku uspokojivější. Obvykle se uvádí doporučená hodnota vyšší než 5.

Provozní ukazatele

Tyto ukazatele jsou důležité pro vnitřní řízení. Pomáhají sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity podniku. Mezi nejdůležitější provozní ukazatele patří produktivita přidané hodnoty (16).

Produktivita přidané hodnoty

Udává, kolik korun přináší podniku jeden zaměstnanec. Pro podnik je vhodné, pokud produktivita přidané hodnoty v čase roste.

$$\text{Produktivita přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}} \text{ [Kč]}.$$

Vzorec č. 21: Produktivita přidané hodnoty

Ukazatelé kapitálového trhu

Tyto ukazatele sledují především reální a potencionální investoři, akcionáři a burzovní obchodníci za účelem ohodnocení finanční situace podniku a zjištění očekávaného vývoje. Hodnoty těchto ukazatelů jsou výsledkem působení všech již zmíněných poměrových ukazatelů (10).

Mezi nejdůležitější ukazatele kapitálového trhu patří:

- čistý zisk na akcii,
- poměr tržní ceny k zisku na akcii,
- dividenda na akcii (10).

Společnost vybraná pro praktickou část bakalářské práce neobchoduje na kapitálovém trhu, a proto se tato práce ukazateli kapitálového trhu dále nezabývá. Podrobněji tuto problematiku vysvětluje Knápková, A. a Pavelková, D. ve své publikaci Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady (8).

1.1.6 Analýza soustav ukazatelů

K posouzení celkové finanční situace podniku jsou vhodnější soustavy ukazatelů označované často jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Jednotlivé

ukazatele charakterizují jen určitou část činnosti podniku, a proto mají omezenou vypovídací schopnost. Soustava ukazatelů využívá tedy větší počet ukazatelů a umožňuje detailnější zobrazení finančního zdraví podniku. Nevýhodou použití velkého počtu ukazatelů je ztěžování orientace ve výsledném hodnocení podniku (16).

Altmanův index

Altmanův index důvěryhodnosti využívá diskriminační analýzu. Výsledkem analýzy je rovnice, do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů. Na základě výsledku této analýzy se dá předpovědět, zda bude firma do budoucna prosperovat nebo jí hrozí bankrot (7).

Pro podniky, které neobchodují na burze, je rovnice Z-skóre následující:

$$Z\text{-skóre} = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,998x_5 [-].$$

Vzorec č. 22: Altmanův index

Kde:

- x_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva,
- x_2 = nerozdělený zisk / celková aktiva,
- x_3 = EBIT / celková aktiva,
- x_4 = účetní hodnota akcií (základní kapitál) / cizí zdroje,
- x_5 = tržby / celková aktiva (16).

Pokud výsledná hodnota Z-skóre bude větší, než 2,9 můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci. Pokud se hodnoty budou pohybovat od 1,2 do 2,9, podnik se nachází v tzv. šedé zóně, nelze tedy určit, zda podniku hrozí bankrot, nebo je v bezpečí. Pokud hodnota Z-skóre bude menší než 1,2, firma je ohrožena vážnými finančními problémy (16).

Index IN 05

Slouží k posouzení finanční výkonnosti a důvěryhodnosti českých podniků. Tento index spojuje zájem věřitele i vlastníka podniku. Je kritériem pro hodnocení a srovnání kvality

fungování podniku a také indikátorem včasné výstrahy. Tento ukazatel využívá ve svém vzorci i standartní poměrové ukazatele z oblasti aktivity, rentability, zadluženosti a likvidity (16).

$$IN\ 05 = 0,13x_1 + 0,04x_2 + 3,97x_3 + 0,21x_4 + 0,09x_5 [-].$$

Vzorec č. 23: Index IN 05

Kde:

- 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 a krátkodobé úvěry (16).

Podobně jako u Altmanova indexu, můžeme i zde interpretovat dosažené výsledky. Pokud index bude větší než 1,6, můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci. Pokud se výsledky indexu pohybují v rozmezí 0,9 až 1,6, nachází se podnik v šedé zóně. Pokud hodnota indexu bude menší nebo rovna 0,9 podnik je ohrožen vážnými finančními problémy (16).

1.2 Statistická analýza

1.2.1 Časové řady

Pomocí časových řad se zapisují statistická data, která vyjadřují společenské a ekonomické jevy v čase. Tento zápis umožňuje provádět nejen kvantitativní analýzu zákonitostí v jejich dosavadním průběhu, ale umožňuje také zjistit budoucí vývoj těchto jevů (9).

„Časovou řadou (někdy chronologickou řadou) rozumíme řadu hodnot určitého ukazatele, uspořádaných z hlediska přirozené časové posloupnosti. Přitom je nutné, aby

věcná náplň ukazatele i jeho prostorové vymezení byly shodné v celém sledovaném časovém úseku (9, s. 115).“

Časové řady můžeme dělit z hlediska časového na intervalové časové řady a okamžikové časové řady (9).

Intervalové časové řady jsou takové časové řady, ve kterých ukazatelé charakterizují kolik jevů, věcí, událostí apod. vzniklo či zaniklo v určitém časovém intervalu. Může to být například situace, kdy podnik sleduje mzdové náklady za několik posledních let (9).

Okamžikové časové řady jsou časové řady, ve kterých ukazatelé charakterizují kolik jevů, věcí, událostí apod. vzniklo či zaniklo ke konkrétnímu časovému okamžiku, tj. například jaký byl stav pohledávek po splatnosti k určitému dni měsíce (9).

Rozdílnost těchto časových řad vyplývá v souvislosti se součtem jejich údajů. Intervalové časové řady můžeme libovolně sčítat a tím vytvářet součty za více časových období. Naopak výsledek součtu okamžikových časových řad není logický. Ne tento rozdíl musí být brán ohled zejména při zpracování a rozboru (9).

Při zpracování intervalových časových řad musíme rovněž přihlédnout ke stejné nebo rozdílné délce časových intervalů. Rozdílná délka intervalů ovlivňuje hodnoty ukazatelů intervalových časových řad a následně zkresluje jejich vývoj. To lze znázornit při hodnocení ekonomických výsledků podniku za jednotlivé měsíce, kdy tyto měsíce mají různý počet dnů. Proto je u časových řad důležitá srovnatelnost údajů z hlediska délky rozhodné doby. Okamžikové časové řady, jak už bylo zmíněno, se vztahují pouze k jednomu okamžiku, proto problém srovnatelnosti řešit nemusíme (9).

Grafické znázornění časových řad

Díky grafickému znázornění můžeme zjistit, jaký bude další vývoj časové řady. Při tomto znázornění musíme rozlišit, zda se jedná o časovou nebo intervalovou časovou řadu. Každý typ časové řady má svůj vlastní způsob zobrazení (9).

Intervalovou časovou řadu můžeme znázornit pomocí sloupcového, hůlkového nebo spojnicového grafu. Okamžikovou časovou řadu znázorňujeme výhradně spojnicovým grafem (9).

Charakteristiky časových řad

Charakteristiky časových řad umožňují získat více informací o časových řadách. Pokud budeme mít okamžikovou nebo intervalovou časovou řadu, jejíž hodnoty v časových okamžicích budou kladné a intervaly mezi sousedními časovými okamžiky, resp. středy časových intervalů jsou stejně dlouhé, můžeme použít následující výpočty charakteristik:

- průměr intervalové časové řady,
- průměr okamžikové časové řady,
- první difference,
- druhá difference,
- koeficient růstu (9).

Průměr intervalové časové řady

Průměr intervalové časové řady, značí se $\bar{y}$, vypočítáme jej jako aritmetický průměr hodnot časové řady v jednotlivých intervalech (9).

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i.$$

Vzorec č. 24: Průměr intervalové časové řady

Průměr okamžikové časové řady

Průměr okamžikové časové řady se nazývá chronologickým průměrem, který se značí také $\bar{y}$. Pokud vzdálenost mezi danými časovými okamžiky nejsou stejně dlouhé, jedná se o nevážený chronologický průměr (9).

$$\bar{y} = \frac{1}{n-1} \left[\frac{y_1}{2} + \sum_{i=2}^{n-1} y_i + \frac{y_n}{2} \right].$$

Vzorec č. 25: Průměr okamžikové časové řady

První difference

Vypočítá se jako rozdíl dvou po sobě jdoucích hodnot časové řady, značí se ${}_1d_i(y)$. Vyjadřuje, o kolik se změnila hodnota časové řady v určitém okamžiku, resp. období, oproti okamžiku resp. období bezprostředně předcházejícímu (9).

$${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}, \quad i = 2, 3, \dots, n.$$

Vzorec č. 26: První difference

Koeficient růstu

Značí, kolikrát se zvýšila hodnota časové řady v určitém časovém období oproti období bezprostředně předcházejícímu. Má označení $k_i(y)$ a vypočítá se jako poměr dvou po sobě jdoucích hodnot (9).

$$k_i(y) = \frac{y_i}{y_{i-1}}, \quad i = 2, 3, \dots, n.$$

Vzorec č. 27: Koeficient růstu

Dekompozice časových řad

Dekompozice časové řady je rozložení časové řady na jednotlivé složky. Hodnoty časové řady, především z ekonomické praxe, můžeme rozložit na několik složek. Časovou řadu si můžeme představit jako trend, na který se vážou ostatní složky (9).

„Rozklad, tzv. dekompozice časové řady na tyto složky je monitorován tím, že v jednotlivých složkách se snadněji podaří zjistit zákonitosti v chování řady než v původní nerozložené řadě (9, s. 123-124).“

Pokud se jedná o tzv. *aditivní dekompozici*, lze hodnoty y_i časové řady vyjádřit pomocí součtu uvedeného v následující rovnici (9).

$$y_i = T_i + C_i + S_i + e_i, \quad i = 1, 2, \dots, n,$$

Vzorec č. 28: Aditivní dekompozice

kde jednotlivé části v čase t_i představují (9):

- T_i – trendová složka,
- S_i – sezónní složka,
- C_i – cyklická složka,
- e_i – náhodná složka.

Trendová složka (trend)

Trend představuje dlouhodobou tendenci ve vývoji hodnot určitého ukazatele. Může být rostoucí, klesající a také může v průběhu sledovaného období časové řady kolísat kolem určité úrovně. Pokud trend kolísá kolem určité úrovně, jedná se o časovou řadu s konstantním trendem, tzn. časovou řadu bez trendu (3).

Sezónní složka

Jedná se o pravidelně se opakující odchylku od trendové složky, tato odchylka se objevuje s opakováním kratším než jeden rok nebo rovným právě jednomu roku. Příčiny tohoto kolísání mohou být různé, pokud uvažujeme ekonomickou časovou řadu, může to být například změna v objemu sezónního prodeje podniku během roku (3).

Cyklická složka

Cyklická složka se dá vyjádřit jako, kolísání okolo trendu v důsledku dlouhodobého vývoje s délkou opakování delší než jeden rok. S touto problematikou se můžeme setkat především ve vývoji hospodářského cyklu ekonomiky (3).

Náhodná složka (reziduální)

Je poslední částí časové řady po eliminaci ostatních složek. Jejím zdrojem jsou příčiny, které nemají rozpoznatelný systematický charakter. Díky tomu se také nepočítá mezi předchozí, tzv. systematické složky časové řady. Tato složka může pokrývat chyby v měření údajů časové řady a také chyby, které vzniknou při jejím zpracování (9).

Vyrovnnání časových řad

Vyrovnnání časových řad je postup, při kterém je nutné oddělit zadané údaje od ostatních vlivů, které mohou zastírat dlouhodobou vývojovou tendenci ukazatele časové řady.

K vyrovnaní časových řad se nejčastěji používá regresní analýza. Regresní analýza dokáže popsat průběh časové řady a umožňuje také zjistit prognózu dalšího vývoje. Regresní analýza rozkládá časovou řadu na dvě složky, na *složku trendovou* a *reziduální*. Regresní analýzou se zabývá následující část bakalářské práce (9).

1.2.2 Regresní analýza

„Regresní analýza se používá při zkoumání závislostí dvou a více číselných proměnných. Je to souhrn statistických metod a postupů sloužících k odhadu hodnot nebo středních hodnot nějaké proměnné odpovídající daným hodnotám jedné či většího počtu vysvětlujících proměnných (3, s. 44).“

Regresní analýza zkoumá závislost mezi měřenou, či sledovanou nezávisle proměnou, značenou x (*vysvětlující proměnná*), a závisle proměnnou, značenou y (*vysvětlovaná proměnná*). Tato závislost je buď vyjádřena předpisem $y = \varphi(x)$, kde však funkce $\varphi(x)$ není známá, nebo ji nelze funkčně vyjádřit (9).

Závislost mezi proměnnými x a y je ovlivněna tzv. šumem². Proměnná y se proto chová jako náhodná veličina, kterou značíme Y . Z tohoto důvodu se pro vyjádření závislosti mezi náhodnou veličinou Y a proměnnou x zavádí *podmíněná střední hodnota náhodné veličiny Y pro veličinu x* , značená $E(Y|x)$, která je rovna zvolené funkci $\eta(x; \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p)$, někdy značené jako $\eta(x)$ (9).

$$E(Y|x) = \eta(x; \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p).$$

Vzorec č. 29: Vztah mezi střední hodnotou $E(Y|x)$ a funkcí $\eta(x)$

Regresní funkce $\eta(x)$ je funkcí nezávisle proměnné x a obsahuje regresní koeficienty $\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p$, kde $p \geq 1$ (9).

Hlavní úlohou regresní analýzy je zvolit nejvhodnější funkci a odhadnout její nejvhodnější koeficienty, aby bylo dosaženo co nejlepšího vyrovnaní hodnot (9).

² Šum představuje náhodnou veličinu, značenou e , která vyjadřuje vliv náhodných a neuvažovaných činitelů (9).

Volba regresní funkce

Jak již bylo zmíněno, důležitou funkcí regresní analýzy je zvolit správnou regresní funkci. Při volbě regresní funkce se musí zohlednit:

- vysvětlující proměnné x , které budou součástí regresní funkce,
- typ regresní funkce³ (3).

Při řešení tohoto problému je vhodné vycházet jak ze zkušeností, tak z teoretických poznatků ekonomické teorie. Ekonomická teorie dokáže odhadnout očekávaný budoucí průběh funkce. Tato analýza může upozornit i na to, zda funkce bude mít monotónní růst či pokles, zda tato tendence má charakter zrychlujícího se či zpomalujícího se růstu nebo poklesu a dále také na to, že má funkce závislost, kdy po dosažení určitého maxima, vystřídá růst pokles (3).

Lineární regresní funkce

V následujících řádcích budou popsány vybrané regresní funkce – regresní přímka, parabolická regrese a nelineární regresní modely.

Regresní přímka

Regresní přímka, značená $\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x$, je nejjednodušším příkladem regresní funkce.

Regresní přímka je dána následujícím předpisem (9).

$$E(Y|x) = \eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x.$$

Vzorec č. 30: Regresní přímka

Náhodnou veličinu Y_i , příslušnou nastavené hodnotě proměnné x_i , lze vyjádřit jako součet funkce $\eta(x)$ a šumu e_i (9).

$$Y_i = \eta(x_i) + e_i = \beta_1 + \beta_2 x_i + e_i.$$

Vzorec č. 31: Náhodná veličina Y_i

³ Regresní funkcí může být přímka, parabola, hyperbola nebo nějaká jiná lineární funkce, či funkce nelineární (3).

Odhady koeficientů regresní přímky β_1 a β_2 pro zvolené dvojice (x_i, y_i) se značí b_1 a b_2 . K určení těchto koeficientů, které mají být co „nejlepší“ se používá **metoda nejmenších čtverců**. Tato metoda považuje za nejvhodnější takové koeficienty, které minimalizují danou funkci $S(b_1, b_2)$ (9).

$$S(b_1, b_2) = \sum_{i=1}^n (y_i - b_1 - b_2 x_i)^2.$$

Vzorec č. 32: Metoda nejmenších čtverců

Tato funkce značí součet kvadrátů odchylek naměřených hodnot y_i , od předpokládaných hodnot $\eta(x) = b_1 + b_2 x_i$ na regresní přímce. Odhady koeficientů b_1 a b_2 regresní přímky pro hodnoty (x_i, y_i) lze stanovit pomocí výpočtu první derivace funkce $S(b_1, b_2)$ podle proměnných b_1 resp. b_2 . Pokud se vypočtené parciální derivace položí nule, vzniknou rovnice, z jejichž úpravy vyplyne *soustava normálních rovnic* (9).

$$\begin{aligned} n \cdot b_1 + \sum_{i=1}^n x_i \cdot b_1 &= \sum_{i=1}^n y_i, \\ \sum_{i=1}^n x_i \cdot b_1 + \sum_{i=1}^n x_i^2 \cdot b_2 &= \sum_{i=1}^n x_i y_i. \end{aligned}$$

Vzorec č. 33: Soustava normálních rovnic

Z těchto rovnic lze vypočítat koeficienty b_1 a b_2 . Koeficient b_2 je odhad přírůstku střední hodnoty závisle proměnné při nárůstu hodnoty nezávisle proměnné o jednotku. Koeficienty lze zjistit pomocí následujících vzorců:

$$b_2 = \frac{\sum_{i=1}^n x_i y_i - n \bar{x} \bar{y}}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n \bar{x}^2}, \quad b_1 = \bar{y} - b_2 \bar{x},$$

Vzorec č. 34: Výpočet koeficientů b_1 a b_2

kde $\bar{x}$ a $\bar{y}$ jsou výběrové průměry, které je možné určit pomocí níže uvedených výpočtů (9).

$$\bar{x} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i, \quad \bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i.$$

Vzorec č. 35: Výběrové průměry

Odhad regresní přímky $\hat{\eta}(x)$ je tedy dán následující rovnicí (9).

$$\hat{\eta}(x) = b_1 + b_2 x.$$

Vzorec č. 36: Odhad regresní přímky

Parabolická regrese

Vzhledem k tomu, že použití regresní přímky není vždy optimální, je vhodné použít jiný typ lineární regresní funkce. Jedním z regresních modelů, které lze použít k modelování ekonomických jevů je i parabolická regrese (4).

