

**VYSOKÁ ŠKOLA EVROPSKÝCH A REGIONÁLNÍCH  
STUDIÍ, O. P. S., ČESKÉ BUDĚJOVICE**

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

**ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE FIRMY  
PROVIDENT FINANCIAL S. R. O.  
V LETECH 2007-2011**

**Autor:** Martina Vaňková, DiS.

**Studijní obor:** Management a marketing služeb

**Forma studia:** Prezenční

**Vedoucí práce:** Ing. Jiří Dušek, Ph.D.

**Katedra:** Katedra managementu a marketingu služeb

**2014**

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracovala samostatně, na základě vlastních zjištění a s použitím odborné literatury a materiálů uvedených v této práci.

Souhlasím, aby práce byla uložena v knihovně Vysoké školy evropských a regionálních studií v Českých Budějovicích a zpřístupněna v souladu s §47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění.

.....

Děkuji vedoucímu bakalářské práce Ing. Jiřímu Duškovi, Ph.D. za cenné rady, připomínky a metodické vedení práce.

## ABSTRAKT

VAŇKOVÁ, M., DiS. *Zhodnocení finanční situace firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011 : bakalářská práce.* České Budějovice : Vysoká škola evropských a regionálních studií, o. p. s., 2014. 93 s. Vedoucí bakalářské práce : Ing. Jiří Dušek, Ph.D.

**Klíčová slova:** absolutní ukazatele, finanční analýza, náklady, poměrové ukazatele, výsledek hospodaření.

Bakalářská práce se zabývá problematikou finanční analýzy v nebankovním sektoru. Hlavním cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy firmy Provident Financial s. r. o. v časovém období 2007 – 2011. Nedílnou součástí uvedeného cíle je i zhodnocení finanční situace podniku a porovnání vybraných ukazatelů v čase.

Teoretická část popisuje finanční analýzu, vysvětluje, k čemu slouží, kdo ji využívá a jaké informační materiály jsou k jejímu provedení potřeba. Dále představuje vybrané metody finanční analýzy, které jsou hlavním předmětem praktické části. Praktická část obsahuje základní informace o podniku, následně jsou pomocí finanční analýzy zpracovány údaje obsažené v účetních výkazech. Finanční analýza se skládá z horizontální a vertikální analýzy a analýzy rozdílových a poměrových ukazatelů. Analýza poměrových ukazatelů využívá ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability a doplňující ukazatele zohledňující mzdovou produktivitu a nákladovost výnosů. Součástí bakalářské práce je rovněž aplikace bankrotních a bonitních modelů za účelem posouzení finanční situace firmy z celkového hlediska. V závěru práce je hodnocena celková finanční situace firmy v jednotlivých letech.

## ABSTRACT

VANĀKOVÁ, M., DiS. *Evaluation of the Financial Situation of the Company Provident Financial s. r. o. in the Years 2007 – 2011 : Bachelor thesis.* České Budějovice : The College of European and Regional Studies, 2014. 93 s. Supervisor : Ing. Jiří Dušek, Ph.D.

**Key words:** absolute indicators, costs, financial analysis, profit, ratio indicators.

The Bachelor thesis deals with the issue of financial analysis in the non-banking sector. The main aim of the Bachelor thesis is to perform the financial analysis of the company Provident Financial s. r. o. in the time period 2007 – 2011. An integral part of that objective is the evaluation of the financial situation of the company and comparison of selected indicators over time.

The theoretical part describes the financial analysis, explains what it is, who uses it and what information materials are for its implementation. Below are selected methods of financial analysis, which are the main subject of the practical part of the thesis. The practical part contains basic information about the company and subsequently they are using financial analysis processed of information contained in the financial statements. The financial analysis consists of horizontal and vertical analyses, as well as analyses of variance and ratio indicators. Analysis of the ratio indicators was done by the means of indexes describing liquidity, activity and profitability as well as some other additional indicators as wage productivity and cost of revenues. Following charter is dedicated to bankruptcy and creditworthy models used for a comprehensive assessment of the financial situation. In the conclusion is evaluated overall financial situation of firms in each year.

# OBSAH

ÚVOD.....	8
<b>1 CÍL A METODIKA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE .....</b>	<b>9</b>
<b>2 SESTAVOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ.....</b>	<b>11</b>
2.1 Náklady, výnosy a potřeba řízení nákladů .....	11
2.1.1 Potřeba řízení nákladů ve firmě .....	11
2.2 Účetní závěrka a výpočet výsledku hospodaření za běžné období .....	13
<b>3 FINANČNÍ ANALÝZA A PLÁNOVÁNÍ FINANCÍ PODNIKU .....</b>	<b>15</b>
3.1 Účel a význam finanční analýzy pro podnik.....	15
3.2 Zdroje a uživatelé finanční analýzy .....	16
3.2.1 Uživatelé finanční analýzy.....	18
3.3 Metody a druhy finanční analýzy.....	20
3.3.1 Absolutní ukazatele.....	20
3.3.2 Rozdílové ukazatele .....	21
3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	22
3.3.4 Bonitní a bankrotní modely.....	28
3.4 Finanční plánování podniku.....	29
<b>4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI PROVIDENT FINANCIAL S. R. O.....</b>	<b>33</b>
4.1 Základní údaje o společnosti.....	33
4.2 Doplnující informace o firmě a jejich vývoj .....	35
4.2.1 Financování činnosti firmy, opravné položky a rezervy .....	36
4.2.2 Rozbor vybraných dat z výkazů Provident Financial s. r. o.....	37
<b>5 FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI SITUACE PROVIDENT FINANCIAL S. R. O. V LETECH 2007 – 2011 .....</b>	<b>44</b>
5.1 Absolutní ukazatele.....	44
5.1.1 Vertikální analýza .....	44
5.1.2 Horizontální analýza .....	45
5.2 Rozdílové ukazatele .....	49
5.3 Poměrové ukazatele .....	50

5.3.1	Ukazatele rentability .....	51
5.3.2	Ukazatele likvidity .....	52
5.3.3	Ukazatele zadluženosti.....	53
5.3.4	Ukazatele aktivity .....	55
5.3.5	Provozní ukazatele .....	56
5.4	Králíčkův rychlý test.....	57
5.5	Taflerův bankrotní model.....	58
<b>ZÁVĚR .....</b>		<b>60</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....</b>		<b>63</b>
<b>SEZNAM ZKRATEK .....</b>		<b>65</b>
<b>SEZNAM TABULEK A GRAFŮ .....</b>		<b>67</b>
<b>PŘÍLOHY .....</b>		<b>68</b>

## ÚVOD

Během světové finanční krize došlo ke zpřísnění požadavků na poskytnutí půjčky ze strany bankovních institucí, jehož příčinou je rostoucí insolvence dlužníků. Průvodním jevem finanční krize je též růst míry nezaměstnanosti, přičemž pracovní poměr na dobu neurčitou je jedním ze základních požadavků na poskytnutí půjčky. Došlo ke vzniku mezery na finančním trhu. Mezery na trhu využily společnosti, které svou pozornost zaměřily na segment klientů nevyhovujících kritériím bankovních institucí. Do tohoto segmentu lze zařadit celé domácnosti nebo jednotlivé fyzické osoby.