Parabolická regrese má tvar $\eta(x) = \beta_1 + \beta_2 x + \beta_3 x^2$. Pro výpočet koeficientů regresní paraboly $\beta_1, \beta_2, \beta_3$ se nejdříve použije metoda nejmenších čtverců a následně parciální derivace zadaných koeficientů. Pro výpočet nahradíme koeficienty jejich odhady, značenými b_1, b_2 a b_3 , a po úpravě získáme tři normální rovnice (4).

$$\begin{aligned} \sum y_i &= nb_1 + b_2 \sum x_i + b_3 \sum x_i^2, \\ \sum y_i x_i &= b_1 \sum x_i + b_2 \sum x_i^2 + b_3 \sum x_i^3, \\ \sum y_i x_i^2 &= b_1 \sum x_i^2 + b_2 \sum x_i^3 + b_3 \sum x_i^4. \end{aligned}$$

Vzorec č. 37: Odhady parametrů parabolické regrese

Nelineární regresní funkce

V tomto případě nelze regresní funkci vyjádřit jako lineární kombinaci regresních koeficientů β_i a známých funkcí, nezávislých na vektoru koeficientů β . Příkladem těchto regresních funkcí mohou být níže uvedené funkce (9).

$$\eta(x) = \beta_1 e^{\beta_2 x}, \quad \eta(x) = \beta_1 x^{\beta_2}, \quad \eta(x) = \beta_1 + \beta_2 e^{\beta_3 x}.$$

Vzorec č. 38: Nelineární regresní funkce

Linearizovatelné funkce

Nelineární regresní funkce $\eta(x, \beta)$ je *linearizovatelná*, pokud pomocí vhodné transformace lze dosáhnout funkce, která lineárně závisí na svých regresních koeficientech. Takovou funkci, která není lineární ve svých parametrech, je možné transformovat pomocí logaritmování. Zlogaritmovaná regresní funkce má tvar regresní přímky, a proto následně použijeme pro výpočet koeficientů b_1 a b_2 metodu nejmenších čtverců a určíme tak její předpis. Odhady koeficientů původní nelineární regresní funkce lze určit zpětnou transformací (9).

Speciální nelinearizovatelné funkce

Speciální nelinearizovatelné funkce mají využití především při vyrovnání časových řad, které popisují průběh ekonomického děje. Patří mezi ně *modifikovaný exponenciální trend*, *logistický trend* a *Gompertzova křivka* (9).

Modifikovaný exponenciální trend se používá se v případech, kdy regresní funkce má ve vývoji asymptotu. U této regresní funkce existuje asymptotické omezení trendu shora nebo zdola. *Logistický trend* patří mezi trendové funkce omezené shora i zdola. Patří mezi tzv. S-křivky, které jsou typické svým průběhem a symetrií kolem jednoho inflexního bodu⁴. *Gompertzova křivka* je ohraničena shora i zdola a patří rovněž do skupiny S-křivek. Na rozdíl od logistického trendu se vyznačuje se asymetrií kolem inflexního bodu (3).

Posouzení kvality zvolené regresní funkce

K posouzení kvality zvolené regresní funkce a tím i ke zjištění intenzity závislosti mezi nezávisle a závisle proměnnou ve zvolené funkci lze využít indexu determinace (9).

Index determinace

Index determinace lze vyjádřit pomocí zlomku:

$$I^2 = \frac{s_{\hat{\eta}}}{s_y} = 1 - \frac{s_{y-\hat{\eta}}}{s_y} = 1 - \frac{\sum_{i=1}^n (y_i - \hat{\eta}_i)^2}{\sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2},$$

Vzorec č. 39: Index determinace

⁴ Inflexní bod je takový bod, kdy konvexní průběh křivky přechází v konkávní (3).

kde:

- S_y je *rozptyl empirických hodnot* a je roven průměru součtu kvadrátů odchylek zadaných hodnot od jejich průměru,
- $S_{\hat{\eta}}$ je *rozptyl vyrovnaných hodnot* a je roven průměru součtu kvadrátů odchylek vyrovnaných hodnot od průměru zadaných dat,
- $S_{y-\hat{\eta}}$ je tzv. *reziduální rozptyl*, který je roven průměru ze součtu kvadrátů odchylek zadaných hodnot od vyrovnaných (9).

Tento index nabývá hodnot z intervalu $<0,1>$. Čím více se hodnota indexu blíží k jedné, je závislost silnější a volba regresní funkce je správná. Naopak pokud se hodnota blíží k nule, závislost je slabší a volba regresní funkce méně výstižná. Nízká hodnota indexu nemusí značit pouze nízký stupeň závislosti, ale může poukazovat na chybně zvolenou regresní funkci. Index determinace vynásobený stem udává relativně v procentech tu část rozptylu závisle proměnné y , kterou se podařilo vysvětlit danou regresní funkcí (4).

2 Analýza problému

Praktická část aplikuje teoretická východiska, uvedená v teoretické části bakalářské práce. V tomto oddílu práce jsou nejdříve popsány základní informace o analyzované společnosti CZECH STYLE, spol. s r. o. Následně je provedena finanční analýza účetních výkazů a statistická analýza důležitých ekonomických ukazatelů. Poslední kapitola praktické části slouží k celkovému zhodnocení zjištěné finanční situace. Toto zhodnocení je výchozím bodem pro tvorbu návrhů na řešení vzniklých finančních problémů v dalším oddílu předložené práce.

2.1 Představení společnosti

Společnost CZECH STYLE, spol. s r. o. (dále jen „společnost“) sídlí ve Zlíně-Malenovicích na ulici Tečovská 1239. Byla založena společenskou smlouvou jako společnost s ručením omezeným a vznikla zapsáním do obchodního rejstříku dne 7. dubna 1999. Základní kapitál má ve výši 100 000 Kč. Jednateli společnosti jsou Ing. Miloš Dosedla a Petr Hink. Společnost má v současné době 33 zaměstnanců. Hlavním předmětem podnikání je výroba, obchod a služby, opravy silničních vozidel a zpracování gumárenských směsí (17).



Obrázek č. 1: Logo společnosti CZECH STYLE, spol. s r.o. (Zdroj: (2))

Historie společnosti

Společnost se od začátku své činnosti zabývala především koncepčním dovozem, vývozem a prodejem pneumatik vyrobených v Rusku. Důležitým krokem v počátcích společnosti bylo získání pověření od výrobce pneumatik značky KAMA⁵ pro výhradní prodej a zastupování této společnosti v České republice (1).

⁵ Největší výrobce pneumatik v Rusku.

Největší změnou pro společnost byl rok 2008, do té doby byla čistě obchodní společností, v roce 2008 se stala i servisní a výrobní společností. V tomto roce společnost rozšířila svou činnost o poskytování služeb pneuservisu a autoservisu dopravcům a motoristům a předmět podnikání se rozšířil i o zpracování gumárenských směsí pro potřeby protektorů nákladních pneumatik. Tyto změny se projevíly hlavně na velikosti dlouhodobého hmotného majetku, v závěru roku 2007 společnost nakoupila pozemek ve Zlíně-Malenovicích a začala s rekonstrukcí hlavní budovy v tomto areálu. Rekonstrukce byla dokončena v roce 2008, v prostorách areálu vznikla na konci roku 2008 i nová protektorovací linka pro nákladní pneumatiky a také nová diagnostická linka pro automobily. V roce 2008 společnost otevřela novou pobočku v Praze a v roce 2009 i pobočku v Brně. Od roku 2008 společnost pokračuje v opravách ostatních budov areálu ve Zlíně-Malenovicích. Kromě zrekonstruované hlavní budovy, která je hlavní administrativní budovou, a protektorovny se postupně opravovala budova servisu, prodejny a v roce 2011 i budova pro skladování vyrobených protektorů (1).

V současné době má společnost tři pobočky ve Zlíně, v Praze a v Brně. Od roku 2009 je společnost členem sítě Premio⁶ a od roku 2010 také členem nezávislých profesionálních autoservisů spolupracujících pod chráněnou obchodní značkou QUALITY SERVICE. V roce 2010 se společnost stala druhým největším prodejcem nákladních pneumatik koncernu Goodyear v ČR a druhým největším vývozcem pneumatik značky KAMA z výrobního závodu OAO Nizhnekamskshina, Nizhnekamsk, Ruská federace (1).

Předmět podnikání

Hlavním předmětem podnikání společnosti, je nákup a prodej zboží (především pneumatik), výroba protektorů nákladních pneumatik a servis motorových vozidel (1).

Podnikatelské činnosti společnosti, zapsané v obchodním rejstříku jsou specifikovány jako:

- oprava silničních vozidel,
- silniční motorová doprava

⁶ Tato síť je v evropském měřítku již několik let zárukou vysoké kvality poskytovaných služeb.

- nákladní vnitrostátní silniční doprava provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tun včetně a nad 3,5 tuny,
- nákladní mezinárodní silniční doprava provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tun včetně a nad 3,5 tuny,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- zpracování gumárenských směsí,
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení,
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů a elektronických a telekomunikačních zařízení (17).

Organizační struktura společnosti

Ve společnosti je aplikována organizační struktura jednostupňového řízení. Společnost řídí její jednatelé.

Konkurence

Vzhledem k předmětu podnikání společnosti a jeho rozsahu, společnost v současné době nemá přímého konkurenta. Na celorepublikovém trhu nepůsobí žádná společnost, která by ve stejném rozsahu dokázala pokrýt všechny činnosti společnosti, především pak obchodní činnost, protektoraci a servisní služby.

Společnosti, které se nejvíce svým předmětem podnikání přibližují analyzované společnosti, jsou následující:

- K.A.L.T. Pneu a.s.
- CARLING, spol. s r.o.
- JOPECO spol. s r.o.

Zhodnocení kvality použitých zdrojů

Jako podklady pro zpracování praktické části práce jsou využity informace z podkladů společnosti CZECH STYLE, spol. s r.o. Vstupními daty pro výpočet finanční a statistické analýzy jsou účetní výkazy společnosti uveřejněné na webových stránkách oficiálního serveru českého soudnictví www.justice.cz, které byly přepsány do programu Microsoft Excel 2010. Konkrétně to jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty z let

2004 – 2010, které jsou součástí účetních závěrek společnosti. Přehled o peněžních tocích je vyčíslen na základě dat z účetních výkazů. Rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích jsou uvedeny v příloze bakalářské práce. V příloze bakalářské práce jsou uvedeny i vybrané položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty konkurenčních společností, vyčíslené dle účetních výkazů uveřejněných na www.justice.cz, které slouží pro srovnání analyzované společnosti s konkurencí.

2.2 Finanční analýza

V následujících odstavcích jsou nejdříve popsány výsledky analýzy absolutních ukazatelů – stavových a tokových veličin. Dále jsou okomentovány výsledky finanční analýzy rozdílových a poměrových ukazatelů a výsledky indexů souhrnného hodnocení finanční situace.

2.2.1 Analýza stavových veličin

Analýza stavových veličin se zaměřuje na meziroční změny jednotlivých položek rozvahy.

Horizontální analýza rozvahy

V následující tabulce jsou vyčísleny relativní meziroční změny nejdůležitějších položek rozvahy.

Tabulka č. 1: Horizontální analýza rozvahy (Zdroj: vlastní zpracování)

Položka rozvahy (%)	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Aktiva	28,66	38,13	-1,33	8,76
Stálá aktiva	1706,76	160,95	12,79	-0,38
Oběžná aktiva	-3,73	-0,74	-11,13	19,20
Zásoby	19,74	14,50	14,01	54,55
Krátkodobé pohledávky	-20,10	-7,66	-18,71	0,79
Vlastní kapitál	13,00	-0,05	3,83	20,23
Cizí zdroje	33,40	56,03	-2,40	5,64
Krátkodobé závazky	-10,12	68,96	25,07	11,35
Bankovní úvěry a výpomoci	40,76	48,76	-6,70	-2,79

Ve sledovaném období byl největší meziroční nárůst **celkových aktiv** v roce 2007 a 2008. Tento nárůst byl zapříčiněn především změnou ve **stálých aktivech**. V roce 2007 společnost pořídila areál ve Zlíně-Malenovicích, jednalo se o pozemek a několik staveb. V roce 2008 pak realizovala rozsáhlou rekonstrukci, kdy zrekonstruovala hlavní budovu tohoto areálu. V prosinci 2008 společnost zprovoznila protektorovací linku pro nákladní pneumatiky a také diagnostickou linku. V roce 2008 také zařizovala nově vzniklou pobočku v Praze. V souvislosti s těmito událostmi společnost nakoupila potřebné vybavení, technologie a software. V roce 2009 byly zařazeny do užívání další budovy areálu v Malenovicích a vznikla pobočka v Brně. Celá rekonstrukce a vybavování nových poboček společnosti pokračovala i v roce 2010.

Hodnota **oběžných aktiv** meziročně nejvíce poklesla v roce 2009. Na této změně se nejvíce podílel pokles **krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů**, hodnota krátkodobých pohledávek poklesla především z důvodu poklesu tržeb za prodej zboží. V následujícím roce se oběžná aktiva zvýšila vlivem změny stavu **zásob**. Společnost měla v tomto roce k dispozici více materiálu a zboží (o 6,5 mil. Kč více, než minulý rok), což se kladně projevilo především v celkových tržbách.

Vlastní kapitál se meziročně nejvíce zvýšil v roce 2010, kdy došlo k nárůstu o 20,23 %, nejvíce se na tomto nárůstu podílel dosažený kladný výsledek hospodaření za běžné účetní období.

Cizí zdroje ve společnosti narostly nejvíce v roce 2007 a 2008, lze to odůvodnit zejména tím, že společnost čerpala **dlouhodobý bankovní úvěr** na pokrytí investic dlouhodobého majetku. V roce 2008 společnosti vzrostly také **krátkodobé závazky**, nejvíce ty z obchodních vztahů a závazky ke společníkům. Hodnota krátkodobých závazků z obchodních vztahů rostla i v následujících dvou letech, avšak tento nárůst nebyl tak výrazný.

Vertikální analýza rozvahy

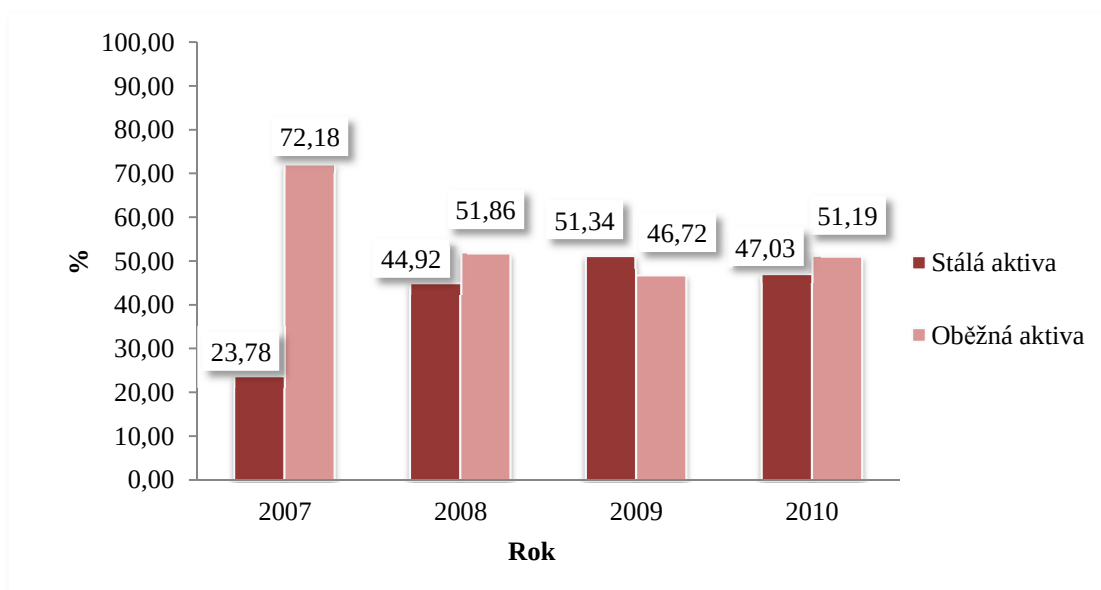
Vertikální analýza sleduje změnu jednotlivých položek rozvahy na celkových aktivech a pasivech. Výsledky této analýzy jsou znázorněny v následující tabulce.

Tabulka č. 2: Vertikální analýza rozvahy (Zdroj: vlastní zpracování)

Položka rozvahy (%)	2007	2008	2009	2010
Stálá aktiva	23,78	44,92	51,34	47,03
Oběžná aktiva	72,18	51,86	46,72	51,19
Zásoby	19,83	16,44	19,00	26,99
Krátkodobé pohledávky	46,05	30,78	25,36	23,50
Krátkodobý finanční majetek	6,30	4,64	2,36	0,70
Vlastní kapitál	28,59	20,69	21,77	24,07
Cizí zdroje	69,90	78,96	78,10	75,87

Aktiva

Jak se podílí dlouhodobý a oběžný majetek na celkových aktivech společnosti lze nejlépe zobrazit grafem č. 1. Z grafu vyplývá, že od roku 2008 jsou obě složky aktiv téměř vyrovnané. Proto nelze na základě těchto údajů jednoznačně určit, zda se jedná o kapitálově lehkou nebo těžkou společnost.