Z výše uvedených důvodů je pro fyzické osoby složité a v některých případech dokonce nedosažitelné získat úvěr od bankovních institucí, a proto se obracejí na společnosti poskytující spotřebitelské úvěry. V současné době se na tuzemském finančním trhu vyskytuje velký počet firem, které uspokojují poptávku klientů po spotřebitelských úvěrech. Společnost Provident Financial s. r. o. se na tuto oblast specializuje a patří mezi nejvíce vyhledávané společnosti. Provident Financial s. r. o. také obhájila 1. místo v Indexu etického úvěrování od organizace Člověk v tísni, a tím se stal „nejbezpečnější“ nebankovní institucí v České republice.

Mezi hlavní výhody výše uvedených společností řadíme rychlost poskytnutí půjčky, snížené požadavky při podávání žádosti o půjčku, dostupnost služby pro široký okruh fyzických osob, možnost půjčky na cokoliv a bez ručitele. Jako hlavní nevýhodu lze jmenovat nižší míru regulace činnosti než u bankovních institucí.

Provident Financial s. r. o. je autorkou k analýze vybrána z důvodu, že se jedná o firmu, která patří do mezinárodní skupiny finančních společností. Hlavní sídlo společnosti se nachází ve Velké Británii, a i v ostatních zemích lze najít spřízněné právnické osoby. Do skupiny spřízněných právnických osob lze zařadit např. Provident Financial s. r. o. na Slovensku, Provident Polska S. A. v Polsku nebo Provident Servicios, S. A. de C. V. v Mexiku. Jako další determinant pro selekci této firmy lze uvést dlouholeté působení na českém finančním trhu, a to již od roku 1997. To odráží oblíbenost firmy Provident Financial s. r. o., ale také vzrůstající míru zadluženosti obyvatelstva ČR v časovém horizontu 2007 – 2011.



# 1 CÍL A METODIKA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy firmy Provident Financial s. r. o. v časovém období 2007 - 2011. Nedílnou součástí výše uvedeného cíle je zhodnocení finanční situace podniku a porovnání vybraných ukazatelů v čase. V případě, že se firma nachází v nepříznivé finanční situaci, dojde k návrhu případných řešení.

Práce se skládá z pěti kapitol. Teoretická část obsahuje první tři kapitoly, které se zabývají základními pojmy, významem a účelem finanční analýzy, metodami finanční analýzy a mimo jiné také finanční plánováním.

První kapitola *Cíl a metodika bakalářské práce* charakterizuje, k jakému cíli práce směřuje, a jakými metodami ho lze dosáhnout.

Druhá kapitola je zaměřena na náklady, výnosy a s tím související výsledek hospodaření. Pozornost je zde věnována též potřebě řízení nákladů, jakožto i pozorování výše nákladů a výnosů v podniku.

V kapitole *Finanční analýza a plánování financí podniku* jsou charakterizovány již konkrétní metody finanční analýzy. Jsou zde uvedeny absolutní, poměrové a rozdílové ukazatele. Práce zmiňuje i účel, význam, zdroje a uživatele finanční analýzy. Předposlední částí této kapitoly jsou bonitní a bankrotní modely, kde je vyzdvižen hlavně Králíčkův rychlý test a Taflerův bankrotní model. Opomenutou oblastí není ani finanční plánování, kde je nutné vědět, v jakém stavu se nachází současná finanční situace podniku.

Praktická část je tvořena dvěma kapitolami, které informují o základních datech týkajících se vybrané firmy a výsledcích provedené finanční analýzy.

Čtvrtá kapitola *Charakteristika společnosti Provident Financial s. r. o.* podává základní data o společnosti, tj. jednatele společnosti, spřízněné právnické osoby nebo např. počet zaměstnanců a jejich vývoj.

V páté kapitole jsou aplikovány metody finanční analýzy na konkrétní data. Dochází k porovnávání ukazatelů v jednotlivých letech.

V závěru bakalářské práce je zhodnocena finanční situace podniku. Na základě výsledků uskutečněné finanční analýzy je navržena možnost řešení konkrétního finančního stavu firmy.

V práci jsou použity metody vertikální analýzy aktiv a pasiv, kdy jsou monitorovány meziroční difference v jednotlivých položkách. Také je zde využito poměrových a rozdílových ukazatelů. Z bonitních a bankrotních modelů jsou vybrány dva modely – Králíčkův rychlý test a Taflerův bankrotní model, které jsou aplikovány na relevantní údaje. Tyto modely byly zvoleny z důvodu nedostatku potřebných informací z vnějších zdrojů firmy Provident Financial s. r. o. Jako hlavní zdroje práce jsou použity účetní výkazy a výroční zprávy. Z výročních zpráv jsou čerpány informace např. o účetních postupech nebo o odděleních společnosti.

## 2 SESTAVOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ

V kapitole jsou podrobně vysvětleny pojmy související s finanční analýzou, které jsou nezbytné pro vlastní zpracování bakalářské práce. Ačkoliv se netýkají přímo postupů provádění analýzy, tak významně ovlivňují její vstupy a výstupy. Hlavními zdroji finanční analýzy jsou účetní výkazy, které se zakládají při účetní závěrce. Výsledek hospodaření je indikátorem současné ekonomické situace podniku pro zainteresované subjekty. Determinačními faktory výše výsledku hospodaření jsou náklady a výnosy, a proto musí být účetní jednotkou zkoumány, porovnávány a řízeny.

### 2.1 Náklady, výnosy a potřeba řízení nákladů

Náklady představují účelné vynaložení finančních prostředků na úhradu spotřeby lidské práce, půdy, kapitálu a know-how. Sníží-li se výše finančních prostředků v pokladně nebo na bankovním účtu, jedná se o výdaj.<sup>1</sup> Výnosy jsou výkony podniku a příjmy jsou přírůstky peněžních prostředků v hotovosti nebo na účet.<sup>2</sup> V některých případech není dodrženo účelové vynakládání nákladových položek, např. manka a škody, odvody a daně. Vznik nákladů neznamena jednoznačně výdaj a naopak. Totéž platí také u výnosu a příjmů.

Zde je nutné uvést pojem časové rozlišení nákladů nebo výnosů. Časové rozlišení je založeno na základě tzv. aktuálního principu, tzn. náklady a výnosy jsou zaúčtovány do období, s kterým časově i věcně souvisejí.<sup>3</sup> Příkladem je následující případ. Úhrada nájemného předem na 1 rok: účetní jednotce vzniká výdaj v roce 2012, ale náklad až v roce 2013, kdy je služba vyúčtována dodavatelem.

#### 2.1.1 Potřeba řízení nákladů ve firmě<sup>4</sup>

Pokud se firma pohybuje na trhu s velkou konkurencí a sama výrazně neroste, popř. je postižena finanční krizí, není možné zvyšovat objem tržeb na úkor zvýšených nákladů. Chce-li podnik zvýšit ziskovost, musí přistoupit ke snížení nákladů, tzn. použít

<sup>1</sup> SYNEK, M., et al. *Podniková ekonomika*. Praha : C. H. Beck, 2002. s. 35 – 36.

<sup>2</sup> HUNČOVÁ, M. *Manažerské účetnictví : základy*. Ostrava : Mirago, 2007. s. 47.

<sup>3</sup> ŠEBESTÍKOVÁ, V. *Účetní operace kapitálových společností : daňové a právní souvislosti*. Praha : Grada, 2011. s. 195.

<sup>4</sup> POPESKO, B. *Moderní metody řízení nákladů : jak dosáhnout efektivního vynakládání nákladů a jejich snížení*. Praha : Grada, 2009. s. 19 – 20.

faktory řízení nákladů. Může se ovšem i stát, že s minimalizací nákladů dojde ke stagnaci hodnoty a kvality výkonu.

### **Osobní náklady**

Pod pojmem osobní náklady si lze představit náklady, jež firma vynaloží na pracovní sílu. Je důležité diferencovat tyto náklady podle vztahu k podnikovým výkonům a jejich ziskovosti. Dle výše uvedeného hlediska rozlišujeme přímé a nepřímé osobní náklady.

Přímé osobní náklady jsou také někdy označovány jako jednicové mzdové náklady a slouží k vyjádření spotřeby práce pracovníků přímo se podílejících na tvorbě výkonů firmy např. pracovník na pobočce v bance. Přímé osobní náklady se vyznačují tím, že je zde patrná přímá úměra pracovních sil k produkci. Přímé osobní náklady může podnik snížit dvěma způsoby. Jako první způsob můžeme uvést snížení mzdy pracovníkům. Druhý způsob je zvýšení výkonnostní normy zaměstnanců, tzn. že zaměstnanci vyrobí více produktů za stejný čas. Další variantou je také nahrazení lidské práce stroji, kdy jsou zachována pracovní místa pouze pro zaměstnance, kteří obsluhují konkrétní výrobní stroj, např. výrobní linka v továrně.<sup>5</sup>

Nepřímé osobní náklady představují náklady na mzdy administrativních pracovníků či pracovníků managementu, tzn. že nemají přímý vztah k výrobě. Tito pracovníci jsou zodpovědní za zajištění chodu činností v podniku. Hlavní výhodou je fakt, že pokud vzroste produkce výrobků či služeb, tak nepřímé osobní náklady zůstanou na relativně stejné výši jako doposud. Firma se snaží optimalizovat uskutečněné režijní činnosti, a tím dosáhnout vyšší efektivity a výkonnosti.

### **Odpisy**

Každý podnik potřebuje ke své činnosti zařízení, stroje, nástroje a budovy, které musí být na základě zákona o daních z příjmů, konkrétně zákon č. 586/1992 Sb. odepisovány. Společnost si může pořídit zařízení za nižší cenu, ale musí brát ohledy na snížení kvality či kvantity výstupů, které tyto zařízení produkují. Druhou možností je lepší využití výrobní kapacity strojů a zařízení.

---

<sup>5</sup> POPESKO, B. *Moderní metody řízení nákladů : jak dosáhnout efektivního vynakládání nákladů a jejich snížení*. Praha : Grada, 2009. s. 25.

## **Materiálové náklady<sup>6</sup>**

Materiálové náklady zahrnují vynaložené peněžní prostředky na přímý materiál k výrobě a kancelářské potřeby. Vysoká míra pozornosti je věnována nákladům na nákup přímého materiálu, jehož spotřeba úměrně roste se zvýšením objemu výroby. Můžeme nakoupit levnější materiál, ale je zde riziko nižší kvality vstupů do výrobního procesu. Rozhodně racionálnější cestou je snížení plýtvání s materiálem.

## **2.2 Účetní závěrka a výpočet výsledku hospodaření za běžné období**

### **Účetní závěrka**

Účetní závěrce předchází účetní uzávěrka zahrnující přípravné práce k účetní závěrce. Účetní závěrka se obvykle vykonává k poslednímu dni účetní období, ale může se také konat ke dni ukončení činnosti podniku.

„Přípravné práce k účetní závěrce obsahují zaúčtování účetních případů a jejich kontrolu. Je také nutné kontrolování směrnic a vypracování harmonogramu pro účetní závěrku a proces inventarizace. Firma musí provést inventarizaci a vzniklé inventarizační rozdíly zaúčtovat. Položky majetku a závazků v cizích měnách se musí k poslednímu dni přepočítat na českou měnu. Velkou důležitost mají i změny v ocenění aktiv a pasiv a zaúčtování časového rozlišení nákladů a výnosů. Poté následuje výpočet výsledku hospodaření, výpočet splatné a odložené daně. Povinností účetní jednotky je sestavení daňového přiznání. V poslední řadě jsou uzavřeny aktivní a pasivní účty a dále převedeny na konečný účet rozvážný. Jednotlivé účty nákladů a výnosů se přeúčtují na účet zisků a ztrát. Vypočtená daňová povinnost nebo závazek se převedou z účtu zisků a ztrát na příslušnou stranu konečného účtu rozvážného.“<sup>7</sup>

### **Výsledek hospodaření**

Výsledkem hospodaření za běžné období může být zisk nebo ztráta. Je označován za komplexního ukazatele hospodářské činnosti a získáme ho rozdílem výnosů a nákladů. **V praxi finančního účetnictví se rozlišuje:**

---

<sup>6</sup> POPESKO, B. *Moderní metody řízení nákladů : jak dosáhnout efektivního vynakládání nákladů a jejich snížení*. Praha : Grada, 2009. s. 23.

<sup>7</sup> HINKE, J., BÁRKOVÁ, D. *Účetnictví 2 : pokročilé aplikace*. Praha : Grada, 2010. s. 121.

- **Provozní výsledek hospodaření** - Provozní výsledek hospodaření je získán rozdílem výnosů (účtová skupina 60 – 64) a nákladů (účtová skupina 50 – 55). Jsou zohledněny i převodové párové účty 597 a 697.
- **Finanční výsledek hospodaření** - V tomto případě dochází k porovnání výnosových účtů ve skupině 66 a účtu 698 s nákladovými účty ve skupině 56 – 57 a dále i účet 598.
- **Výsledek hospodaření za běžnou činnost** - Výsledek hospodaření za běžnou činnost získáme součtem provozního a finančního výsledku hospodaření. Dále výsledek upravíme o splatnou a odloženou daň z příjmů za běžnou činnost.
- **Mimořádný výsledek hospodaření** - Výpočet provedeme odečtením nákladové skupiny 58 od výnosové skupiny 68. Nutná je úprava získaného výsledku o splatnou a odloženou daň z příjmů za mimořádnou činnost.
- **Výsledek hospodaření za mimořádnou činnost** - „Mimořádný výsledek hospodaření vzniká zejména v důsledku nákladů a výnosů z operací zcela mimořádných vzhledem k běžné činnosti účetní jednotky, jakož i z nákladů a výnosů z mimořádných a nahodile se vyskytujících se událostí, **zejména:**
  - a) ze změn účetních metod včetně oceňování majetku a závazků (581 – náklady na změnu metody; 681 – výnosy ze změny metody),
  - b) oprav významných částek nákladů a výnosů minulých účetních období,
  - c) ostatních mimořádných případů (povodně).“<sup>8</sup>

---

<sup>8</sup> RYNEŠ, P. *Podvojně účetnictví a účetní závěrka*. Praha : ANAG, 2012. s. 173.