Graf č. 1: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

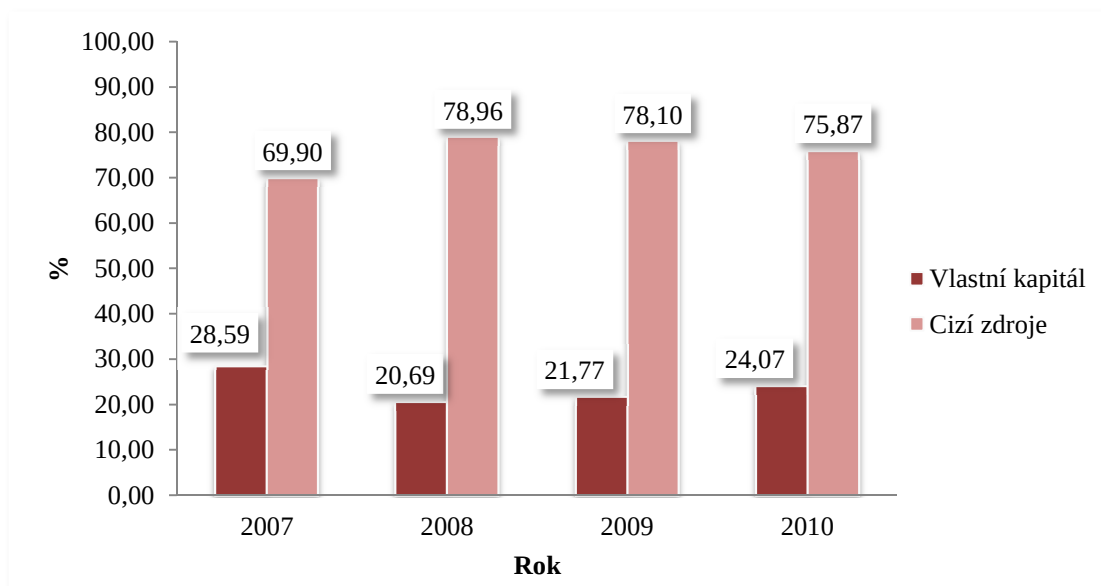
Na velikosti **stálých aktiv** se nejvíce podílí položky staveb, které každoročně dosahují hodnoty kolem 75 %. Dále je to položka samostatných movitých věcí, ta se na stálých aktivech každoročně podílí asi 18-ti procenty, výjimku tvoří pouze rok 2007, kdy společnost ještě neprovozovala výrobní činnost. V tomto roce byl podíl samostatných movitých věcí na stálých aktivech pouze dvouprocentní, zbytek tvořily pozemky.

Oběžná aktiva jsou každoročně nejvíce tvořena krátkodobými pohledávkami, i když se jejich stav ve sledovaných letech snižuje, tvoří každoročně, až na výjimku roku 2010, více jak polovinu oběžných aktiv. Další významnou položkou jsou zásoby, které každoročně rostou, a právě v roce 2010 svoji hodnotou převýšily hodnotu krátkodobých pohledávek. Naopak zanedbatelnou hodnotu oběžných aktiv tvoří krátkodobý finanční majetek, který ve sledovaném období klesá.

Zjištěná majetková struktura se nedá jednoznačně srovnat s oborovými průměry. Společnost je obchodní i výrobní společností, a proto potřebuje jak dlouhodobý, tak oběžný majetek. Pokud by bylo pohlíženo na společnost jako na společnost výrobní, která se zabývá zpracovatelským průmyslem (v případě CZECH STYLE, spol. s r.o. je to zpracování gumárenských směsí), oborový průměr pro složení celkových aktiv zpracovatelského průmyslu se ve sledovaných letech pohybuje kolem 50-ti procent dlouhodobého majetku. Z tohoto pohledu se dá složení celkových aktiv vyhodnotit jako optimální. Pokud by byl brán zřetel na objem tržeb za prodej zboží, tedy na prodejní činnost, nabízí se možnost srovnání s oborovým průměrem pro velkoobchod a maloobchod a opravu motorových vozidel, který určuje optimální majetkovou strukturu mezi 15–20-ti procenty dlouhodobého majetku; těchto hodnot společnost dosahovala v roce 2007 před začátkem výrobní činnosti.

Pasiva

Složení majetku z hlediska jeho zabezpečení finančními prostředky je znázorněno na grafu č. 2. Z grafu je patrné, že společnost dává přednost financování cizími zdroji, které pro ni tvoří dostupnější a levnější variantu.



Graf č. 2: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Vlastní zdroje ve sledovaném období nepřesahují hodnotu 30 %. Na vlastních zdrojích se zásadně podílí nerozdělený zisk z minulých let, každoročně více než 80-ti procenty. Položka výsledek hospodaření za běžné účetní období se na vlastních zdrojích podílí nejvíce v roce 2010, a to necelými 17-ti procenty.

Hodnota **cizích zdrojů** se za sledované období pohybuje kolem 70-ti procent. Nejvíce společnost využívá bankovní úvěry, konkrétně ty dlouhodobé. Tyto úvěry se podílí na cizích zdrojích každý rok více než šedesáti procenty, v roce 2007 tvoří dokonce 73 % cizích zdrojů, mají však klesající tendenci. Další významnou položkou jsou krátkodobé závazky, ty mají naopak rostoucí tendenci. V roce 2007 byla jejich hodnota 20 % cizích zdrojů, a postupně se zvýšila až na 30 % cizích zdrojů v roce 2010.

2.2.2 Analýza tokových veličin

Analýza tokových veličin zahrnuje horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty a přehledu cash flow.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty informuje o tom, jak se ve sledovaných letech měnily nejdůležitější položky tohoto výkazu.

Tabulka č. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (Zdroj: vlastní zpracování)

Položka výkazu zisku a ztráty (%)	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
Tržby za prodej zboží	90,06	-23,25	-42,04	11,19
Výkony	3259,38	430,98	114,93	18,85
Výkonová spotřeba	65,89	41,13	17,09	7,24
Přidaná hodnota	49,31	-2,91	-11,00	51,18
Provozní výsledek hospodaření	7,63	-59,37	-36,53	-41,73
Výsledek hospodaření po zdanění	-16,60	-100,44	7128,57	448,58

Na **celkových tržbách** společnosti se nejvíce podílejí tržby za prodej zboží. V roce 2008 společnost rozšířila předmět podnikání a zaměřila se i na prodej vlastních výrobků (výroba protektorů) a služeb (servis motorových vozidel). Částečně se proto na celkových tržbách podílejí i tržby za vlastní výrobky a služby, i když zatím jsou v porovnání s tržbami za prodej zboží nízké.

Tržby za prodané zboží až do roku 2008 výrazně rostly, nejvíce pak v roce 2007, který byl velmi úspěšný. V roce 2008 došlo vlivem celosvětové krize k výraznému propadu, který se stupňoval, a v roce 2009 tržby za prodané zboží poklesly o 42 %. V roce 2010 nastalo mírné zlepšení, přesto tržby nedosahovaly ani poloviny hodnot roku 2007. Pokles tržeb za prodané zboží byl částečně kompenzován nárůstem **výkonů**, a to konkrétně tržbami za výrobky a služby, které nikdy nedosahovaly tak vysokých hodnot.

Výkonová spotřeba se každoročně výrazně zvyšovala. Největší nárůst nastal v roce 2008 (zahájení výrobní činnosti), kdy se výrazně zvýšila spotřeba materiálu a energie. Nepříznivě lze hodnotit především to, že až do roku 2010 výkonová spotřeba několikanásobně převyšovala dosažené výkony.

Přidaná hodnota vykazovala vysoký nárůst v roce 2007, především díky vysokým tržbám za prodané zboží. V následujícím roce poklesla jen mírně, výraznější pokles nastal v roce 2009, kdy se na přidané hodnotě nejvíce podílel pokles obchodní marže a vysoký nárůst výkonové spotřeby. V roce 2010 přidaná hodnota vzrostla zásluhou obchodní marže.

Výsledek hospodaření z provozní činnosti nejvýrazněji poklesl vlivem celosvětové krize v roce 2008 a to o 59 %. Příčinou bylo výrazné snížení tržeb za prodané zboží, ale také zvyšování provozních nákladů, zejména pak vzrostla spotřeba materiálu a energie a osobní náklady. Růst osobních nákladů je možné vysvětlit právě rozšířením předmětu podnikání a rovněž i vznikem nových poboček a s tím související potřebou další pracovní síly⁷. V následujícím roce výsledek hospodaření z provozní činnosti klesal z důvodu dalšího poklesu tržeb za prodané zboží. V roce 2010 došlo k nárůstu tržeb za prodané zboží a celkově i přidané hodnoty. Zvýšily se však osobní náklady a odpisy, a navíc společnost čerpala rezervu na opravu nezrekonstruovaného majetku, což vedlo v konečném důsledku k poklesu provozního výsledku hospodaření.

U výsledku hospodaření po zdanění byly zaznamenány největší výkyvy. V roce 2008 byla výsledkem hospodaření ztráta. Dosažený výsledek hospodaření ovlivnil pokles provozního výsledku hospodaření a dosažená ztráta z finanční činnosti, ovlivněná vysokými nákladovými úroky a ostatními finančními náklady. V následujícím roce byl výsledkem hospodaření zisk ve výši 492 tis. Kč. V tomto roce sice klesl výsledek hospodaření z provozní činnosti, rovněž se však snížila ztráta z činnosti finanční. Vysokou hodnotu meziroční změny má za následek právě přehoupnutí hospodářského výsledku ze ztráty do kladných čísel. V roce 2010 byl výsledek hospodaření po zdanění nejvíce ovlivněn ziskem z finanční činnosti, který byl 2,490 tis. Kč.

Horizontální analýza přehledu cash flow

Výsledky horizontální analýzy přehledu o peněžních tocích jsou znázorněny v následující tabulce.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza přehledu cash flow (Zdroj: vlastní zpracování)

Cash flow (%)	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010
CF provozní	25,54	35,69	-81,53	-157,08
CF investiční	-5868,75	-67,24	72,57	48,28
CF finanční	0,00	0,00	124,00	3246,77
CF celkem	-75,59	-97,86	-2818,87	86,05

⁷ Více v kapitole Provozní ukazatele, str. 53.

Peněžní tok z provozní činnosti měl na začátku sledovaného období růstovou tendenci. Toto zvýšení bylo nejvíce ovlivněno nárůstem dlouhodobých bankovních úvěrů a krátkodobých závazků. V roce 2009 a 2010 došlo k výraznému poklesu cash flow z provozní činnosti. V roce 2009 klesl peněžní tok o 81,53 %, tuto změnu vyvolalo splacení některých dlouhodobých bankovních úvěrů a zvýšení stavu zásob. V roce 2010 byl peněžní tok z provozní činnosti záporný. V tomto roce peněžní tok z provozní činnosti nejvíce ovlivnilo zvýšení stavu zásob, a to materiálu a zboží.

Peněžní tok z **investiční činnosti** byl ve sledovaných letech záporný, a to vlivem uskutečněných investic do dlouhodobého majetku, díky kterým společnost zvyšovala svoji hodnotu a především i výrobní kapacitu, což lze hodnotit kladně.

Peněžní tok z finanční činnosti měl až do roku 2009 nulovou hodnotu, stejně, jako tomu bylo v předchozích letech. V roce 2009 společnost dosáhla peněžního toku z finanční činnosti ve výši 124 tis. Kč. Na této hodnotě se podílel odložený daňový závazek. V posledním sledovaném roce společnost dosáhla cash flow z finanční činnosti ve výši 4,150 mil. Kč. Tato hodnota byla nejvíce ovlivněna hodnotou dlouhodobých závazků ke společníkům a částečně také odloženým daňovým závazkem.

Celkový peněžní tok, až na mírné zvýšení v roce 2010, ve sledovaných letech výrazně klesal. V roce 2007 poklesl peněžní tok o 75,59 %, a to vlivem uskutečněných investic v tomto roce. Stejná situace nastala i v roce 2008, kdy celkový peněžní tok poklesl o více jak 97 %. V roce 2009 byl peněžní tok záporný. Na tomto výrazném propadu se nejvíce podílel nízký peněžní tok z provozní činnosti a rovněž záporný peněžní tok z investiční činnosti. V roce 2010, oproti roku minulému, celkový peněžní tok vzrostl, i přesto však zůstal záporný a došlo ke snížení peněžních prostředků. V tomto roce se na celkovém peněžním toku podílel hlavně kladný peněžní tok z finanční činnosti.

2.2.3 Rozdílové ukazatele

Analýza rozdílových ukazatelů poskytuje přehled o stavu čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Svým způsobem podává přehled o likviditě společnosti.

Tabulka č. 5: Rozdílové ukazatele (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel (tis. Kč)	2007	2008	2009	2010
Čistý pracovní kapitál	26 016	21 325	15 003	18 954
Čisté pohotové prostředky	-3 621	-8 019	-12 194	-14 719

Čistý pracovní kapitál udává, kolik peněžních prostředků by společnosti zbylo v případě, že by zpeněžila všechna oběžná aktiva a uhradila krátkodobé závazky. V roce 2007 nabýval tento ukazatel nejvyšších hodnot, především díky vysoké hodnotě oběžných aktiv a nízké hodnotě krátkodobých závazků. V roce 2008 se na výsledku nejvíce podílela vysoká hodnota zásob a krátkodobých pohledávek. V následujícím roce došlo k poklesu jak zásob, tak i krátkodobých pohledávek a zvýšily se krátkodobé závazky. V roce 2010 došlo ke zvýšení čistého pracovního kapitálu především vlivem zásob, které narostly oproti předchozímu roku o 6,5 mil. Kč.

Čisté pohotové prostředky informují o zůstatku peněžních prostředků v případě úhrady krátkodobých závazků penězi z bankovních účtů a pokladny. Z tabulky vyplývá stále se prohlubující nedostatek peněžních prostředků na úhradu závazků. Neuspokojivé výsledky ukazatele má za následek především pokles krátkodobého finančního majetku (peněz v hotovosti a na bankovním účtu) ve sledovaných letech. V roce 2007 a 2008 společnost měla k dispozici 2,8 mil. Kč, avšak v roce 2009 to bylo jen 1,446 mil Kč. Nejmenší množství peněžních prostředků měla společnost k dispozici v roce 2010, pouze 468 tisíc Kč. Na výsledky ukazatelů má vliv i zvyšující se počet krátkodobých závazků ve sledovaných letech.

2.2.4 Poměrové ukazatele

Mezi poměrové ukazatele patří ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity, aktivity a ukazatel produktivity přidané hodnoty. Výsledky těchto ukazatelů jsou popsány v následujících odstavcích.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability hodnotí ziskovost společnosti, dle jednotlivých sledovaných kritérií. V následující tabulce jsou znázorněny výsledky rentability vloženého kapitálu,

rentability celkového kapitálu, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb v letech 2007 – 2010.

Tabulka č. 6: Ukazatele rentability (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel (%)	2007	2008	2009	2010
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)	10,95	3,22	2,07	1,11
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	3,51	-0,01	0,80	4,05
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	12,27	-0,05	3,69	16,82
Rentabilita tržeb (ROS)	0,51	0,00	0,31	1,50

Ukazatele rentability ve sledovaných letech vykazují v celku neuspokojivé hodnoty. Největší pokles zaznamenaly v roce 2008, kdy společnost zasáhla ekonomická krize a rapidně klesly tržby za prodané zboží. V následujících letech lze pozorovat snahu o zlepšení. Tu nejlépe vystihuje rok 2010, kdy společnost dosáhla vysokého výsledku hospodaření a hodnoty většiny ukazatelů se blíží hodnotám před krizí, tj. roku 2007.

Rentabilita vloženého kapitálu (**ROI**) byla ve sledovaných letech nejvyšší v roce 2007, kdy dosahovala hodnoty 10,95 %, v tomto roce společnost dosahovala vysokého provozního výsledku hospodaření. V následujících letech se tento výsledek hospodaření rapidně snižoval a ovlivnil tak i výslednou rentabilitu. Nejnižší hodnotu rentability vloženého kapitálu společnost vykázala v roce 2010. V tomto roce společnost získala z vloženého kapitálu pouze 1,11 % provozního zisku.

Ukazatel rentability celkového kapitálu (**ROA**) nabýval v jednotlivých sledovaných letech rovněž velmi nízkých hodnot. V roce 2008 dokonce vykázal zápornou hodnotu vlivem dosažené ztráty. Hodnota rentability celkového kapitálu byla nejvyšší v posledním sledovaném roce. Tuto hodnotu ovlivnil výsledek hospodaření za účetní období, na kterém se nejvíce podílel nárůst tržeb, jak za prodané zboží, tak i za vlastní výrobky a služby.

Hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu (**ROE**) ve sledovaných letech zaznamenala prudký pokles i dynamicky růst. V roce 2007 dosahovala uspokojivé hodnoty 12,27 %. V roce 2008 byla hodnota ukazatele záporná (vlivem dosažené ztráty). V následujících letech hodnota rentability vlastního kapitálu rostla a v roce 2010

společnost dosáhla rentability vlastního kapitálu ve výši 16,82 %. Investice do podniku v tomto roce byla velmi přínosná. K dosažení vynikajícího výsledku přispěla vysoká hodnota výsledku hospodaření v tomto účetním období.

Ukazatel rentability tržeb (**ROS**) nabýval ve sledovaných letech velmi nízkých hodnot, v rozmezí 0,00 - 1,50 %, přičemž nejvyšší, ale i přesto stále neuspokojivé hodnoty dosáhl v posledním sledovaném roce. V roce 2007 ukazatel vykazoval hodnotu 0,51 % a v následujícím roce se dostal pod úroveň nuly, v roce 2008 byla hodnota rentability tržeb asi -0,00003 %, což je důsledek dosažené ztráty běžného účetního období. V roce 2009 byla hodnota ukazatele sice kladná, ale velmi nízká. V posledním sledovaném roce rentabilita tržeb vzrostla na 1,5 %, což je zásluhou dosaženého zisku.

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity hodnotí, jak je společnost schopna dostát svým závazkům. Mezi sledované stupně likvidity patří likvidita běžná, pohotová a okamžitá, vypočítané hodnoty těchto ukazatelů jsou zapsány v následující tabulce.

Tabulka č. 7: Ukazatele likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	4,31	2,87	2,07	2,05
Pohotová likvidita	3,13	1,96	1,23	0,97
Okamžitá likvidita	0,38	0,26	0,10	0,03

Ukazatele likvidity mají ve sledovaném období klesající tendenci, což značí pokles schopnosti hradit splatné závazky. Pozitivní však je, že se tyto ukazatele ve sledovaných letech téměř vždy nacházejí v doporučených hodnotách. Nejlepších výsledků společnost dosahovala v roce 2007. Pokles ukazatelů v letech 2008 - 2009 zásadně ovlivnil nárůst krátkodobých závazků a v roce 2008 i nárůst dlouhodobých bankovních úvěrů.

Běžná likvidita byla největší v roce 2007 (4,31), kdy přesáhla doporučené hodnoty tohoto ukazatele, což lze hodnotit velmi kladně, stejně tomu bylo i v roce 2008, kdy sice běžná likvidita poklesla, ale i tak by byla společnost schopna v tomto roce uspokojit své

věřitele 2,87 krát. V dalších letech se běžná likvidita pohybovala v doporučených hodnotách.

Pohotovlá likvidita dosáhla v letech 2007 a 2008 rovněž vysokých hodnot. Hodnota krátkodobých pohledávek i krátkodobého finančního majetku vykazovala podobné hodnoty. V roce 2008 došlo k nárůstu krátkodobých závazků, což mělo za následek snížení pohotové likvidity, tento nárůst závazků, částečně kompenzovalo splacení krátkodobého bankovního úvěru. V roce 2009 ukazatel nabýval uspokojivých hodnot. V roce 2010 se společnost dostala pod hranici jedné, což značí, nadměrné zásoby v majetku. Toto zjištění lze potvrdit množstvím zásob, které měli v roce 2010 hodnotu 18 milionů Kč a jsou nejvyšší hodnotou za celou dobu trvání společnosti.

Okamžitá likvidita se pohybovala v doporučených hodnotách v letech 2007 - 2009, kdy společnost měla k dispozici dostatečné množství peněžních prostředků na splacení svých okamžitě splatných závazků. V roce 2010 však hodnota ukazatele vykazuje hodnotu 0,03, což značí neschopnost okamžitého splacení závazků. V tomto roce měla společnost k dispozici ihned pouze 468 tisíc Kč na krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry ve výši 16,5 milionů korun.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity sledují aktiva společnosti, dle jednotlivých hledisek. V tabulce jsou vyčísleny hodnoty obratu celkových aktiv a obratu stálých aktiv. Důležité jsou rovněž výsledky doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

Tabulka č. 8: Ukazatele aktivity (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel	2007	2008	2009	2010
Obrat celkových aktiv	6,83	3,92	2,59	2,69
Obrat stálých aktiv	28,73	8,73	5,05	5,73
Doba obratu zásob (dny)	10,45	15,09	26,36	36,07
Doba obratu pohledávek (dny)	21,49	27,79	32,96	30,81
Doba obratu závazků (dny)	4,49	9,83	20,04	24,42

Obrat celkových aktiv se v roce 2007 pohyboval vysoko nad doporučenou hodnotou. V tomto roce společnost dosahovala vysokých tržeb za prodej zboží a začínala

s rekonstrukcí areálu ve Zlíně-Malenovicích. Lze tedy usoudit, že společnost ještě neměla k dispozici dostatečné množství celkových aktiv. Od roku 2008 se významně do obratu celkových aktiv promítly investice dlouhodobého majetku, díky kterým měla společnost v roce 2009 a 2010 optimální množství celkových aktiv.

Obrat stálých aktiv vykazuje ve sledovaném období klesající tendenci. Na této skutečnosti se rovněž nejvíce podílejí investice do dlouhodobého hmotného majetku společnosti. Nejvyšší hodnotu vykázal tento ukazatel v roce 2007, kdy společnost vykázala vysoké tržby za prodej zboží a hodnota stálých aktiv byla nízká.

Doba obratu zásob ve sledovaném období roste. Tato situace není příznivá. V roce 2007 dosahovala doba obratu zásob 10,45 dní, v roce 2008 se zvýšila asi na 15 dní. V následujících dvou letech rostla ještě rychleji, na této skutečnosti se velkou vahou podílí pokles celkových tržeb a nárůst zásob.

Doba obratu pohledávek úzce souvisí s **dobou obratu závazků**. V roce 2007 byla doba obratu závazků a pohledávek nejnižší, avšak doba obratu pohledávek byla delší o 17 dní. Ve sledovaných letech byl největší rozdíl mezi dobrou obratu pohledávek a dobrou obratu závazků v roce 2008, kdy společnost platila své závazky do deseti dní, ale zapláceno od odběratelů dostala až o osmnáct dní později, v těchto osmnácti dnech tedy společnost poskytovala odběratelům obchodní úvěr. V dalším roce se rozdíl snížil na 13 dní. Nejlepší situace byla v roce 2010. Rozdíl mezi dobrou obratu pohledávek a dobrou obratu závazků byl v tomto roce pouze 6 dní. Ve všech sledovaných letech byla doba obratu pohledávek delší než doba obratu závazků, situace se dá částečně vysvětlit skutečností, že společnost nakupuje pneumatiky značky KAMA z Ruska od výrobce, který vyžaduje placení předem.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele dávají přehled o stupni zadlužení společnosti. V následující tabulce jsou zobrazeny hodnoty celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování, doby splacení dluhů a úrokového krytí ve vybraných letech.

Tabulka č. 9: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost (%)	69,90	78,96	78,10	75,87
Koeficient samofinancování (%)	28,59	20,69	21,77	24,07
Doba splacení dluhů (roky)	2,20	2,62	14,27	-26,98
Úrokové krytí	5,39	1,04	0,85	0,59

Celková zadluženost nejvíce ovlivnilo čerpání dlouhodobých bankovních úvěrů na pořízení a rekonstrukci dlouhodobého majetku. Nejvyšší hodnoty dosáhl tento ukazatel v roce 2008. V roce 2009 celková zadluženost klesla v důsledku splacení části dlouhodobého bankovního úvěru. Pokles v roce 2010 způsobilo především zvýšení vlastních zdrojů krytí, které ovlivnil dosažený výsledek hospodaření v tomto roce.

Koeficient samofinancování doplňuje celkovou zadluženost. Koeficient samofinancování informuje o tom, kolik procent z celkového kapitálu je kryto z vlastních zdrojů společnosti. Ve sledovaných letech se zvyšuje hodnota tohoto ukazatele. Velký podíl na tomto vývoji má zvyšování nerozděleného zisku z minulých let a v roce 2010 i zvyšující se výsledek hospodaření za běžné účetní období.

Dobu splacení dluhů nejvíce ovlivňují hodnoty čistého peněžního toku z provozní činnosti. Doba splacení dluhu dosahuje nejlepší hodnoty v roce 2007, kdy společnost byla schopna, při stávající výkonnosti uhradit veškeré své dluhy během dvou let. Podobná situace je i v roce 2008, kdy ukazatel vykazuje hodnotu 2,62 let. V následujícím roce, byla doba splacení dluhu vysoká a splacení dluhů by společnosti trvalo asi 14 let. Tento výsledek byl nejvíce ovlivněn peněžním tokem z provozní činnosti, který byl v roce 2009 3,225 mil. Kč. V roce 2010 dobu splacení dluhů nelze interpretovat, čistý peněžní tok z provozní činnosti vykazuje zápornou hodnotu, a proto i výsledek doby splacení dluhů je záporný.

Neuspokojivých hodnot dosahuje i ukazatel **úrokového krytí**. Nejlepšího výsledku společnost dosáhla v roce 2007, kdy provozní výsledek hospodaření pokryl nákladové úroky 5,39 krát. V roce 2008 byly nákladové úroky téměř totožné s provozním výsledkem hospodaření a úrokové krytí značně pokleslo. V následujících dvou letech

nákladové úroky dokonce převýšily hodnotu provozního výsledku hospodaření, což negativně ovlivnilo výsledky tohoto ukazatele.

Provozní ukazatele

Provozní ukazatel produktivita přidané hodnoty zkoumá přidanou hodnotu v závislosti na počtu zaměstnanců. Průměrný přepočtený stav zaměstnanců v roce 2007 byl 8 zaměstnanců, v roce 2008 vzrostl na 23 zaměstnanců (v souvislosti s rozšířením předmětu podnikání a rovněž také se vznikem nové pobočky v Praze), v roce 2009 byl 29 zaměstnanců (vznik pobočky v Brně) a v roce 2010 měla společnost v průměru 31 zaměstnanců.

Tabulka č. 10: Produktivita přidané hodnoty (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel (tis. Kč)	2007	2008	2009	2010
Produktivita přidané hodnoty	1 350,50	456,09	333,43	463,41

Produktivita přidané hodnoty byla nejvyšší v roce 2007, kdy velikost přidané hodnoty byla srovnatelná s rokem 2008, ovšem stav zaměstnanců byl nízký. V roce 2009 produktivita přidané hodnoty klesla na úroveň 333,43 tis. Kč na jednoho zaměstnance. Pokles přidané hodnoty byl zapříčiněn růstem výkonové spotřeby a poklesem tržeb za prodej zboží. Produktivitu přidané hodnoty ovlivnilo i zvýšení stavu zaměstnanců. V roce 2010 produktivita přidané hodnoty vrostla na 463,41 tis. Kč na jednoho zaměstnance, a to především díky tržbám za prodané zboží, vlastní výrobky a služby.

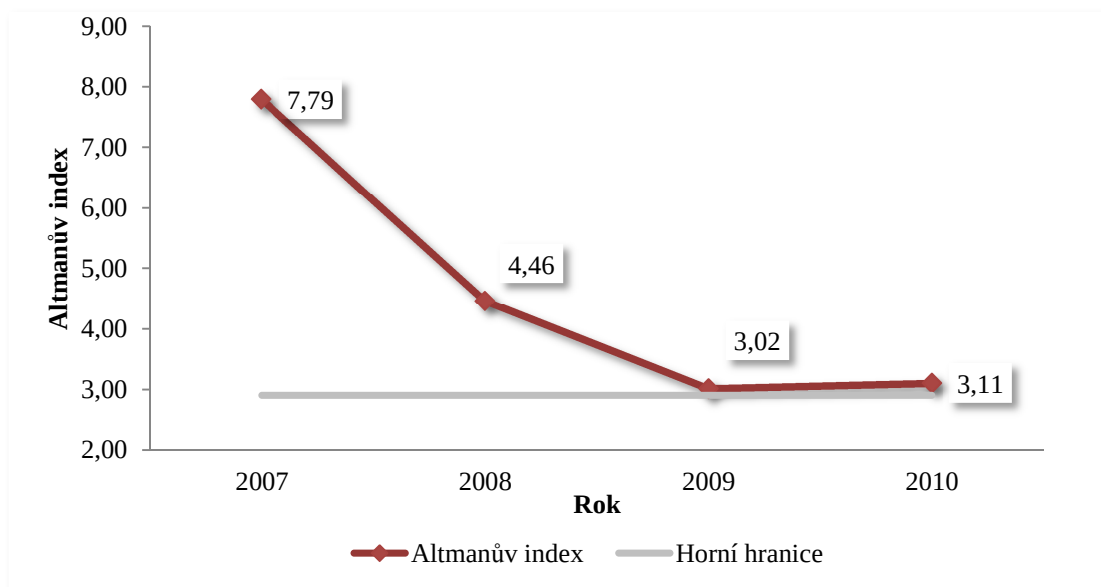
2.2.5 Soustavy ukazatelů

Soustavy ukazatelů dávají komplexní přehled o finanční situaci společnosti a dokáží předpovědět, zda společnosti hrozí bankrot. V následující tabulce jsou zobrazeny výsledky Altmanova indexu a Indexu důvěryhodnosti českého podniku.

Tabulka č. 11: Soustavy ukazatelů (Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel	2007	2008	2009	2010
Altmanův index	7,79	4,46	3,02	3,11
IN 05	2,68	1,46	1,04	1,01

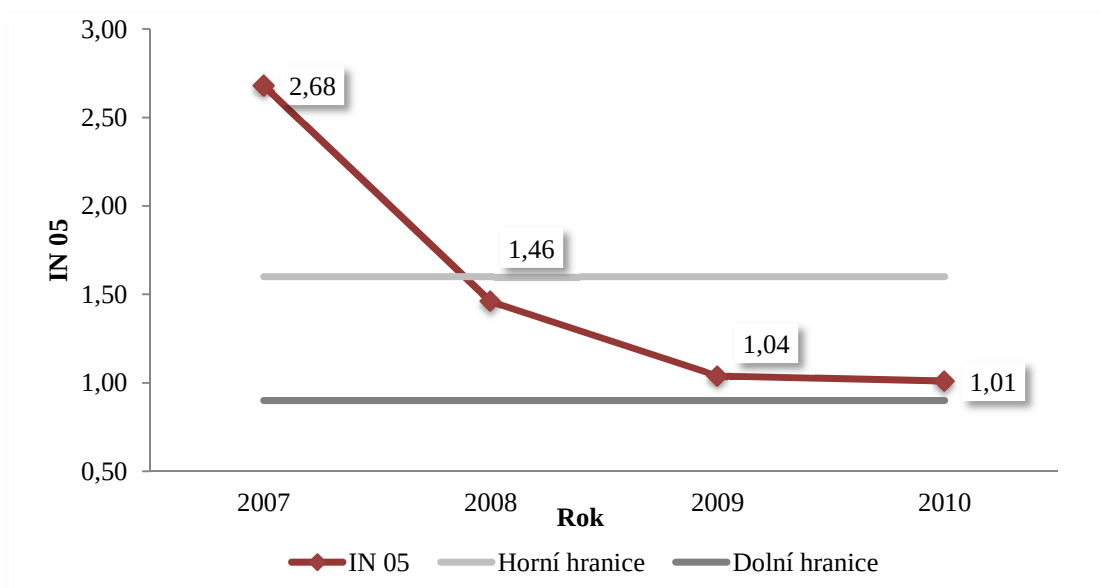
Altmanův index se ve sledovaném období pohybuje nad horní hranici šedé zóny, stanovenou na 2,9. Vývoj Altmanova indexu v letech 2007 – 2010 je znázorněn na grafu č. 3. Na příznivých výsledcích se nejvíce podílí vysoký čistý pracovní kapitál, nerozdělený výsledek minulých let a velikost tržeb. Altmanův index hodnotí společnost jako silnou prosperující společnost bez finančních problémů.



Graf č. 3: Altmanův index (Zdroj: vlastní zpracování)

Větší vypovídací schopnost má **Index důvěryhodnosti českého podniku – IN 05**. Hodnoty indexu IN 05 ve sledovaných letech postupně klesají, a jak lze vidět na grafu č. 4, společnost se v posledních letech nachází v tzv. šedé zóně. V tomto případě společnost není ohrožena bankrotem přímo, ale ani příliš neprosperuje.

Nejlepší výsledek index důvěryhodnosti českého podniku vykázal v roce 2007, kdy se jeho hodnota pohybovala vysoce nad šedou zónou. V tomto roce příznivý výsledek ovlivnila především vysoká hodnota celkových výnosů, provozní výsledek hospodaření a nízké nákladové úroky. Od roku 2008 se index pohybuje v šedé zóně, a to především díky snižujícímu se provoznímu výsledku hospodaření.



Graf č. 4: Index IN 05 (Zdroj: vlastní zpracování)

2.2.6 Porovnání s konkurencí

Pro porovnání společnosti s konkurencí z hlediska finanční situace byl využit souhrnný ukazatel Index důvěryhodnosti českého podniku. Tomuto indexu byly podrobeny účetní výkazy společností zmíněných na začátku praktické části práce⁸. Vypočtené výsledky tohoto ukazatele, na základě přílohy č. 5, jsou znázorněny v následující tabulce.

Tabulka č. 12: IN 05 – porovnání s konkurencí (Zdroj: vlastní zpracování)

Společnost	2007	2008	2009	2010
CZECH STYLE, spol. s r.o.	2,68	1,46	1,04	1,01
K.A.L.T. Pneu a.s.	0,38	1,06	1,03	1,37
CARLING, spol. s r.o.	1,02	0,86	0,89	1,01
JOPECO spol. s r.o.	1,78	1,48	1,37	1,53

Na základě výsledků indexu IN 05 lze zhodnotit celkovou finanční situaci v odvětví, ve kterém společnosti realizují svoji činnost. Vypočtené hodnoty se u jednotlivých společností příliš neliší. V posledním sledovaném roce se hodnoty ukazatele u všech analyzovaných společností nacházejí v šedé zóně. Proto lze hodnotit prosperitu společnosti CZECH STYLE, spol. s r.o. jako srovnatelnou s prosperitou konkurenčních společností.

⁸ Konkurence, str. 38.

2.3 Statistická analýza vybraných ukazatelů

Statistická analýza umožňuje vyrovnání časových řad vybraných ukazatelů finanční analýzy a stanovení jejich prognózy pro rok 2011 a 2012. Níže jsou analyzovány tržby, provozní náklady, provozní výsledek hospodaření, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita celkového kapitálu, běžná likvidita, doba obratu zásob, celková zadluženost a index IN 05. Pro přesnější znázornění a určení pravděpodobného vývoje jsou hodnoty ukazatelů vyčísleny od roku 2004.

2.3.1 Tržby

Na celkových tržbách se nejvíce podílejí tržby za prodané zboží a tržby za vlastní výrobky a služby. Hodnoty těchto dvou složek tržeb jsou uvedeny v následující tabulce. V tabulce jsou zároveň vypočítány první difference ${}_1d_i(y)$ a koeficient růstu $k_i(y)$ dle vzorců č. 26 a 27.