## 3 FINANČNÍ ANALÝZA A PLÁNOVÁNÍ FINANČÍ PODNIKU

### 3.1 Účel a význam finanční analýzy pro podnik

Finanční analýza slouží jako výchozí bod pro provádění finančního plánování na základě očekávaných peněžních toků. Finanční analýza typicky bere v úvahu vztahy v předchozím účetním období až do okamžiku rozvahového dne. Zaměřuje se na popsání finančního současného stavu podniku prostřednictvím ukazatelů. Externím analytikům jsou k tomuto účelu k dispozici často jen zveřejněná data (účetní závěrka, a pokud je to nutné i zpráva o hospodaření (výroční zpráva)), zatímco vnitřní (interní) analýza musí vycházet z detailních podkladů a materiálů.<sup>9</sup>

Každá firma má povinnost vytvořit společné zásady pro finanční analýzu. Zásady vedou k tomu, aby ekonomická činnost byla účinnější, a **jsou zapsány v níže uvedeném seznamu:**<sup>10</sup>

- **cílová orientovanost** - Finanční analýza musí být podřízena a zaměřena na konkrétní stanovený účel.
- **komplexnost** - Procesy jsou pozorovány v souvislostech a vzájemných vztazích. Poukazuje na jednotlivé navzájem se ovlivňující a podmiňující vazby a vztahy v podniku. Z těchto důvodů je uplatňován systémový přístup. Proces je zkoumán jako celek, a to umožňuje ucelený pohled na činnosti a procesy v ekonomickém subjektu.
- **objektivnost a kritičnost** - V rámci objektivnosti subjekt eliminuje vliv subjektivního pohledu a kritérií na zkoumaný jev. Finanční analýza by měla zobrazovat skutečný stav, ve kterém se firma nachází. K tomuto účelu slouží analyzování záporných i pozitivních činitelů, které mají vliv na hospodářskou činnost.
- **systematičnost** - Funguje jako prostředek zajištění časové posloupnosti při analýze a klade důraz na podmíněnost efektem řízení systému a účinností finanční analýzy.

---

<sup>9</sup> MATSCHKE, M. J., HERING, T., KLINGERHÖFER, H. E. *Finanzanalyse und finanzplanung*. München; Wien : Oldenbourg, 2002. s. 43.

<sup>10</sup> ALEXÝ, J., SIVÁK, R. *Finančná a ekonomická analýza*. Trenčín : Trenčianská univerzita, 2001. s. 12.

- **konkrétnost** - Požadavkem konkrétnosti je věcné zaměření finanční analýzy, závěrů i návrhů opatření. Jsou zde využívány nové trendy ovlivňující ekonomickou činnost.

„Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je zřejmé, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku, a tyto údaje jsou víceméně izolované. Aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze.“<sup>11</sup>

Získané relevantní údaje jsou tříděny, agregovány a poměřovány mezi sebou navzájem. Dále se u dat hledají vzájemné souvislosti a předpokládá se jejich pravděpodobný budoucí vývoj.

### 3.2 Zdroje a uživatelé finanční analýzy

Míra úspěšnosti finanční analýzy je determinována vstupními daty. Hlavními charakteristikami zdrojů vstupních dat je komplexnost a kvalita.

**Informační zdroje pro finanční analýzu se rozdělují na tři hlavní skupiny:**<sup>12</sup>

- **Zdroje finančních informací** - Do kategorie vnitřních zdrojů jsou zahrnuty účetní výkazy finančního účetnictví, účetní výkazy vnitropodnikového účetnictví, výroční zprávy, informace manažerů firmy a informace finančních analytiků. Vnější zdroje prezentují např. roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů a burzovní zpravodajství.
- **Kvantifikované nefinanční informace** - Jedná se o oficiální ekonomickou a podnikovou statistiku, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, další podnikové evidence (produkce, poptávka a odbyt, zaměstnanost), rozborů budoucího vývoje techniky a technologie.
- **Nekvantifikované informace** - Mezi nekvantifikované informace patří zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy.

<sup>11</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2011. s. 9.

<sup>12</sup> GRŮNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : VŠE, 2007. s. 7.



Základním rozdílem mezi výkazy finančního a vnitropodnikového účetnictví je dostupnost externím uživatelům. Externí uživatelé mají přístup pouze ke zveřejněným informacím. Interní analytici disponují právem získat data i z vnitropodnikových záznamů, např. výkony hospodářských středisek, struktura nákladů podniku. Dalším hlediskem je forma dokumentů. Výkazy finančního účetnictví podléhají jednotné metodické úpravě a musí mít náležitou strukturu. Na druhé straně výkazy vnitropodnikového účetnictví mohou mít libovolnou formu.

## **Rozvaha**

V účetní rozvaze jsou obsaženy údaje o výši a struktuře majetku (aktiva) a závazků (pasiva) podniku. Musí zde vždy platit rovnost mezi aktivy a pasivy, tj. mezi majetkem účetní jednotky a zdroji jeho financování. Struktura aktiv je odvozena od stupně likvidity majetku. Zatímco pasiva jsou členěny podle původu majetku a podle trvanlivosti. Krátkodobé závazky a pohledávky se charakterizují dobou splatnosti kratší než 1 rok. Pohledávky a závazky s dobou splatnosti delší než 1 rok se označují za dlouhodobé. Při sestavování rozvahy je brán ohled na účetní zásadu opatrnosti.

Z rozvahy se čerpají především data o stavu a vývoji bilanční sumy; struktury aktiv a pasiv a jejich vývoj. Mimo jiné jsou ve výkazu uvedeny i informace o souvztažnosti mezi složkami aktiv a pasiv (stálá aktiva a dlouhodobá pasiva; stálá aktiva a vlastní kapitál; finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasivům; oběžná aktiva a krátkodobá pasiva).

## **Výkaz zisku a ztráty**

Ve výkazu zisků a ztrát jsou zaevidovány výnosy, náklady a výsledek hospodaření. Je mu věnována větší pozornost než účetní rozvaze, protože dosažení zisku je prioritním cílem podnikání. V tomto případě dodržuje účetní jednotka aktuální princip. Významnou aktivitou je zahrnutí jednotlivých složek zisků a ztrát do výsledků hospodaření a vznikají dvě pojetí zisku. První pojetí zisku představuje výsledek hospodaření za běžnou i mimořádnou činnost. U druhého pojetí je vyloučen mimořádný zisk nebo ztráta.

## Příloha

V příloze jsou uvedeny doplňující informace o firmě a slouží externím uživatelům k dokreslení finanční situace a výsledků hospodaření. **Příloha musí závazně obsahovat:**

- obecné údaje,
- používané účetní zásady a metody, metody oceňování, změny v metodách,
- vysvětlující data k rozvaze, výkazu zisků a ztrát,
- výkaz cash flow.

Výkaz **cash flow** porovnává příjmy s výdaji za účetní období. Odstraňuje obsahový a časový nesoulad mezi výnosy a příjmy, náklady a výdaji. Nesoulad nastává i v případě stavu peněžních prostředků a zisku. Peněžní toky se rozdělují na provozní, investiční a finanční činnost. Provozní činnost představuje základní podnikatelský účel, tj. hlavní činnost firmy. V investiční činnosti jsou uvedeny veškerá pořízení a prodej dlouhodobého majetku, ale také půjčky a úvěry spřízněným osobám. Finanční činnost zaznamenává změny v položkách vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků.<sup>13</sup>

Graficky vyjádřené vzájemné vztahy mezi účetními výkazy jsou zobrazeny v Příloze I. Příloha II pak zobrazuje postup finanční analýzy krok za krokem a jeho součástí jsou rovněž dokumenty, z kterých se čerpají informace potřebné pro finanční analýzu.