Tabulka č. 13: Tržby (Zdroj: vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Tržby (tis. Kč)	První difference (tis. Kč)	Koeficient růstu (tis. Kč)
1	2004	110 333	-	-
2	2005	129 252	18 919	1,1715
3	2006	160 606	31 354	1,2426
4	2007	307 273	146 667	1,9132
5	2008	243 720	-63 553	0,7932
6	2009	159 059	-84 661	0,6526
7	2010	179 629	20 570	1,1293

Průměr intervalové časové řady

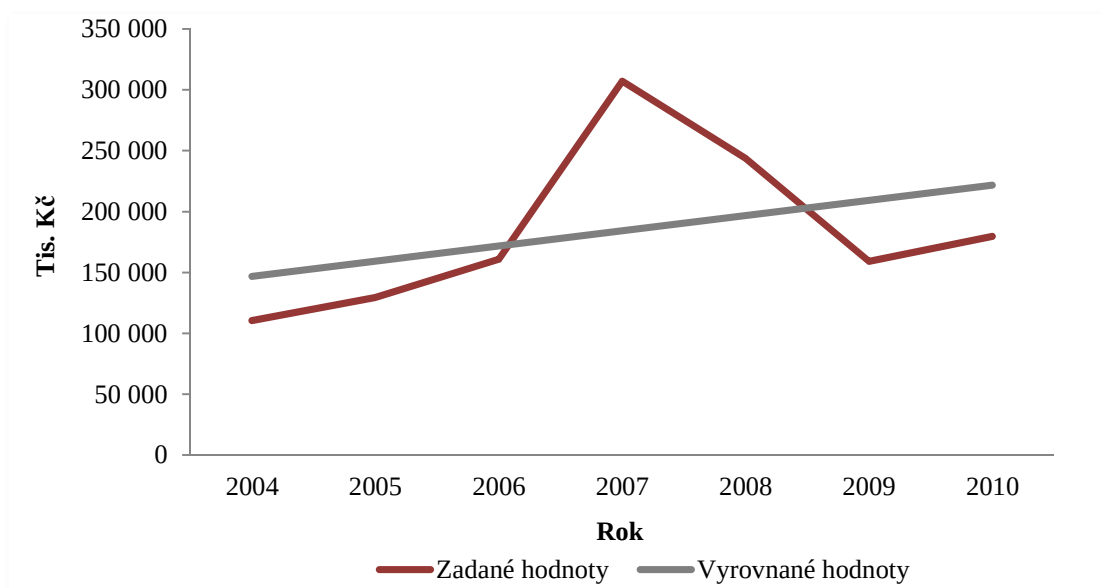
Průměrná hodnota tržeb, vypočtená dle vzorce č. 24, je 184 267,43 tisíc Kč.

Vyrovnání časové řady

Pro časovou řadu tržeb nelze jednoznačně určit statistickou funkci, která by vhodně dokázala vystihnout její kolísavý trend. Časová řada tržeb vykazuje až do roku 2008 růstovou tendenci. Vzhledem k provedené finanční analýze je však nutné pohlížet na hodnoty roku 2008 a 2009 s rezervou. V roce 2010 lze pozorovat snahu o zlepšení, a

proto lze předpokládat, že v následujícím roce tržby porostou. Za těchto okolností, je možné vyrovnat časovou řadu tržeb regresní přímkou, která dokáže eliminovat poklesy v letech 2008 a 2009. Toto vyrovnání je znázorněno grafem č. 5.

Nejdříve byly vyčísleny odhady koeficientů regresní přímky, pomocí vzorce č. 34, a následně stanoven tvar regresní funkce $\hat{\eta}(x) = 134\,179 + 12\,522 x$. Index determinace, zjištěný dle vzorce č. 39, vykázal hodnotu pouze 0,1547, i přesto lze zvolenou regresní funkci hodnotit jako nejlépe vyhovující.



Graf č. 5: Vyrovnání tržeb (Zdroj: vlastní zpracování)

Stanovení prognózy pro rok 2011 a 2012

Pokud zůstanou podmínky nezměněny a časová řada tržeb se bude i další roky vyvíjet dle zvolené regresní přímky, lze v roce 2011 očekávat objem tržeb ve výši **234 355 tis. Kč**, v roce 2012 pak **246 877 tis. Kč**.

2.3.2 Náklady

Největší podíl na celkových nákladech mají náklady provozní, které jsou tvořeny především náklady vynaloženými na prodej zboží a výkonovou spotřebou. V tabulce jsou zaznamenány hodnoty provozních nákladů od roku 2004, včetně vyčíslené první difference $_1d_i(y)$ a koeficientu růstu $k_i(y)$ dle vzorců č. 26 a 27.

Tabulka č. 14: Provozní náklady (Zdroj: vlastní zpracování)

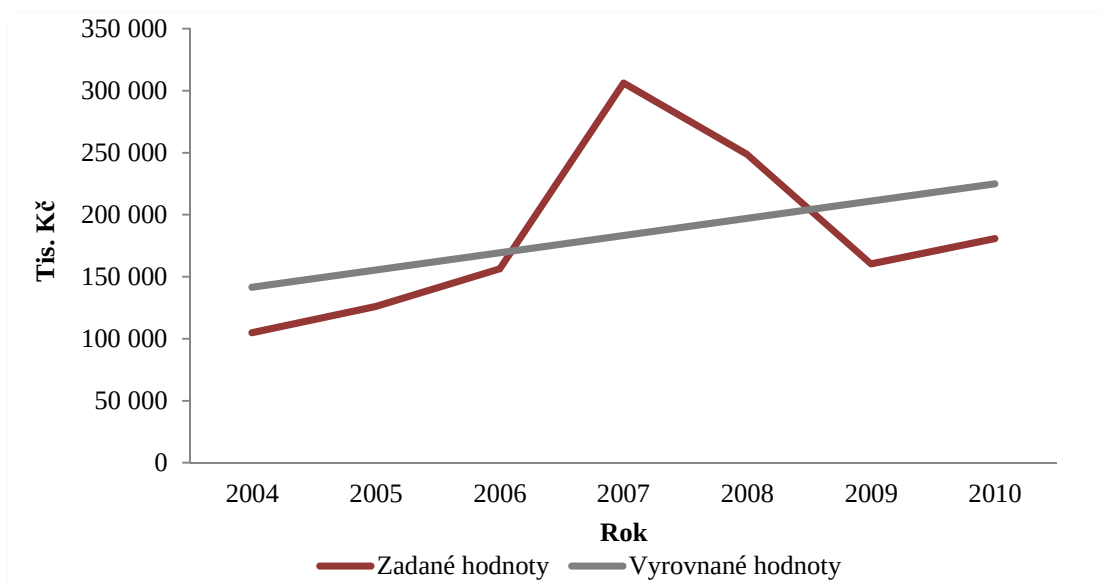
Pořadí	Rok	Provozní náklady (tis. Kč)	První diference (tis. Kč)	Koeficient růstu (tis. Kč)
1	2004	104749	-	-
2	2005	126134	21 385	1,2042
3	2006	156220	30 086	1,2385
4	2007	306260	150 040	1,9604
5	2008	248689	-57 571	0,8120
6	2009	160487	-88 202	0,6453
7	2010	180734	20 247	1,1262

Průměr intervalové časové řady

Průměrná hodnota provozních nákladů, vypočtená dle vzorce č. 24, je 183 324,71 tisíc Kč.

Vyrovnaní časové řady

Vyrovnaní časové řady provozních nákladů je, stejně jako u časové řady tržeb, problematické. Hodnoty provozních nákladů byly v letech 2008 a 2009 rovněž ovlivněny dopadem ekonomické krize. Proto je i tomto případě nejvhodnější vyrovnat časovou řadu přímkou. Toto vyrovnaní znázorňuje graf č. 6.



Graf č. 6: Vyrovnaní provozních nákladů (Zdroj: vlastní zpracování)

Nejdříve byly vyčísleny odhady koeficientů regresní přímky, pomocí vzorce č. 34, a následně stanoven tvar regresní funkce $\hat{\eta}(x) = 127\,735 + 13\,898 x$. Index determinace, zjištěný podle vzorce č. 39, vykázal hodnotu 0,1797, i přes to lze předpokládat, že se provozní náklady budou vyvíjet dle zvolené regresní funkce.

Stanovení prognózy pro rok 2011 a 2012

Pokud zvolená regresní funkce správně vystihne trend časové řady provozních nákladů, lze v dalším roce očekávat provozní náklady ve výši **238 919 tis. Kč** a v roce následujícím hodnotu provozních nákladů **252 817 tis. Kč**. To znamená, že analyzované tržby v předchozí kapitole by nedosáhly v roce 2011 a 2012 takového objemu, aby pokryly odhadované provozní náklady. V tom případě by společnost, v zájmu udržení kladného výsledku hospodaření z provozní činnosti, musela dosáhnout i jiných provozních výnosů, než jsou tržby za prodej zboží, či tržby za vlastní výrobky a služby.

2.3.3 Provozní výsledek hospodaření

Dosažený provozní výsledek hospodaření je dalším důležitým prostředkem hodnocení hospodářské činnosti. Pro stanovení předpokládaného vývoje v letech 2011 a 2012, jsou v následující tabulce znázorněny hodnoty výsledku hospodaření od roku 2004. V tabulce jsou rovněž vyčísleny i první difference ${}_1d_i(y)$ a koeficient růstu $k_i(y)$ dle vzorců č. 26 a 27.

Tabulka č. 15: Provozní výsledek hospodaření (Zdroj: vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Provozní VH (tis. Kč)	První difference (tis. Kč)	Koeficient růstu (tis. Kč)
1	2004	5 814	-	-
2	2005	3 211	-2 603	0,5523
3	2006	4 576	1 365	1,4251
4	2007	4 925	349	1,0763
5	2008	2 001	-2 924	0,4063
6	2009	1 270	-731	0,6347
7	2010	740	-530	0,5827

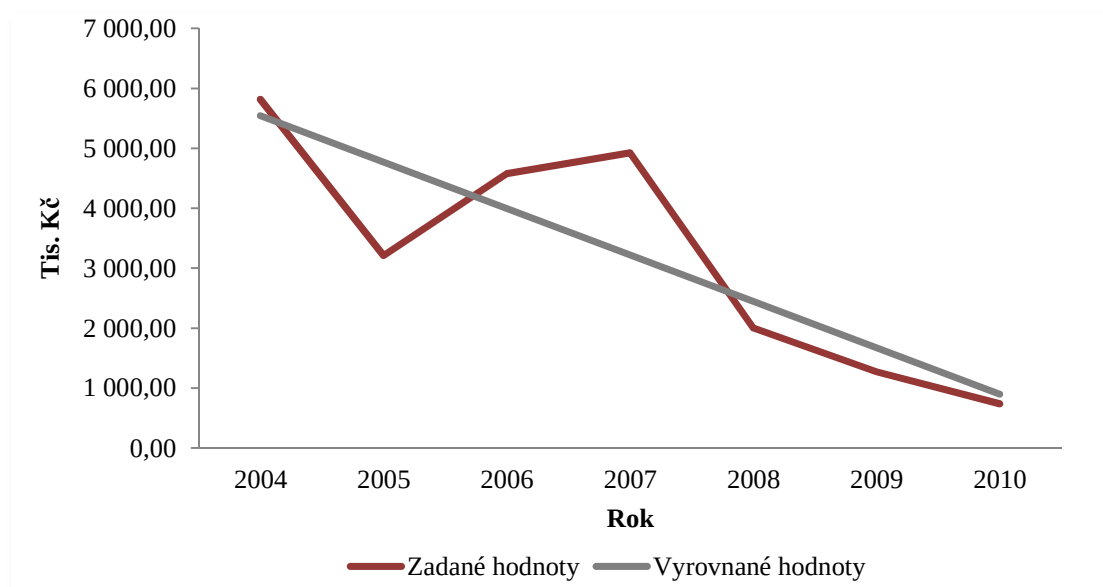
Průměr intervalové časové řady

Průměrná hodnota provozního výsledku hospodaření za účetní období, vypočtená dle vzorce č. 24, je 3 219,57 tisíc Kč.

Vyrovnaní časové řady

Provozní výsledek hospodaření má ve sledovaných letech spíše klesající tendenci. Pro vyrovnaní časové řady provozního výsledku hospodaření a stanovení prognózy pro následující účetní období je vhodná regresní přímka. Toto vyrovnaní je znázorněno grafem č. 7.

Nejdříve byly vyčísleny odhady koeficientů regresní přímky pomocí vzorce č. 34, a následně stanoven tvar regresní funkce $\hat{\eta}(x) = 6\,316,6 - 774,25 x$. Index determinace I^2 , zjištěný pomocí vzorce č. 39, vykázal hodnotu 0,7325. Dle výsledku indexu determinace lze usoudit, že existuje určitá závislost mezi rokem a vývojem provozního výsledku hospodaření.



Graf č. 7: Vyrovnaní provozního výsledku hospodaření (Zdroj: vlastní zpracování)

Stanovení prognózy pro rok 2011 a 2012

Nezmění-li se stávající podmínky a parabolická regrese správně vystihne trend časové řady, lze v následujícím roce očekávat výsledek hospodaření z provozní činnosti ve výši

122,57 tis. Kč a v roce 2012 pak -651,68 tis. Kč. Pokles provozního výsledku hospodaření není příznivý, tento pokles částečně odhadly provedené analýzy tržeb a provozních nákladů.

2.3.4 Rentabilita vlastního kapitálu

V následující tabulce jsou znázorněny hodnoty ROE včetně vyčíslené první difference ${}_1d_i(y)$ a koeficientu růstu $k_i(y)$ dle vzorců č. 26 a 27.

Tabulka č. 16: ROE (Zdroj: vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	ROE (%)	První difference (%)	Koeficient růstu (%)
1	2004	40,81	-	-
2	2005	17,38	-23,43	0,4259
3	2006	16,62	-0,76	0,9563
4	2007	12,27	-4,35	0,7383
5	2008	-0,05	-12,32	-0,0041
6	2009	3,69	3,74	-73,8000
7	2010	16,82	13,13	4,5583

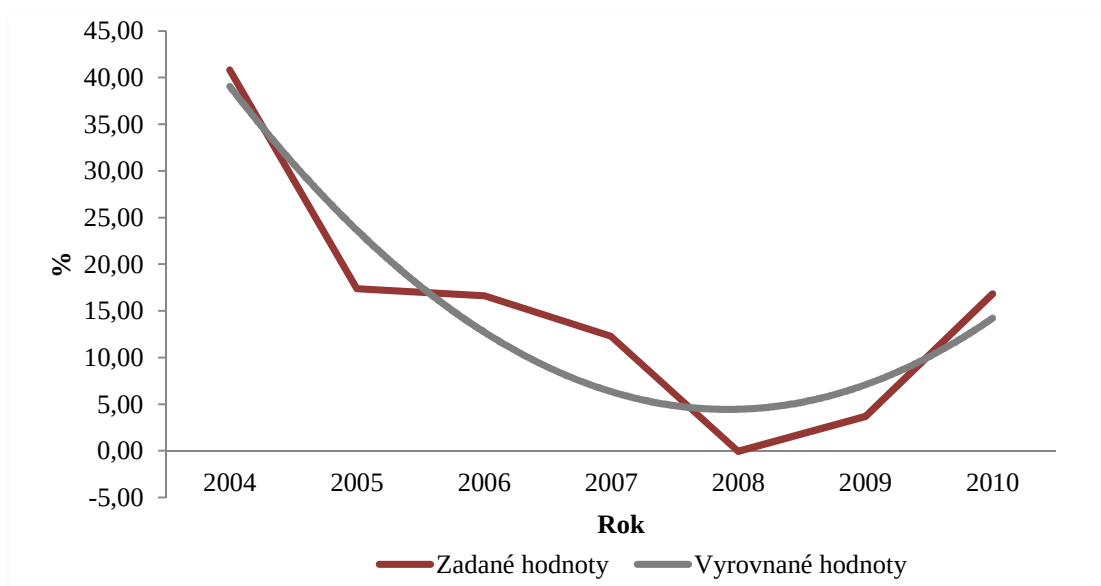
Průměr intervalové časové řady

Průměrná rentabilita vlastního kapitálů, vypočtená dle vzorce č. 24, činí 15,36 %.

Vyrovnnání časové řady

Pro vyrovnnání časové řady a stanovení prognózy pro následující účetní období je nejvhodnější vyrovnnání pomocí parabolické regrese. Toto vyrovnnání je znázorněno grafem č. 8.

Nejdříve byly vyčísleny odhady koeficientů této funkce, pomocí vzorce č. 37, a následně stanoven tvar regresní funkce $\hat{\eta}(x) = 58,989 - 22,178 x + 2,2543 x^2$. Pro zvolenou regresní funkci byla na základě vzorce č. 39 zjištěna hodnota indexu determinace I^2 ve výši 0,8738.



Graf č. 8: Vyrovnání rentability vlastního kapitálu (Zdroj: vlastní zpracování)

Stanovení prognózy pro rok 2011 a 2012

Pokud zůstanou podmínky nezměněny a rentabilita vlastního kapitálu se bude i další dva roky vyvíjet dle zvolené regresní funkce, lze očekávat příznivou hodnotu rentability vlastního kapitálu pro rok 2011 **25,84 %** a pro rok 2012 **41,99 %**.

2.3.5 Rentabilita celkového kapitálu

Pro stanovení prognózy pro rok 2011 a 2012 je hodnota rentability celkového kapitálu vyčíslena od roku 2004. V následující tabulce jsou vypočítány i první diference ${}_1d_i(y)$ a koeficient růstu $k_i(y)$ dle vzorců č. 26 a 27.

Tabulka č. 17: ROA (Zdroj: vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	ROA (%)	První diference (%)	Koeficient růstu (%)
1	2004	15,98	-	-
2	2005	5,78	-10,20	0,3617
3	2006	5,41	-0,37	0,9360
4	2007	3,51	-1,90	0,6488
5	2008	-0,01	-3,52	-0,0028
6	2009	0,80	0,81	-80,0000
7	2010	4,05	3,25	5,0625

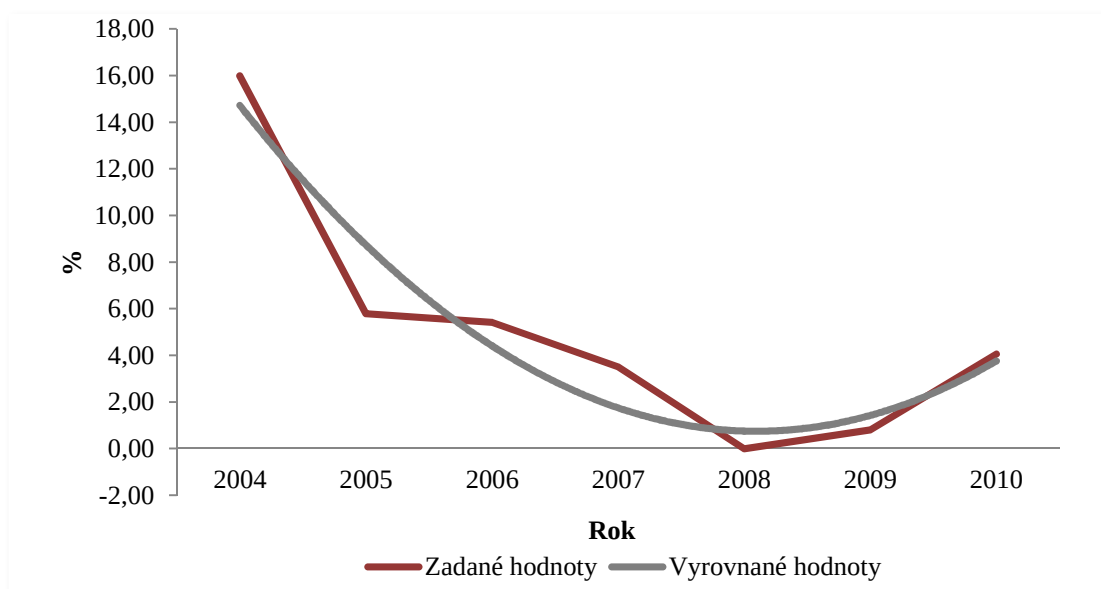
Průměr intervalové časové řady

Průměrná rentabilita celkového kapitálu, vyčíslená dle vzorce č. 24, je 5,07 %.

Vyrovnaní časové řady

Pro vyrovnaní časové řady rentability celkového kapitálu a stanovení její prognózy pro rok 2011 je nejvhodnější parabolická regrese. Toto vyrovnaní je znázorněno grafem č. 9. Nejdříve byly vyčísleny odhady koeficientů této funkce, pomocí vzorce č. 37, a následně stanoven tvar regresní funkce $\hat{\eta}(x) = 22,371 - 8,4856x + 0,8323x^2$.

Vhodnost regresní paraboly potvrdil index determinace I^2 , zjištěný pomocí vzorce č. 39, který vykázal hodnotu 0,9075.



Graf č. 9: Vyrovnaní rentability celkového kapitálu (Zdroj: vlastní zpracování)

Stanovení prognózy pro rok 2011 a 2012

Pokud zůstanou podmínky nezměněny a regresní parabola správně vystihne trend časové řady rentability celkového kapitálu, lze v roce 2011 očekávat rentabilitu celkového kapitálu ve výši 7,75 %. Pro rok 2012 lze očekávat příznivou hodnotu tohoto ukazatele a to 13,42 %.

2.3.6 Běžná likvidita

V následující tabulce jsou zachyceny hodnoty běžné likvidity za období 2004 – 2010. Kromě uvedených hodnot jsou dále vypočítány i první difference ${}_1d_i(y)$ a koeficient růstu $k_i(y)$ dle vzorců č. 26 a 27.

Tabulka č. 18: Běžná likvidita (Zdroj: vlastní zpracování)

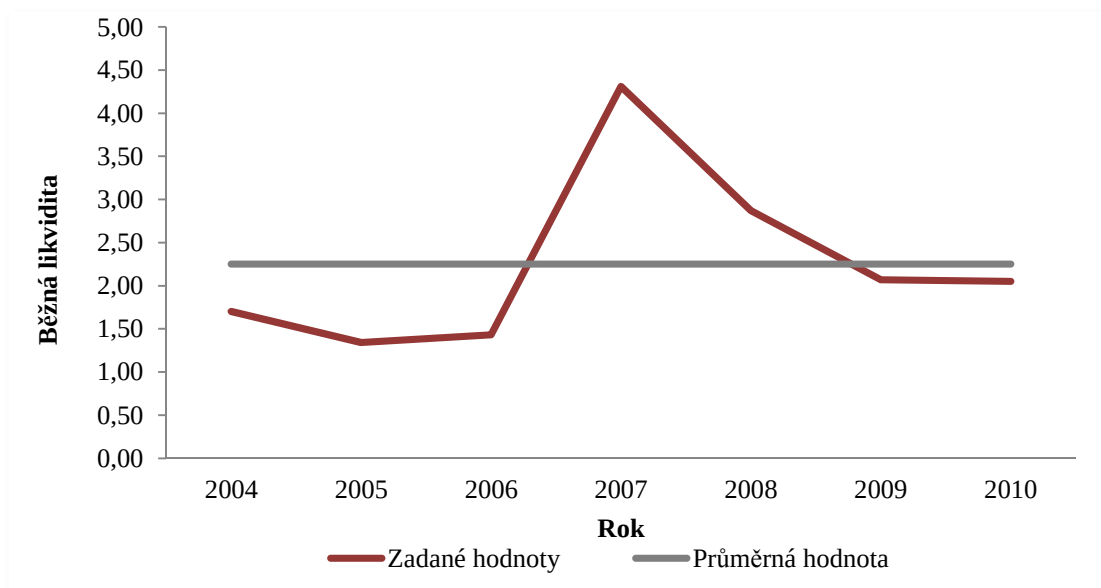
Pořadí	Rok	Běžná likvidita	První difference	Koeficient růstu
1	2004	1,70	-	-
2	2005	1,34	-0,36	0,7882
3	2006	1,43	0,09	1,0672
4	2007	4,31	2,88	3,0140
5	2008	2,87	-1,44	0,6659
6	2009	2,07	-0,80	0,7213
7	2010	2,05	-0,02	0,9903

Průměr intervalové časové řady

Průměrná hodnota běžné likvidity, vyčíslená dle vzorce č. 24, je 2,25.

Vyrovnění časové řady a stanovení prognózy pro rok 2011 a 2012

Časová řada běžné likvidity vykazuje, kromě roku 2008 a 2009, monotónní průběh. V takovém případě by bylo možné časovou řadu vyrovnat regresní přímkou. Hodnota indexu determinace, zjištěného pomocí vzorce č. 39, však byla velmi nízká (0,857). Z toho důvodu se jeví, jako nejlepší vyrovnění běžné likvidity její průměrnou hodnotou. Toto vyrovnění je znázorněno na následujícím grafu č. 10. Zjištěná průměrná hodnota lze využít i při stanovení očekávaného vývoje v následujících dvou letech, lze proto předpokládat, že se běžná likvidita bude i nadále pohybovat kolem uspokojivé hodnoty 2,25.



Graf č. 10: Vyrovnání běžné likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

2.3.7 Doba obratu zásob

Pro stanovení prognózy doby obratu zásob pro rok 2011 a 2012 jsou v následující tabulce znázorněny hodnoty tohoto ukazatele za období 2004 - 2010. V tabulce jsou také vypočítány první difference ${}_1d_i(y)$ a koeficient růstu $k_i(y)$ dle vzorců č. 26 a 27.

Tabulka č. 19: Doba obratu zásob (Zdroj: vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Doba obratu zásob (dny)	První difference (dny)	Koeficient růstu (dny)
1	2004	12,91	-	-
2	2005	16,48	3,57	1,28
3	2006	16,7	0,22	1,01
4	2007	10,45	-6,25	0,63
5	2008	15,09	4,64	1,44
6	2009	26,36	11,27	1,75
7	2010	36,07	9,71	1,37

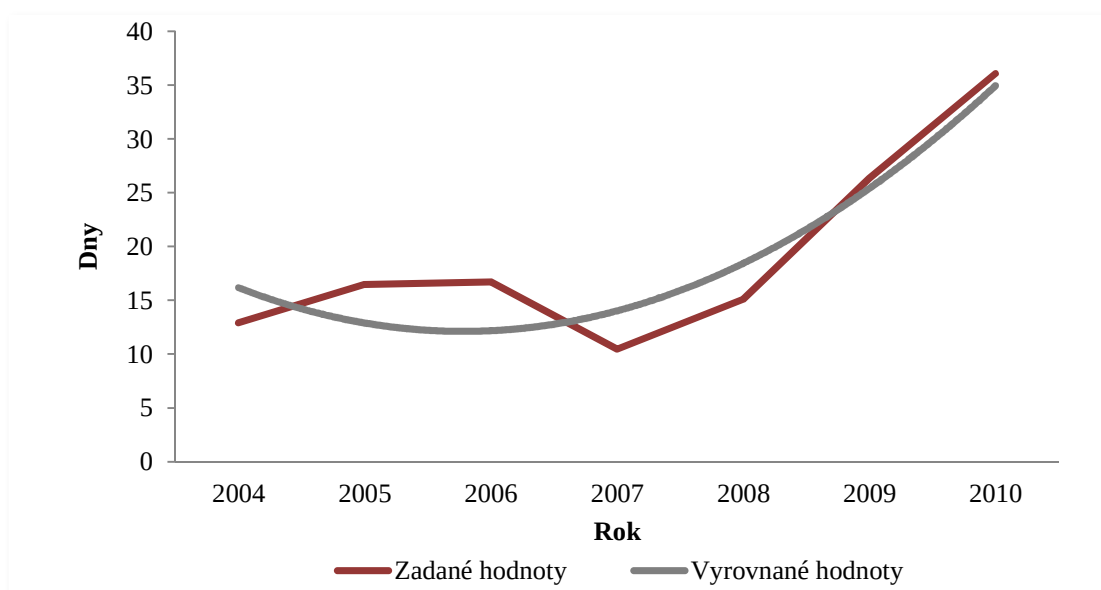
Průměr intervalové časové řady

Průměrná doba obratu zásob, vyčíslená na základě vzorce č. 24, je 19,15 dní.

Vyrovnnání časové řady

Časová řada doby obratu zásob vykazuje růstovou tendenci, tento růst je nejradikálnější v posledních třech letech, proto je vhodné pro vyrovnnání použít parabolickou regresi. Toto vyrovnnání je znázorněno grafem č. 11. Nejdříve byly vyčísleny odhady koeficientů regresní paraboly, pomocí vzorce č. 37, a následně stanoven tvar regresní funkce $\hat{\eta}(x) = 22,023 - 7,1304 x + 1,2825 x^2$.

Index determinace I^2 , zjištěný pomocí vzorce č. 39, vykázal hodnotu 0,8547 a potvrdil vhodnost zvolené regresní funkce.



Graf č. 11: Vyrovnnání doby obratu zásob (Zdroj: vlastní zpracování)

Stanovení prognózy pro rok 2011a 2012

Pokud zůstanou podmínky nezměněny a zvolená regresní funkce správně vystihne budoucí vývoj tohoto ukazatele, lze v roce 2011 očekávat dobu obratu zásob asi **47 dní**, v roce 2012 pak **61,73 dní**. Tento výsledek, z hlediska dlouhodobého vývoje doby obratu zásob, není příznivý, protože značí další zpomalování přeměny zásob zpět na peněžní prostředky.

2.3.8 Celková zadluženost

Pro stanovení pravděpodobného vývoje celkové zadluženosti jsou v následující tabulce vyčísleny hodnoty celkové zadluženosti od roku 2004 do 2010. V tabulce jsou zároveň vypočítány i první difference ${}_1d_i(y)$ a koeficient růstu $k_i(y)$ dle vzorců č. 26 a 27.

Tabulka č. 20: Celková zadluženost (Zdroj: vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Celková zadluženost (%)	První difference (%)	Koeficient růstu (%)
1	2004	59,55	-	-
2	2005	66,64	7,09	1,12
3	2006	67,42	0,78	1,01
4	2007	69,90	2,48	1,04
5	2008	78,96	9,06	1,13
6	2009	78,10	-0,86	0,99
7	2010	75,87	-2,23	0,97

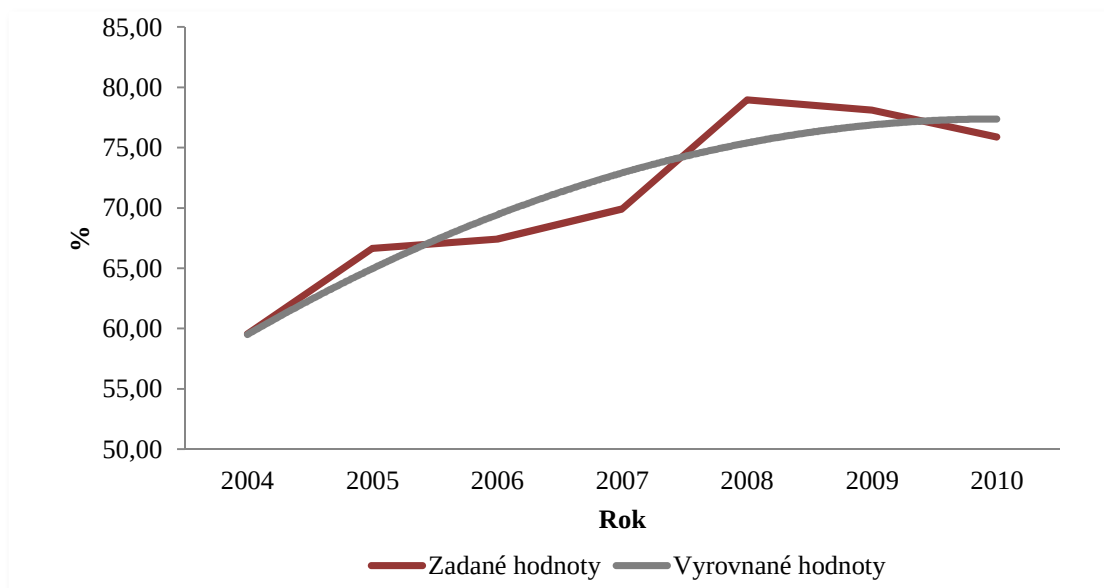
Průměr intervalové časové řady

Průměrná celková zadluženost, vyčíslená na základě vzorce č. 24, je ve sledovaném období 70,92 %.

Vyrovnaní časové řady

Pro vyrovnaní časové řady celkové zadluženosti je vhodné použít regresní parabolu. Tato funkce nejlépe vystihuje vývoj celkové zadluženosti. Toto vyrovnaní je znázorněno grafem č. 12. Nejdříve byly vyčísleny odhady koeficientů regresní paraboly, pomocí vzorce č. 37, a následně stanoven tvar regresní funkce $\hat{\eta}(x) = 53,054 + 6,945 x - 0,4957 x^2$.

Index determinace I^2 , zjištěný pomocí vzorce č. 39, vykázal vysokou hodnotu 0,8925 a potvrdil tak vhodnost zvolené regresní funkce.



Graf č. 12: Vyrovnání celkové zadluženost (Zdroj: vlastní zpracování)

Stanovení prognózy pro rok 2011 a 2012

Pokud zůstanou podmínky nezměněny a regresní parabola správně vystihne budoucí vývoj tohoto ukazatele, lze pro rok 2011 odhadnout celkovou zadluženost ve výši **76,89 %** a pro rok 2012 **75,41 %**.

2.3.9 Index důvěryhodnosti českého podniku

V následující tabulce jsou vyčísleny hodnoty tohoto ukazatele od roku 2004 do 2010. V tabulce jsou zároveň vypočítány i první difference ${}_1d_i(y)$ a koeficient růstu $k_i(y)$ dle vzorců č. 26 a 27.

Tabulka č. 21: Index IN 05 (Zdroj: vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	IN 05	První difference	Koeficient růstu
1	2004	3,02	-	-
2	2005	1,88	-1,14	0,62
3	2006	2,06	0,18	1,10
4	2007	2,68	0,62	1,30
5	2008	1,46	-1,22	0,54
6	2009	1,04	-0,42	0,71
7	2010	1,01	-0,03	0,97

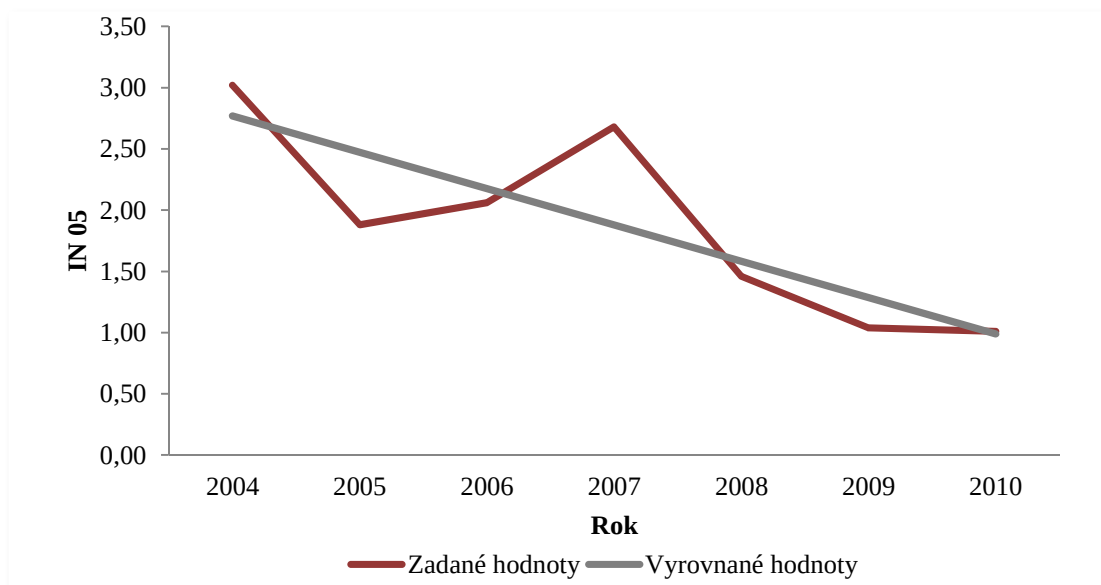
Průměr intervalové časové řady

Průměrná hodnota indexu důvěryhodnosti českého podniku, vyčíslená na základě vzorce č. 24, je ve sledovaném období 1,88.