### 3.2.1 Uživatelé finanční analýzy

Existuje celá řada externích i interních uživatelů, kteří mají zájem získat data o finančním stavu podniku. Mezi interní uživatele patří manažeři, vlastníci a vedoucí pracovníci firmy. Početnější skupina externích uživatelů finanční analýzy započítává věřitele, stát a jeho instituce, investory, zaměstnance, obchodní partnery a konkurenty.

### Manažeři<sup>14</sup>

Finanční analýza poskytuje manažerům informace potřebné pro dlouhodobé, jako pro operativní finanční řízení podniku. Manažeři rozhodují o původu finančních

<sup>13</sup> PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha : Grada, 2010. s. 50 – 51.

<sup>14</sup> GRŮNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : VŠE, 2007. s. 22.

zdrojů a rozdělení disponibilního zisku. V neposlední řadě hlídají strukturu majetku, aby byla optimální. Vybírají vhodný způsob financování majetku a přerozdělují volné finanční prostředky. Manažeři mají přístup k údajům během celého roku a v širším spektru.

### **Zaměstnanci**

Pokud bude podnik prosperovat a bude finančně stabilní, tak nebude propouštět a budou zachovány mzdové podmínky. Důležitou roli hrají odborové organizace, které vyjednávají zaměstnancům pracovní a mzdové podmínky.

### **Banky a jiní věřitelé**

Podniky nemají vždy dostatek finančních prostředků k financování svých potřeb. Věřitelé se zaměřují na vybrané finanční ukazatele, např. míra zadluženosti. Před poskytnutím úvěru je prověřována bonita klienta.

### **Stát a jeho orgány**

„Stát a jeho orgány se zajímají o finančně-účetní data z mnoha důvodů; např. pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí (přímé dotace, vládou zaručené úvěry atd.) podnikům, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Vyžadují informace pro formulování hospodářské politiky státu (finanční a daňové) vůči podnikatelské sféře. Bylo by možné ještě uvést další zájemce o finanční analýzu, jako např. analytici, daňoví poradci, oceňovatelé podniku, burzovní makléři, odborové svazy, univerzity, novináři a nakonec i nejširší veřejnost se zajímá o činnost podnikové sféry z různých důvodů.“<sup>15</sup>

### **Investoři**

Akcionáři jsou hlavními uživateli finanční analýzy a poskytují kapitál společnosti. Jejich zájmem je prosperita účetní jednotky a dosahování vyšších disponibilních zisků, protože mají právo na vyplácení dividendy.

---

<sup>15</sup> GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : VŠE, 2007. s. 25.

## **Obchodní partneři**

Do skupiny obchodních partnerů se řadí odběratelé a dodavatelé. Odběratelé musí mít jistotu, že jim dodávku odešle dodavatel ve stanoveném termínu a v pořádku. Finanční potíže dodavatele mají negativní dopady na odběratele, např. nedostatek materiálu na výrobu. Cílem dodavatelů je zkoumání likvidity a míry zadlužení obchodního partnera.

## **Konkurenti**

Konkurenti porovnávají svoji firmu s ostatními podniky nebo v odvětví.

### **3.3 Metody a druhy finanční analýzy**

V praxi se rozdělují metody na analýzu absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů, rozdílových ukazatelů, bonitní a bankrotní modely.

#### **3.3.1 Absolutní ukazatele**

„Pod pojmem absolutní ukazatele si lze představit horizontální a vertikální analýzu. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích, v určitých souvislostech. V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztaženou k nějaké smysluplné veličině (např. celková bilanční suma).“<sup>16</sup>

#### **HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA<sup>17</sup>**

Meziroční změny se uvádějí k předchozímu roku v procentním podílu i v absolutní výši. Při horizontální analýze neboli analýze trendů je možné odhadovat i budoucí vývoj ukazatelů. Firma musí disponovat dostatečným množstvím údajů z několika let po sobě následujících. Musí být zajištěna srovnatelnost údajů v časové řadě a vyloučení nahodilých vlivů z dat.

---

<sup>16</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha : C. H. Beck, 2008. s. 11.

<sup>17</sup> MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha : ASPI, 2006. s. 55.

- *absolutní změna* =  $ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$
- *procentní podíl* =  $(absolutní\ změna * 100) / ukazatel_{t-1}$

## VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Vertikální analýza vyjadřuje procentuální podíl položek účetních výkazů k základně, kterou převážně tvoří celková aktiva či pasiva nebo i výnosy celkem. Při provádění analýzy se postupuje od položek shora výkazu směrem dolů. Výsledky jsou porovnatelné i s jinými subjekty a nejsou závislé na meziroční inflaci. Ve vertikální analýze je obsažena majetková struktura podniku a kapitálová struktura podniku.

### 3.3.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele jsou zaměřeny na likviditu firmy. V níže uvedeném seznamu jsou blíže specifikovány ukazatele.

#### Čistý pracovní kapitál<sup>18</sup>

Čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál je indikátorem platební schopnosti podniku. Vyjadřuje se v peněžních jednotkách a je to podíl oběžného majetku, jež je financován z dlouhodobých zdrojů.

- $ČPK = oběžná\ aktiva - krátkodobá\ pasiva$

#### Čisté pohotové prostředky<sup>19,20</sup>

Čisté pohotové prostředky vycházejí z pohotových peněžních prostředků. Pohotové peněžní prostředky představují nejlikvidnější aktiva, např. peníze v pokladně a na běžném účtu, zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů, cenné papíry s krátkodobou splatností, směnky, krátkodobé vklady rychle přeměnitelné na peníze a šeky.

- $ČPP = pohotové\ finanční\ prostředky - okamžitě\ splatné\ závazky$

<sup>18</sup> ALEXÝ, J., SIVÁK, R. *Finančná a ekonomická analýza*. Trenčín : Trenčianská univerzita, 2001. s. 64.

<sup>19</sup> PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha : Grada, 2010. s. 82.

<sup>20</sup> MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha : ASPI : Institut svazu účetních, 2006. s. 63.

## Čistý peněžně-pohledávkový fond<sup>21</sup>

Je kompromisem mezi dvěma předchozími ukazateli.

- $\text{ČPHF} = (\text{krátkodobé pohledávky} + \text{pohotovité finanční prostředky}) - \text{okamžitě splatné závazky}$

### 3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů čerpá relevantní data z účetních výkazů. Při této analýze se mezi sebou navzájem poměřují jednotlivé položky z rozvahy, výkazu zisků a ztrát a výkazu cash flow. Oblastmi poměrové analýzy jsou ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a provozní ukazatele. Umožňují provádět komparativní analýzu a analýzu časového vývoje finanční situace společnosti.

## UKAZATELE RENTABILITY

Rentabilita vyjadřuje schopnost dosahovat zisku prostřednictvím kapitálu, který byl investován. Hodnotí a celkově posuzuje efektivnost podniku.

### a) rentabilita tržeb<sup>22,23</sup>

Informuje o tom, kolik haléřů zisku nám přinese 1 koruna tržeb. V čitateli se může vyskytovat EBIT, EBT i EAT.

- $ROS = EBIT/T$

### b) rentabilita vloženého kapitálu<sup>24</sup>

Ukazatel udává efektivitu působení vloženého kapitálu v %. Záleží jen na analytikovi, zda použije v čitateli EBIT, EBT nebo EAT.

- $ROI = EBIT/K$

### c) rentabilita celkových vložených aktiv<sup>25</sup>

Rentabilita celkových vložených aktiv měří produkční sílu firmy v %. Když je použit EBIT je měřena hrubá produkční síla aktiv. Požaduje-li firma poměření

<sup>21</sup> KISLINGEROVÁ, E. *Oceňování podniku*. Praha : C. H. Beck, 2001. s. 66.

<sup>22</sup> ALEXY, J., SIVÁK, R. *Finanční a ekonomická analýza*. Trenčín : Trenčianská univerzita, 2001. s. 74.

<sup>23</sup> PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha : Grada, 2010. s. 96.

<sup>24</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2011. s. 59.

<sup>25</sup> PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha : Grada, 2010. s. 97 – 98.

vložených prostředků i s úroky, uvede v čitateli EAT a zdaněné úroky. Úroky v tomto konkrétním případě zobrazují odměnu věřitelům půjček.

➤  $ROA = EBIT/A$

**d) rentabilita vlastního kapitálu<sup>26,27</sup>**

Je jím měřena výnosnost kapitálu, který vložili vlastníci. ROE je uváděna v %. Výše výsledku by měla být vyšší než úrok u jiných investičních forem.

➤  $ROE = EAT/VK$

**e) ukazatel ziskové marže**

„Ukazuje zisk na korunu obratu udávaný v haléřích. Je modifikací ukazatele ROS, avšak v čitateli používá čistý zisk po zdanění. Nachází-li se zisková marže pod oborovým průměrem, znamená to, že jsou ceny výrobků relativně nízké nebo že jsou náklady příliš vysoké.

➤  $PMOS = EAT/T$ <sup>28</sup>

**f) rentabilita nákladů<sup>29</sup>**

Ukazatel vyjadřuje, kolik haléřů zisku přinese koruna nákladů. V důsledku růstu ukazatele klesá hodnota ziskovosti tržeb.

➤  $N/T = 1 - EBIT/T = 1 - ROS$

## UKAZATELE LIKVIDITY

Likvidita je schopnost splatit závazky. Získání finančních prostředků na splacení závazků se nazývá solventnost.

**a) běžná likvidita<sup>30</sup>**

Běžná likvidita vypočítává, kolikrát jsou kryty krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Likvidnost je obtížnost přeměny majetku na hotové peníze. Je potřebné vysvětlit, co patří do oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Oběžná aktiva obsahují finanční majetek, krátkodobé pohledávky, pohledávky za upsaný základní kapitál,

---

<sup>26</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2011. s. 57.

<sup>27</sup> ALEXÝ, J., SIVÁK, R. *Finanční a ekonomická analýza*. Trenčín : Trenčianská univerzita, 2001. s. 71 – 72.

<sup>28</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2011. s. 59.

<sup>29</sup> GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : VŠE, 2007. s. 40 – 41.

<sup>30</sup> PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha : Grada, 2010. s. 90.

aktivní účty časového rozlišení a zásoby. Do krátkodobých závazků lze zařadit krátkodobé bankovní úvěry, pasivní účty časového rozlišení a krátkodobé závazky. Doporučená hodnota je 1,5 – 2,5.

➤ *běžná likvidita = OA/krátkodobé závazky*

#### **b) pohotová likvidita<sup>31,32</sup>**

V čitateli zůstaly peněžní prostředky, krátkodobé CP a krátkodobé pohledávky. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1 – 1,5.

➤ *pohotová likvidita = (OA – zásoby)/krátkodobé závazky*

#### **c) okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidity dává do poměru nejlikvidnější aktiva a okamžitě splatné závazky. Hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. U tohoto ukazatele dochází k rozporu mezi více autory, např. SEDLÁČEK<sup>33</sup> nebo KISLINGEROVÁ<sup>34</sup> uvádí v čitateli namísto finančního majetku peněžní prostředky a ekvivalenty. Někteří z autorů např. VALACH<sup>35</sup> nahrazují ve jmenovateli okamžitě splatné závazky krátkodobými závazky, které mají splatnost do 1 roku.

➤ *okamžitá likvidita = finanční majetek/okamžitě splatné závazky*

## **UKAZATELE ZADLUŽENOSTI**

Zadluženost znamená krytí zdrojů firmy z cizích zdrojů, např. z úvěrů. Na čím delší dobu je úvěr poskytován, tím vyšší cenu musí dlužník zaplatit, kdy cenou jsou myšleny úroky.

#### **a) Celková zadluženost<sup>36,37</sup>**

Doporučená hodnota je mezi 45 – 70%, ale musí se brát ohledy i na odvětví a na schopnost uhradit úroky. Je vhodné, když podíl vlastního kapitálu je větší než cizího kapitálu. Cizí zdroje zahrnují krátkodobé i dlouhodobé závazky, pasivní účty časového rozlišení, bankovní úvěry a výpomoci a rezervy.

<sup>31</sup> KRÁLOVIČ, J. *Finančné plánovanie podniku*. Bratislava : Sprint dva, 2010. s. 58.

<sup>32</sup> GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : VŠE, 2007. s. 64.

<sup>33</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2011. s. 67.

<sup>34</sup> KISLINGEROVÁ, E. *Oceňování podniku*. Praha : C. H. Beck, 2001. s. 75.

<sup>35</sup> VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. Praha : Ekopress, 1999. s. 111.

<sup>36</sup> MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha : ASPI: Institut svazu účetních, 2006. s. 88.

<sup>37</sup> ALEXY, J., SIVÁK, R. *Finanční a ekonomická analýza*. Trenčín : Trenčianská univerzita, 2001. s. 69.



➤ *Celková zadluženost* =  $CK/A$

**b) kvóta vlastního kapitálu**

Součet kvóty vlastního kapitálu a celkové zadluženosti se rovná jedné. Převrácenou hodnotou je finanční páka.

➤ *kvóta vlastního kapitálu* =  $VK/A$ <sup>38</sup>

**c) míra zadluženosti**<sup>39</sup>

Míra zadluženosti je vyjádřena v % a převrácenou hodnotou je míra finanční samostatnosti. Hodnota může překročit i hranici 100%.

➤ *míra zadluženosti* =  $(CK/VK)*100$

**d) úrokové krytí**

Úrokové krytí oznamuje, kolikrát vyšší je zisk než úroky. Doporučená hodnota je 3x – 8x.

➤ *úrokové krytí* =  $EBIT/nákladové\ úroky$ <sup>40</sup>

**e) doba splácení dluhu**<sup>41</sup>

Za jak dlouho je firma schopna uhradit své dluhy vlastními silami. Měl by mít klesající tendenci.

➤ *dobu splácení dluhu* =  $(CK - rezervy)/provozní\ CF$

**f) ukazatel úrokového zatížení**<sup>42</sup>

Je vyjádřen v procentech a společnost se snaží, aby tento ukazatel byl co nejnižší.

➤ *úrokové zatížení* =  $(nákladové\ úroky/EBIT)*100$

---

<sup>38</sup> KRÁLOVIČ, J. *Finančné plánovanie podniku*. Bratislava : Sprint dva, 2010. s. 59.

<sup>39</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2011. s. 64.

<sup>40</sup> KISLINGEROVÁ, E. *Oceňování podniku*. Praha : C. H. Beck, 2001. s. 73.

<sup>41</sup> PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha : Grada, 2010. s. 86.

<sup>42</sup> MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha : ASPI, 2006. s. 90.