Vyrovnaní časové řady

Index důvěryhodnosti českého podniku má ve sledovaných letech převážně klesající tendenci. Pro vyrovnaní takové časové řady je vhodné použít regresní přímku. Toto vyrovnaní je znázorněno grafem č. 13. Nejdříve byly vyčísleny odhady koeficientů regresní přímky, pomocí vzorce č. 34, a následně stanoven tvar regresní funkce $\hat{\eta}(x) = 3,0657 - 0,2968 x$.

Index determinace pro volbu regresní přímky, zjištěný pomocí vzorce č. 39 udává hodnotu 0,683, a značí tak slabší závislost mezi rokem a hodnotou indexu IN 05, i přesto je však pro vyrovnaní této časové řady nejvhodnější.



Graf č. 13: Vyrovnaní indexu IN 05 (Zdroj: vlastní zpracování)

Stanovení prognózy pro rok 2011 a 2012

Pokud zůstanou podmínky nezměněny a regresní přímka správně vystihne budoucí vývoj indexu, lze pro rok 2011 stanovit velikost indexu důvěryhodnosti českého

podniku ve výši **0,69**. To by znamenalo pokles indexu pod šedou zónu a přímé ohrožení společnosti bankrotem. V roce 2012 by se výsledek indexu měl posunout ještě níže a to na kritickou hodnotu **0,39**.

2.4 Celkové zhodnocení

Provedená finanční analýza společnosti CZECH STYLE, spol. s r.o. odhalila téměř ve všech sledovaných oblastech určité problémy, které se nepříznivě podílí na celkové finanční situaci společnosti. Některé ukazatele však vyjadřovaly příznivé hodnoty, které ukazují na efektivní hospodaření. Z výsledku jednotlivých ukazatelů vyplývají závěry popsané v následujících odstavcích.

Na celkovou finanční situaci měla největší dopad ekonomická krize v letech 2008 - 2009, která se negativně projevila na celkových tržbách, a promítla se tak do výsledků všech sledovaných ukazatelů. Nepříznivé bylo rovněž načasování rozsáhlých investic do dlouhodobého majetku v době krize. Naopak příznivě lze hodnotit tyto investice z toho hlediska, že společnost mohla rozšířit předmět podnikání o výrobní a servisní činnost. Tento krok byl i úspěšným marketingovým tahem, kterým si společnost zvětšila své zákaznické portfolio.

Komplexní zhodnocení finanční situace bylo zjištěno na základě bonitních modelů Altmanova indexu a indexu IN 05. Altmanův index hodnotil společnost jako prosperující bez finančních problémů. Větší vypovídací schopnost vykázaly výsledky indexu IN 05, ve kterých byl patrný pokles celkové bonity právě v letech 2008 a 2009. Tento index upozornil na finanční problémy, které vyplynuly i z výsledků jednotlivých poměrových ukazatelů. Jako prostředek hodnocení celkové situace byl tento index podroben statistické analýze, která odhalila v dalších dvou letech pokles hodnoty indexu pod tzv. šedou zónu a přímé ohrožení společnosti bankrotem.

Statistickou prognózu indexu důvěryhodnosti dále potvrdily i jednotlivé analýzy tržeb, provozních nákladů a provozního výsledku hospodaření. Sledované tržby za prodej zboží a tržby za vlastní výrobky a služby by sice v následujících letech měly růst, i tak se zdají být nepostačující na vytvoření uspokojivého výsledku hospodaření z provozní

činnosti, který je pro rok 2012 dokonce odhadován jako ztráta. Z dlouhodobého hlediska by se společnost měla snažit o tvorbu dostačujícího výsledku hospodaření právě prostřednictvím provozních výnosů. V posledním sledovaném roce však měla na výsledek hospodaření za běžné období významný vliv položka ostatních finančních výnosů. Do ostatních finančních výnosů byly zaúčtovány bonusy poskytnuté dodavateli za odběr zboží a materiálů pro výrobu. Pokud by byly bonusy k pořízení zboží a materiálů zaúčtovány do provozních výnosů, došlo by ke zvýšení provozního výsledku hospodaření, a tím ke zreálnění obrazu hospodaření společnosti. Doporučuji proto otázku zaúčtování bonusů projednat s auditorem. V případě opravy, by bylo možné upravit i prognózu provozního výsledku hospodaření, která by pravděpodobně předpovídala mírnější pokles tohoto výsledku.

Poměrové ukazatele rentability vykázaly ve sledovaných letech velmi nízké hodnoty, v některých případech dokonce ziskovost nulovou. Vzhledem k tomu, že společnost byla založena za účelem dosahování zisku, je toto zjištění znepokojivé. Nejlepších výsledků dosáhla rentabilita vlastního kapitálu, a to v posledním sledovaném období, kdy ziskovost vlastního kapitálu byla více jak 16 %. Statistická analýza této rentability předpověděla pro rok 2011 a 2012 ještě větší růst (tento růst lze předpokládat pouze, pokud výsledek hospodaření za běžné období poroste odpovídajícím tempem). Dalším sledovaným ukazatelem, rovněž závislým na výsledku hospodaření, je rentabilita celkového kapitálu, která byla v posledních letech na velmi nízké úrovni. V následujícím roce lze, na základě provedené statistické analýzy, předpokládat hodnotu tohoto ukazatele ve výši 7,75 % a v roce 2012 dokonce 13,42 %.

Poměrové ukazatele likvidity, stejně jako čistý pracovní kapitál, dosahovaly ve sledovaných letech příznivých hodnot. Především pak běžná likvidita vykazovala uspokojivé výsledky. Pomocí statistické analýzy bylo možné stanovit prognózu běžné likvidity pro následující dva roky ve výši 2,25. Celkově lze proto pohlížet na likviditu společnosti jako na vyhovující. Důležitá je rovněž solventnost společnosti, kterou lze vyjádřit pomocí ukazatele okamžité likvidity. Analýza tohoto ukazatele odhalila, především v posledním roce, vážný problém společnosti s okamžitou schopností hradit právě splatné závazky. V porovnání s hodnotou krátkodobých závazků a bankovních

úvěrů měla společnost v roce 2010 příliš málo peněžních prostředků. Tento fakt potvrdil i ukazatel čistých pohotových prostředků, který vykazoval záporné hodnoty. Analýza okamžité likvidity a čistých pohotových prostředků však nebyly jediné analýzy, které upozornily na problém se solventností. Na tento problém poukazovala již vertikální analýza oběžných aktiv. Skutečnost, že oběžná aktiva nejvíce tvoří její nejméně likvidní složky (krátkodobé pohledávky a zásoby), není příznivá. Podíl krátkodobého finančního majetku na oběžných aktivech se ve sledovaném období každoročně snižoval a tím klesala i každoroční okamžitá platební schopnost.

Analýza poměrových ukazatelů aktivity vykazala uspokojivé výsledky u obratu celkových a stálých aktiv. Na příznivých hodnotách se kladně podílely realizované investice do dlouhodobého majetku. Analýzy doby obratu zásob, pohledávek z obchodních vztahů a závazků z obchodních vztahů vykazaly méně pozitivní výsledky. Analýza doby obratu zásob zjistila stále se zpomalující koloběh přeměny zásob zpět na peněžní prostředky. Zpomalování doby obratu je pravděpodobné i v dalších dvou letech, kdy by doba obratu zásob v roce 2011 měla trvat asi 47 dní a v roce 2012 61,73 dní. Doba obratu závazků z obchodních vztahů ve sledovaných letech překračuje dobu obratu pohledávek, z provedené finanční analýzy je však patrné, že společnost se snaží tuto dobu zkracovat. V posledním sledovaném roce je rozdíl mezi oběma dobami pouhých 6 dní.

Pokles provozního ukazatele produktivity přidané hodnoty byl ve sledovaných letech nejvíce ovlivněn zvyšováním stavu zaměstnanců. Pozitivně lze hodnotit především rok 2010, kdy produktivita přidané hodnoty vzrostla i přes opětovný nárůst počtu zaměstnanců.

Finanční struktura společnosti byla zjištěna jak na základě vertikální analýzy pasiv, tak na základě ukazatelů zadluženosti. Většina majetku společnosti je financována cizími zdroji. Celkovou zadluženost v posledních čtyřech letech ovlivnily rozsáhlé investice. Tyto investice byly financovány dlouhodobým bankovním úvěrem, který zvýšil celkovou zadluženost především v roce 2008. Celková zadluženost by se měla, na základě výsledků statistické analýzy, i v příštích dvou letech pohybovat nad 75-ti

procenty. Koeficient samofinancování, který doplňuje celkovou zadluženost, měl v posledních letech kolísavou tendenci a pohyboval se kolem 24 %. Pro společnost by byla výhodnější situace, kdyby zvýšila tento koeficient alespoň na 30 %. Výsledky ostatních ukazatelů zadluženosti nebyly příznivé. Doba splacení dluhů se ve sledovaných letech prodlužovala a v roce 2010 byla záporná (vlivem záporného cash flow z provozní činnosti). Úrokové krytí nabývalo rovněž nízkých hodnot a v posledním roce byly nákladové úroky téměř totožné s provozním výsledkem hospodaření.

Na základě výše uvedených poznatků, lze interpretovat oblasti, ve kterých společnost CZECH STYLE, spol. s r.o. dosahuje za sledovaná období nejhorších výsledků. Nejhuře dopadly ukazatele rentability, konkrétně rentabilita vloženého kapitálu, rentabilita celkového kapitálu a rentabilita tržeb. Nepříznivé výsledky vykázala i okamžitá likvidita, doba splacení dluhů a úrokové krytí. Všechny tyto problémy byly zapříčiněny hospodařením společnosti v daných letech a hlavně poklesem celkových tržeb. Největší problém pro společnost představují oběžná aktiva, tvořená především krátkodobými pohledávkami, které dosahují vysokých hodnot, a díky tomu společnost nemá k dispozici potřebné množství peněžních prostředků na úhradu závazků. Na tomto problému se podílí i velikost zásob (především v roce 2010), kdy společnost má velké množství majetku rovněž v zásobách. Navíc doba obratu zásob se každým rokem zvyšuje, a tím se zpomaluje cyklus přeměnění zásob zpět v peněžní prostředky. Dalším problémem je růst nákladů. Mzdové náklady rostly rychle v roce 2010 a s nimi i související náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Ve sledovaném období roste i výkonová spotřeba, spotřeba materiálu a energie, a to rychleji než rostou tržby za vlastní výrobky a služby.

3 Vlastní návrhy řešení

V následujících odstavcích jsou popsány možnosti, jak řešit zjištěné finanční problémy. Návrhy na zlepšení jsou rozděleny podle jednotlivých oblastí, které společnost musí v zájmu svého budoucího finančního prospěchu zlepšit.

Zvyšování likvidity

Finanční analýza zjistila, že společnost nemá k dispozici dostatečné peněžní prostředky na úhradu okamžitě splatných závazků. V tomto případě by se společnost měla zaměřit na oblast krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, kde jsou vázány značné peněžní prostředky.

Jednu z možností, kterou lze společnosti navrhnout, je provádění tzv. preventivních opatření, jejichž úkolem je zabránění vzniku pohledávek po splatnosti. Tím může být prověřování bonity nových odběratelů před tím, než s nimi společnost uzavře smlouvu. To lze například pomocí portálu justice.cz, kde společnost může zjistit informace, zda se subjekt nenachází v konkurzu či likvidaci. U odběratelů, kteří jsou stálými zákazníky, by společnost měla poskytnout obchodní úvěr pouze těm, kteří mají dobrou platební morálku. Je proto nutné, aby společnost vedla záznamy o historii včasných i zpožděných plateb u jednotlivých zákazníků. Jako další preventivní opatření před vznikem pohledávek je možné uvést poskytování slev za včasnou úhradu faktury, tj. poskytování skonta, jako nástroje k urychlení inkasa pohledávek. Toto opatření se jeví jako efektivní v případě, že společnost navýší svoji marži, která je v současné době u některých produktů velmi nízká. Pokud by tedy společnost zvýšila marži, mohla by si dovolit tuto slevu poskytnout.

Pro případ, že by preventivní opatření neměla být úspěšná, lze společnosti navrhnout, aby si pojistila alespoň takové pohledávky, které mají vysokou nominální hodnotu. Toto opatření je přijatelnější, než například pozdější prodej pohledávky faktoringové společnosti, která si z velikosti pohledávky určuje procentuální provizi. Zaplacená provize celkově sníží hodnotu pohledávky a důsledkem toho sníží i celkovou marži

získanou z realizovaného obchodu. Vzhledem k nízkým maržím se společnost tímto způsobem může dostat i do záporných hodnot.

V případě nezaplacení pohledávky, která má vyšší nominální hodnotu (např. 10.000 Kč) i po několika upomínkách a např. telefonickém upozornění dlužníka, by společnost v zájmu své likvidity měla předat pohledávku právnímu zástupci nebo advokátovi, a pokud ani ten nebude schopen pohledávku vymoci, předat ji k soudnímu či mimosoudnímu vymáhání. To ale rovněž nelze aplikovat u všech klientů společnosti (hlavně u těch nejdůležitějších, na kterých je společnost závislá), protože by mohlo dojít k narušení vzájemných vztahů a byla by ohrožena budoucí spolupráce, v tomto případě by bylo lepší se na zaplacení pohledávky snažit s konkrétním klientem dohodnout.

Dále by se společnost měla zaměřit na snižování doby obratu zásob, ve sledovaných letech tato doba rostla každoročně o deset dní. Zkrácení koloběhu přeměny zásob na krátkodobý finanční majetek je efektivní především z dlouhodobého hlediska. Společnost by měla zvážit potřebnost především materiálových zásob, a které by shledala jako nepotřebné, prodat.

Snižování nákladů

Finanční analýza společnosti rovněž odhalila rychlejší zvyšování spotřeby materiálu a energie než růst tržeb za vlastní výrobky a služby. V zájmu snižování spotřeby materiálu by společnost měla mít přehled o tom, který konkrétní materiál se nejvíce podílí na spotřebě, a zjistit tak možnosti jejího snížení.

Společnosti lze navrhnout vedení určité databáze dodavatelů, kde by byly zaznamenávány podrobné informace o každém dodavateli, rychlosti a kvalitě dodávaného materiálu a další informace, které by společnost považovala za relevantní. Díky takovému přístupu společnost může najít nejvhodnější dodavatele, kteří budou schopni dodat potřebný materiál či energii levněji. Tímto způsobem společnost může ušetřit především na nákladech za pohonné hmoty, ale i na energii a na nákladech za telefonní služby.

V případě zvyšování mzdových nákladů by jistě nebylo efektivní snižovat hrubé mzdy zaměstnancům, protože by mohlo dojít k jejich demotivaci a snížení produktivity práce. Určitě je důležité zaměstnance informovat o vývoji společnosti a chystaných změnách, a pokud by muselo dojít ke snížení mezd, snažit se najít nejschůdnější řešení. Důležitá je proto i komunikace s konkrétními zaměstnanci. Vedení společnosti by mělo dobře znát své zaměstnance a jejich výkony a v návaznosti na tyto skutečnosti je umět i ocenit.

Zvyšování rentability

Rentabilita společnosti závisí na všech předem popsanych skutečnostech, které ovlivňují konečný výsledek hospodaření. Důležité je zvyšování celkových tržeb. Jak bylo uvedeno výše, společnost má u některých produktů velmi nízkou marži. Proto lze společnosti navrhnout zvýšení marže, a to konkrétně u výrobní a servisní činnosti. V případě nákupu zboží od jednotlivých dodavatelů jsou ceny už tak vysoko nastaveny, že v případě zvýšení marží se stane zboží společnosti z hlediska ceny méně konkurenceschopné.

Zvyšování tržeb u zboží je možné zajistit vhodnou propagací pomocí webových stránek společnosti. V současné době mají stránky pouze informační charakter, proto lze společnosti navrhnout vytvoření e-shopu na těchto webových stránkách. Prostřednictvím internetového obchodu společnost může oslovit právě ty zákazníky, kteří upřednostňují nákupy přes internet.

Závěr

V předložené bakalářské práci bylo provedeno zhodnocení finanční situace společnosti CZECH STYLE, spol. s r.o. včetně stanovení prognózy vybraných ekonomických ukazatelů pro následující dva roky. Vstupními daty byly účetní výkazy společnosti z let 2004 – 2010.

Provedená finanční analýza odhalila problémy téměř ve všech sledovaných oblastech. Tyto problémy byly zapříčiněny především ekonomickou krizí, která se podepsala na celkových tržbách a to nejvíce v letech 2008 a 2009, a tím i na celkové finanční situaci. Nejhorších výsledků dosáhly ukazatele rentability a zadluženosti, které vykazovaly nepříznivé hodnoty. Negativně lze hodnotit rovněž okamžitou likviditu, která byla především v posledním sledovaném roce velmi nízká.

Statistická analýza vybraných ukazatelů předpověděla pro následující dva roky nepříznivé výsledky. Prognóza Indexu důvěryhodnosti českého podniku poukázala na prohloubení finančních problémů. V následujících dvou letech by mělo dojít ke snížení provozního výsledku hospodaření, vlivem provozních nákladů, které pravděpodobně porostou rychleji než tržby za prodané zboží, výrobky a služby. Celkově lze proto hodnotit současnou finanční situaci i její budoucí vývoj negativně.

Cíl práce byl splněn, v poslední části práce byly definovány možnosti na řešení zjištěných finančních problémů. Realizací navržených opatření v oblasti likvidity, rentability a snižování nákladů může společnost předejít případným dalším finančním problémům, či zmírnit jejich dopady, a zlepšit tak celkovou ekonomickou situaci.