### g) finanční páka

„Jedná se o převrácenou hodnotu koeficientu samofinancování. Ukazatel je tím větší, čím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkovém financování.

➤  $finanční\ páka = (A/VK) * 100$ <sup>43</sup>

### h) míra finanční samostatnosti

Výsledek je udáván v % a je převrácenou hodnotou ukazatele poměru dluhu k vlastnímu kapitálu.

➤  $míra\ finanční\ samostatnosti = (VK/CK) * 100$ <sup>44</sup>

## UKAZATELE AKTIVITY

Pro podnik je velmi důležité vědět, jak často se otáčejí v podniku zásoby, pohledávky, závazky a celková aktiva, protože jsou v nich vázány volné peněžní prostředky. U obratu platí pravidlo, že by měl být větší počet obrátek za rok.

### a) obrat celkových aktiv

Minimální hodnota ukazatele by se měla pohybovat ve výši 1. V případě nízké hodnoty se mluví o neefektivním využití majetku. Když se celková aktiva nahradí stálými aktivy, jedná se o obrat stálých aktiv.

➤  $obrat\ celkových\ aktiv = T/A$ <sup>45</sup>

### b) obrat a doba obratu zásob<sup>46,47</sup>

Obrat zásob stanovuje, kolikrát za rok se v podniku obrátí zásoby, tzn. že se přemění na tržby a za tržby se nakoupí opět zásoby. Doba obratu dává informace o tom, kolik dní trvá jeden obrat.

➤  $obrat\ zásob = T/Z$

➤  $doba\ obratu\ zásob = 365/obrat\ zásob$

<sup>43</sup> MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. s. 89.

<sup>44</sup> MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, 2006. s. 89.

<sup>45</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2011. s. 61.

<sup>46</sup> GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : VŠE, 2007. s. 64.

<sup>47</sup> VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. Praha : Ekopress, 1999. s. 103.

### c) obrat a doba obratu pohledávek<sup>48</sup>

Ukazatelem se hodnotí účet odběratelů, tj. směrné účetní osnově účet č. 311. Za jaký časový interval uhradí odběratelé své splatné závazky.

- $obrat\ pohledávek = T/pohledávky$
- $dobu\ obratu\ pohledávek = pohledávky/(T/365)$

### d) obrat a doba obratu splácení závazků

Obrat vyjadřuje časový údaj (ve dnech), který uplyne do samotného vzniku závazku až do jeho uhrazení. Minimální hodnota by měla dosahovat výše obratu a doby obratu pohledávek.

- $obrat\ závazků = (krátkodobé\ závazky/T) * 360^{49,50}$
- $dobu\ obratu\ závazků = 365/obrat\ závazků^{51}$

### e) vázanost celkových aktiv<sup>52</sup>

Odráží skutečnost využití aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Ukazatel by měl být v co nejnižší výši, což ukazuje expanzi firmy bez nutnosti zvýšení finančních zdrojů.

- $vázanost\ celkových\ aktiv = A/T$

## PROVOZNÍ UKAZATELE

Provozní ukazatele monitorují základní aktivity podniku, tj. vnitřní aktivity. Slouží managementu a vychází z tokových veličin, např. náklady.

### a) mzdová produktivita<sup>53</sup>

Podává údaje o tom, kolik haléřů zisku přinese 1 koruna spotřebovaná na mzdy.

- $mzdová\ produktivita = výnosy/mzdy$

<sup>48</sup> GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : VŠE, 2007. s. 50.

<sup>49</sup> ALEXY, J., SIVÁK, R. *Finanční a ekonomická analýza*. Trenčín : Trenčianská univerzita, 2001. s. 68.

<sup>50</sup> PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha : Grada, 2010. s. 104.

<sup>51</sup> MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha : ASPI, 2006. s. 96.

<sup>52</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2011. s. 61.

<sup>53</sup> RŮČKOVÁ, P., ROUBÍČKOVÁ, M. *Finanční management*. Praha : Grada Publishing, 2012. s. 134.

#### **b) nákladovost výnosů (tržeb)<sup>54</sup>**

Nákladovost výnosů popisuje míru zatížení výnosů celkovými náklady.

➤  $\text{nákladovost výnosů} = \text{náklady/výnosy (bez mimořádných)}$

### **3.3.4 Bonitní a bankrotní modely**

Do kategorie bonitních a bankrotních modelů lze zařadit Králíčkův rychlý test, index bonity, Tamariho model, Altmanovo Z-skóre, Taflerův bankrotní model, Beermanova diskriminační funkce atd. Autorka dala přednost z celé řady modelů Králíčkovu rychlému testu a Taflerovo bankrotnímu modelu, protože jsou vhodné pro veškeré obory národního hospodářství, ale např. Beermanova diskriminační funkce se nepoužívá pro obchodní společnosti.

#### **Králíčkův rychlý test<sup>55</sup>**

V Králíčkově rychlém testu jsou uvedeny následující ukazatele:

##### **a) R1 - kvóta vlastního kapitálu**

Ukazatel je vysvětlen v kapitole 3.3.3 – ukazatele zadluženosti, písmeno b).

##### **b) R2 - doba splacení dluhu z CF**

Vyjadřuje časový interval, za který je firma schopna splatit své závazky. Bilanční CF se získá, když se výsledek hospodaření zvýší o položku odpisů, ale musí se ještě odečíst daň z příjmů. Předposlední úpravou je vydělení počtem měsíců a následné vynásobení 12. Následně se přičte časové rozlišení na straně pasiv a odečte časové rozlišení na straně aktiv.

➤  $\text{doba splacení dluhu z CF} = (\text{CK} - \text{krátkodobý finanční majetek})/\text{bilanční CF}$

##### **c) R3 - CF v tržbách**

➤  $\text{CF v tržbách} = \text{CF}/T$

##### **d) R4 - ROA**

ROA je podrobněji popsán v kapitole 3.3.3 – ukazatele rentability, písmeno c).

<sup>54</sup> RŮČKOVÁ, P., ROUBÍČKOVÁ, M. *Finanční management*. Praha : Grada Publishing, 2012. s. 135.

<sup>55</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2011. s. 105 – 106.

Výsledky jednotlivých ukazatelů v časovém období se ohodnotí podle níže uvedené tabulky. Pokud se součet R1 a R2 vydělí dvěma, vyjde hodnota finanční stability. Vyhodnocení výnosové situace se zjistí jednoduchým aritmetickým průměrem hodnot R3 a R4. Když chce společnost zjistit stav celkové situace, použije prostý aritmetický průměr ukazatelů R1 – R4.

**Tab. 1: Stupnice hodnocení ukazatelů**<sup>56, 57</sup>

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	Ohrožení insolvenčí (5)
Kvóta VK	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splacení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v tržbách	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

### Taflerův bankrotní model

Taflerova diskriminační rovnice vychází jako předchozí model ze čtyř ukazatelů, které jsou označovány R1 – R4, ale někteří autoři užívají označení  $x_1$  –  $x_4$ . Výpočet je uveden níže:

- $x_1 = EBT/krátkodobé\ závazky$
- $x_2 = OA/CK$
- $x_3 = krátkodobé\ závazky/A$
- $x_4 = T/A$

Rovnice má tuto podobu:  $T = 0,53 x_1 + 0,13 x_2 + 0,18 x_3 + 0,16 x_4$

Výsledná hodnota vyšší než 0,3 vypovídá o tom, že podniku hrozí nízké riziko bankrotu. Opačná situace nastane v případě koeficientu nižšího než 0,2.<sup>58</sup>

### 3.4 Finanční plánování podniku

Finanční plánování je součástí plánování podniku. Plánování má v kompetenci management podniku, jakož svou základní funkci. Jeho součástí je stanovení

<sup>56</sup> MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha : ASPI, 2006. s. 153.