Seznam použité literatury

- 1) CZECH STYLE. *Historie*. Zlín: CZECH SYLE, 2011.
- 2) CZECH STYLE, spol. s r.o.: *Historie budovy*. CZECH STYLE, spol. s r.o. [online]. © 2006 – 2011 [cit. 2012-03-24]. Dostupné z: <http://www.pneutyres.cz/czech-style-a-jeji-historie>.
- 3) HINDLS, S., HRONOVÁ S., NOVÁK I. *Metody statistické analýzy pro ekonomy*. 2. vydání. Praha: Management Press, 2000. 259 s. ISBN 80-7261-013-9.
- 4) HINDLS, R., HRONOVÁ S., SEGER J., FISCHER J., *Statistika pro ekonomy*. 8. vydání. Praha: Professional Publishing, 2007. 415 s. ISBN 978-80-86946-43-6.
- 5) JADVIŠČÁK, D. *Likvidita* [online]. 2011 [cit. 2011-11-11]. Ukazatelé likvidity. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-rentability/>.
- 6) JADVIŠČÁK, D. *Ukazatelé zadluženosti: Finanční analýza* [online]. 2011 [cit. 2011-11-10]. Ukazatelé zadluženosti. Dostupné z: <http://www.financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>.
- 7) KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- 8) KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 1. vydání. Praha: GRADA Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- 9) KROPÁČ, J. *Statistika B*. 1. vydání. Brno: VUTFP, 2006. 149 s. ISBN 80-214-3295-0.
- 10) MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vydání. Praha: GRADA Publishing, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
- 11) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vydání. Praha: GRADA Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- 12) Sbírka listin: CARLING, spol. s r. o. *Obchodní rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. [cit. 2012-05-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a182939&klic=vnSU2pWWaoUix1hm0tifYg%3d%3d>.

- 13) Sbírka listin: CZECH STYLE, spol. s r.o. *Obchodní rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. [cit. 2012-05-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a358406&klic=acRANulZ5eoc7o02uSBBMQ%3d%3d>.
- 14) Sbírka listin: JOPECO spol. s r.o. *Obchodní rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. [cit. 2012-05-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a225302&klic=3592GypSgdYgQrZlJ1SVVg%3d%3d>.
- 15) Sbírka listin: K.A.L.T. Pneu a.s. *Obchodní rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. [cit. 2012-05-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a100075123&klic=%2f1G%2bg0lFDbG9ogQkBUFnfQ%3d%3d>.
- 16) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 17) Výpis z obchodního rejstříku: CZECH STYLE, spol. s r.o. *Obchodní rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. © 2012 [cit. 2012-03-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a358406&typ=actual&klic=HfHiyr4EwwQFss9t67kq7A%3d%3d>.

Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Logo společnosti CZECH STYLE, spol. s r.o.	36
---	----

Seznam grafů

Graf č. 1: Vertikální analýza aktiv	41
Graf č. 2: Vertikální analýza pasiv	43
Graf č. 3: Altmanův index	54
Graf č. 4: Index IN 05	55
Graf č. 5: Vyrovnání tržeb	57
Graf č. 6: Vyrovnání provozních nákladů	58
Graf č. 7: Vyrovnání provozního výsledku hospodaření	60
Graf č. 8: Vyrovnání rentability vlastního kapitálu	62
Graf č. 9: Vyrovnání rentability celkového kapitálu	63
Graf č. 10: Vyrovnání běžné likvidity	65
Graf č. 11: Vyrovnání doby obratu zásob	66
Graf č. 12: Vyrovnání celkové zadluženost	68
Graf č. 13: Vyrovnání indexu IN 05	69

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Horizontální analýza rozvahy	39
Tabulka č. 2: Vertikální analýza rozvahy	41
Tabulka č. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	44
Tabulka č. 4: Horizontální analýza přehledu cash flow.....	45
Tabulka č. 5: Rozdílové ukazatele	47
Tabulka č. 6: Ukazatele rentability	48
Tabulka č. 7: Ukazatele likvidity	49
Tabulka č. 8: Ukazatele aktivity	50
Tabulka č. 9: Ukazatele zadluženosti	52
Tabulka č. 10: Produktivita přidané hodnoty.....	53
Tabulka č. 11: Soustavy ukazatelů	53
Tabulka č. 12: IN 05 – porovnání s konkurencí	55
Tabulka č. 13: Tržby	56
Tabulka č. 14: Provozní náklady	58
Tabulka č. 15: Provozní výsledek hospodaření	59
Tabulka č. 16: ROE	61
Tabulka č. 17: ROA	62
Tabulka č. 18: Běžná likvidita	64
Tabulka č. 19: Doba obratu zásob	65
Tabulka č. 20: Celková zadluženost	67
Tabulka č. 21: Index IN 05	68

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha – Aktiva

Příloha č. 2: Rozvaha – Pasiva

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty

Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích

Příloha č. 5: Konkurence – vybrané položky výkazů

Příloha č. 1: Rozvaha – Aktiva

ROZVAHA (BALANCE)				Obchodní firma CZECH STYLE, spol. s r.o. Sídlo účetní jednotky Malenovice 1147 Zlín 763 02 IČ 25560174						
(v celých tisících Kč)										
označení	AKTIVA		řád	účetní období						
a	b		c	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)		001	20 345	28 774	34 965	44 987	62 141	61 313	66 682
A.		Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0	0	0
B.		Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	405	550	592	10 696	27 911	31 480	31 360
B. I.		Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	140	74	0	352	209	90	64
B. I.	1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0	0	0
	2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	0	0	0
	3	Software	007	140	74	0	352	209	90	64
	4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0	0	0
	5	Goodwill	009	0	0	0	0	0	0	0
	6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0	0	0
	7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	0	0	0
	8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0	0	0
B. II.		Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	165	376	592	10 344	27 702	31 390	31 296
B. II.	1	Pozemky	014	0	0	0	1 686	1 686	1 845	1 845
	2	Stavby	015	0	0	0	8 416	20 900	23 844	23 898
	3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	115	326	542	242	5 116	5 701	5 553
	4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	0	0	0
	5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0	0	0	0
	6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0	0	0	0
	7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	50	50	50	0	0	0	0
	8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0	0	0	0
	9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0	0	0	0
B. III.		Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	100	100	0	0	0	0	0
B. III.	1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0	0	0	0
	2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	0	0	0
	3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	100	100	0	0	0	0	0
	4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0	0	0	0
	5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	0	0	0
	6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	0	0	0
	7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	0	0	0
C.		Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	19 760	25 780	33 728	32 470	32 230	28 642	34 141
C. I.		Zásoby (ř.33 až 38)	032	3 957	5 916	7 451	8 922	10 216	11 647	18 000
C. I.	1	Materiál	033	0	0	0	0	2 590	2 336	5 939
	2	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0	0	87	261
	3	Výrobky	035	0	0	0	0	197	263	312
	4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0	0	0	0
	5	Zboží	037	3 957	5 916	7 451	8 922	7 429	8 961	11 488
	6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0	0	0	0
C. II.		Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0	0	0	0
C. II.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0	0	0	0
	2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0	0	0	0
	3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	0	0	0
	4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0	0	0	0
	5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	0	0	0
	6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0	0	0
	7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0	0	0	0
	8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0	0	0	0
C. III.		Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	23 517	29 682	25 926	20 715	19 128	15 550	15 673
C. III.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	20 784	29 576	22 402	18 344	18 815	14 563	15 372
	2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0	0	0	0
	3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0	0	0	0
	4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0	0	0	0
	5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0	0	0
	6	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	0	0	208	0
	7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	2 623	106	3 797	2 296	313	33	127
	8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0	0	12	0
	9	Jiné pohledávky	057	110	0	0	75	0	734	174
	10		057a	0	0	-273	0	0	0	0

C.	IV.		Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	-7 714	-9 818	351	2 833	2 886	1 445	468
C.	IV.	1	Peníze	059	124	209	78	181	96	143	234
		2	Účty v bankách	060	-7 838	-10 027	273	2 652	2 790	1 302	234
		3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	0	0	0
		4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	0	0	0
D.	I.		Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	180	2 444	645	1 821	2 000	1 191	1 181
D.	I.	1	Náklady příštích období	064	166	2 443	645	1 821	2 000	1 190	797
		2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	0	0	0
		3	Příjmy příštích období	066	14	1	0	0	0	1	384

(Zdroj: Zpracováno dle (13))

Příloha č. 2: Rozvaha – Pasiva

ROZVAHA (BALANCE) (v celých tisících Kč) Obchodní firma CZECH STYLE, spol. s r.o. Sídlo účetní jednotky Malenovice 1147 Zlín 763 02 IČ 25560174									
označení	PASIVA	řád	účetní období						
a	b	c	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	20 345	28 774	34 965	44 987	62 141	61 313	66 682
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	7 967	9 570	11 383	12 863	12 856	13 348	16 048
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	263	263	263	263	263	100	100
	1 Základní kapitál	070	100	100	100	100	100	100	100
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071							
	3 Změny základního kapitálu	072	163	163	163	163	163	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	0	0	0	0	0	0	0
A. II.	1 Emisní ážio	074							
	2 Ostatní kapitálové fondy	075							
	3 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076							
	4 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077							
	5 Rozdíly z přeměn společností	078							
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	10	10	10	10	10	10	10
A. III.	1 Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	10	10	10	10	10	10	10
	2 Statutární a ostatní fondy	081							
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	4 443	7 634	9 218	11 012	12 590	12 746	13 239
A. IV.	1 Nerozdělený zisk minulých let	083	4 443	7 634	9 218	11 012	12 590	12 746	13 239
	2 Neuhrazená ztráta minulých let	084							
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	3 251	1 663	1 892	1 578	-7	492	2 699
	/ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 82 + 86 + 119)/								
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 92 + 103 + 115)	086	12 116	19 174	23 572	31 445	49 065	47 887	50 590
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	0	0	0	1 919	3 838	2 100	0
B. I.	1 Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088				1 919	3 838	2 100	
	2 Rezerva na důchody a podobné závazky	089							
	3 Rezerva na daň z příjmů	090							
	4 Ostatní rezervy	091							
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	0	0	0	0	0	124	4 274
B. II.	1 Závazky z obchodních vztahů	093							
	2 Závazky - ovládající a řídicí osoba	094							
	3 Závazky - podstatný vliv	095							
	4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096							2 500
	5 Dlouhodobé přijaté zálohy	097							
	6 Výdané dluhopisy	098							
	7 Dlouhodobé směnky k úhradě	099							
	8 Dohadné účty pasivní	100							
	9 Jiné závazky	101							1 422
	10 Odložený daňový závazek	102						124	352
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	11 547	17 174	7 181	6 454	10 905	13 639	15 187
B. III.	1 Závazky z obchodních vztahů	104	4 665	5 908	3 437	3 829	6 656	8 854	12 186
	2 Závazky - ovládající a řídicí osoba	105							
	3 Závazky - podstatný vliv	106							
	4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	6 342	4 781	1 501	246	2 094	2 634	172
	5 Závazky k zaměstnancům	108	55	61	76	224	491	495	580
	6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	108	102	70	150	287	358	410
	7 Stát - daňové závazky a dotace	110	-17	335	2 026	1 329	953	1 258	1 824
	8 Krátkodobé přijaté zálohy	111	0	5 633	0	644	400		
	9 Výdané dluhopisy	112							
	10 Dohadné účty pasivní	113					23		
	11 Jiné závazky	114	394	354	71	32	1	40	15
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	569	2 000	16 391	23 072	34 322	32 024	31 129
B. IV.	1 Bankovní úvěry dlouhodobé	116				22 000	34 000	31 829	29 657
	2 Krátkodobé bankovní úvěry	117	91	2 000	16 391	1 072	0	0	1 472
	3 Krátkodobé finanční výpomoci	118	478				322	195	
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	262	30	10	679	220	78	44
C. I.	1 Výdaje příštích období	120	262	30	10	679	220	78	44
	2 Výnosy příštích období	121							

(Zdroj: Zpracováno dle (13))

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (výsledovka) (v celých tisících Kč) Obchodní firma CZECH STYLE spol. s r.o. Sídlo účetní jednotky Malenovice 1147 Zlín 763 02 IČ 25560174									
ozn.	NÁKLADY A VÝNOSY	řád	účetní období						
A.	b	c	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	01	109 486	129 129	160 542	305 123	234 185	135 731	150 919
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	94 696	116 103	143 248	279 678	211 414	123 184	136 209
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	14 790	13 026	17 294	25 445	22 771	12 547	14 710
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	847	123	64	2 150	11 416	24 536	29 161
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	847	123	64	2 150	9 535	23 328	28 710
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0	0	0	380	124	172
3	Aktivace	07	0	0	0	0	1 501	1 084	279
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	6 311	6 282	10 122	16 791	23 697	27 747	29 757
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	832	431	298	1 978	7 457	14 420	17 443
B. 2	Služby	010	5 479	5 851	9 824	14 813	16 240	13 327	12 314
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	011	9 326	6 867	7 236	10 804	10 490	9 336	14 114
C.	Osobní náklady	012	3 060	3 382	2 075	3 336	8 833	7 783	11 546
C. 1	Mzdové náklady	013	2 260	2 512	1 541	2 481	6 370	5 633	7 919
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014	0	0	0	0	0	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	732	813	494	797	2 273	1 919	2 722
C. 4	Sociální náklady	016	68	57	40	58	190	231	905
D.	Daně a poplatky	017	55	12	54	130	85	81	82
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	287	224	319	572	1 650	1 560	2 683
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	019	208	72	185	430	1 755	792	943
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	208	72	185	430	1 381	335	468
2	Tržby z prodeje materiálu	021	0	0	0	0	374	457	475
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	022	0	13	0	259	85	108	574
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	0	13	0	259	85	26	398
F. 2	Prodaný materiál	024	0	0	0	0	0	82	176
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	025	52		15	1 843	1 919	-700	-1 323
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	22	21	5	3 482	3 334	698	451
H.	Ostatní provozní náklady	027	288	118	387	3 651	1 006	724	1 206
V.	Převod provozních výnosů	028	0	0	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	029	0	0	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	030	5 814	3 211	4 576	4 925	2 001	1 270	740
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031	0	0	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	033	0	0	0	0	0	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	034	0	0	0	0	0	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035	0	0	0	0	0	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036	0	0	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037	0	0	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	038	0	0	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039	0	0	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	040	0	0	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	041	0	0	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	042	1	3	3	3	3	1	0
N.	Nákladové úroky	043	581	730	749	914	1 933	1 499	1 255
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	930	446	892	1 537	3 993	4 669	6 197
O.	Ostatní finanční náklady	045	1 626	789	2 172	3 500	4 063	3 822	2 452
XII.	Převod finančních výnosů	046	0	0	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	047	0	0	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46))+(-47))/	048	-1 276	-1 070	-2 026	-2 874	-2 000	-651	2 490
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	049	1 287	611	658	473	8	127	531
Q. 1	-splatná	050	1 287	611	658	473	8	3	302
Q. 2	-odložená	051	0	0	0	0	0	124	229
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	052	3 251	1 530	1 892	1 578	-7	492	2 699

XIII.	Mimořádné výnosy	053	0	133	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	054	0	0	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	055	0	0	0	0	0	0	0
S.	1 -splatná	056	0	0	0	0	0	0	0
S.	2 -odložená	057	0	0	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	058	0	133	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	059	0	0	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	060	3 251	1 663	1 892	1 578	-7	492	2 699
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	061	4 538	2 274	2 550	2 051	1	619	3 230

(Zdroj: Zpracováno dle (13))

Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (výkaz cash-flow) (v celých tisících Kč)		Obchodní firma						
		CZECHSTYLE, spol. s r.o.						
		Sídlo účetní jednotky						
		Malenovice 1147 Zlín 763 02						
		IČ 25560174						
ozn.	CASH FLOW	účetní období						
		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	-1 321	-7 714	-9 818	351	2 833	2 886	1 445
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)								
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	4 538	2 274	2 550	2 051	1	619	3 230
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-6 424	-1 794	10 345	12 987	17 622	3 255	-1 858
Peněžní toky z investiční činnosti								
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	31	-310	-176	-10 505	-17 569	-4 820	-2 493
Peněžní toky z finančních činností								
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	0	0	0	0	124	4 150
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-6 393	-2 104	10 169	2 482	53	-1 441	-201
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	-7 714	-9 818	351	2 833	2 886	1 445	1 244

(Zdroj: Zpracováno dle (13))

Příloha č. 5: Konkurence – vybrané položky výkazů

VYBRANÉ POLOŽKY VÝKAZŮ (v celých tisících Kč)				
K.A.L.T. Pneu a.s.	účetní období			
	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	327 743	274 325	261 676	269 412
Oběžná aktiva	217 993	167 058	163 553	174 001
Cizí zdroje	183 791	146 657	135 524	137 950
Krátkodobé závazky	133 290	70 664	66 685	69 538
Krátkodobé bankovní úvěry	0	54 000	50 022	50 000
Provozní výsledek hospodaření	0	10 591	7 971	13 761
Nákladové úroky	0	2 764	1 979	90
Výnosy	0	509 894	460 876	539 802

(Zdroj: Zpracováno dle (15))

VYBRANÉ POLOŽKY VÝKAZŮ (v celých tisících Kč)				
CARLING, spol. s r.o.	účetní období			
	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	178 603	168 283	164 181	170 050
Oběžná aktiva	88 845	80 591	73 845	71 278
Cizí zdroje	151 093	139 996	134 024	137 325
Krátkodobé závazky	67 538	47 642	62 038	66 440
Krátkodobé bankovní úvěry	29 529	35 960	28 524	30 693
Provozní výsledek hospodaření	10 236	7 354	6 746	8 151
Nákladové úroky	4 577	6 260	4 723	4 196
Výnosy	396 982	314 981	344 135	413 310

(Zdroj: Zpracováno dle (12))

VYBRANÉ POLOŽKY VÝKAZŮ (v celých tisících Kč)				
JOPECO spol. s r.o.	účetní období			
	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	90 452	106 207	106 758	114 779
Oběžná aktiva	59 794	69 804	61 816	77 609
Cizí zdroje	47 870	56 984	56 165	57 212
Krátkodobé závazky	31 466	38 788	38 353	43 184
Krátkodobé bankovní úvěry	9 627	0	750	6 919
Provozní výsledek hospodaření	15 184	9 851	7 003	10 082
Nákladové úroky	452	860	533	623
Výnosy	164 438	176 224	185 613	227 938

(Zdroj: Zpracováno dle (14))