<sup>57</sup> KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha : C. H. Beck, 2008. s. 76 – 77.

<sup>58</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2011. s. 113.

a upřesnění cílů a hledání možností. Dále tam patří hledání prostředků sloužících k dosažení cílů a určení zodpovědnosti za realizaci cílů. Finanční plánování naplňuje klíčovou funkci v rámci finančního řízení. Plán obsahuje současné potřeby financí, jakož i budoucí. V dokumentu jsou také uvedeny zdroje krytí. Primárními cíly jsou maximalizace tržní hodnoty podniku a maximalizace tržní hodnoty akcie.

### **Úkoly a průběh finančního plánování**

Výchozí bod: základ se skládá ze stanovených cílů vedením firmy a stanovením rámců dlouhodobých plánů (např. povinnost finančního výsledku, povinné rezervy, chování ohledně likvidity (neuskutečnění konkrétních opatření), dlouhodobě plánované investice a financování atd.), stejně jako z předběžných návrhů fungujících plánů ekonomické výkonnosti. Kromě toho vytváří data o současné situaci další informační podklady:<sup>59</sup>

- a) prognózy budoucích příjmů a výdajů – finanční prognóza. Stejně tak stanovení dostupného (nynějšího) stavu peněžních prostředků, ke kterému také patří analýza finančního výchozího stavu,
- b) vypracování předběžného finančního plánu jako souhrnu prognózovaných budoucích plateb: prognóza = finanční plán a zjištění, zda je výsledkem potřeba nebo přebytek finančních prostředků,
- c) určení opatření k nápravě k pokrytí potřeby finančních prostředků, popř. použití přebytku finančních prostředků,
- d) vypracování konečného finančního plánu a dokumentů plánovaných opatření.

### **Druhy finančního plánování**

Finanční plán je výstupem finančně plánovací aktivity a rozlišují se dva druhy, a to krátkodobý a dlouhodobý.

#### **a) Krátkodobý finanční plán**

„RŮČKOVÁ a ROUBÍČKOVÁ<sup>60</sup> charakterizují krátkodobé finanční plánování následovně: Krátkodobé finanční plánování obvykle zahrnuje plánování s časovým

---

<sup>59</sup> MENSCH, G. *Finanz-Controlling, Finanzplanung und – kontrolle: Controlling zur finanziellen Unternehmensführung*. München : Oldenbourg, 2008. s. 60.

<sup>60</sup> RŮČKOVÁ, P., ROUBÍČKOVÁ, M. *Finanční management*. Praha : Grada Publishing, 2012. s. 159.

horizontem několika měsíců až jednoho roku, které souvisejí s hospodářskou činností a plánování toku peněžních příjmů a výdajů. Dále je krátkodobý finanční plán zaměřen na obstarávání krátkodobých finančních zdrojů s cílem zajistit likviditu firmy.“ Mají souvislost se zajišťováním jednotlivých činností podniku, např. výroba, prodej atd. Jako příklady lze uvést plánovanou výsledovku, plánovanou rozvahu, plánovaný výkaz cash flow či plánované rozdělení zisku.

## **b) dlouhodobý finanční plán**

Charakteristickým znakem dlouhodobého finančního plánování je větší složitost sestavení plánu, než je to u krátkodobého plánování. Je sestavován zpravidla na pět let, jak uvádí VALACH<sup>61</sup>, ale např. RŮČKOVÁ a ROUBÍČKOVÁ<sup>62</sup> připouští i horní hranici vyšší než pět let. Prostřednictvím dlouhodobého plánování dochází k realizaci podnikatelského záměru. V dlouhodobém finančním plánu jsou obsaženy plány peněžních toků, tržeb a prodeje. Mimo jiné je plánována i potřeba kapitálu, způsoby financování, ale také struktura zdrojů krytí aktiv. Plánuje se např. i dividendová politika nebo plán zisku.

S pojmem finanční plánování souvisí pojem finanční politika, která se zabývá formováním zásad, jakými variantami financovat aktivitu firmy. Řeší problematiku struktury kapitálu a získávání dodatečného kapitálu. Určuje pravidla na co jaký kapitál použít a výši dividend, která bude vyplacena akcionářům.

## **Postup finančního plánování**

Nejprve se musí určit na základě SWOT analýzy silné a slabé stránky, příležitosti a ohrožení – to je současný stav. Klíčové je uvědomění si, čeho chce v budoucích letech dosáhnout a co chce společnost zlepšit, popř. čemu se chce vyhnout. V pravomocích top managementu je formulování finanční strategie a cíle. Poté se vytvoří dlouhodobý finanční plán, který se dále pro střední management rozepíše na krátkodobé finanční plány a rozpočty. Pro potřeby operativního řízení jsou krátkodobé plány málo konkrétní, proto jsou rozpracovány do operativních finančních plánů. Finanční plán musí být během celého plánovacího období naplňován.

---

<sup>61</sup> VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. Praha : Ekopress, 1999. s. 245.

<sup>62</sup> RŮČKOVÁ, P., ROUBÍČKOVÁ, M. *Finanční management*. Praha : Grada Publishing, 2012. s. 159.

Jednotlivé úrovně finančního plánu jsou průběžně posuzovány a jsou podávány zprávy o plnění plánu. Plány se mohou dodatečně upravit či změnit.<sup>63</sup>

### **Finanční kontrola**

Ne vždy je finanční plán přesně dodržován, mohou se vyskytovat odchylky. Pokud se nějaká odchylka vyskytne, je povinností zaměstnance okamžitě to oznámit. Podnik by se měl snažit dodržovat hospodárnost a objektivnost při kontrole plnění finančního plánu. Srozumitelnost je klíčovým požadavkem na výsledky kontroly, protože pak může docházet k nedorozuměním mezi kontrolorem a vedoucím pracovníkem. Součástí protokolu o provedení kontroly bývají návrhy nápravných opatření. Kontrola může být předběžná, průběžná a následná.

---

<sup>63</sup> KRÁLOVIČ, J. *Finančné plánovanie podniku*. Bratislava : Sprint dva, 2010. s. 35 – 38.



## **4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI PROVIDENT FINANCIAL S. R. O.**

### **4.1 Základní údaje o společnosti**

Provident Financial s. r. o. je členem International Personal Finance plc. a její působení na tuzemském trhu je datováno od 5. listopadu 1997. Specializací společnosti jsou drobné úvěry poskytované jednotlivcům do výše 80 000 Kč. Společnost provozovala na území České republiky k 31. 12. 2011 24 poboček. International Personal Finance Investment Limited vlastní 99,93 % jmění společnosti a zbylou část jmění drží ve vlastnictví IPF Holding Limited. K 31. 12. 2011 vlastnila firma dceřinou společnost IPF Česká Republika. Jednateli společnosti byli Christopher Lan Wheeler, David Vaněk, Miroslav Sitter, Tomáš Kolek a Aleš Janků.

Celková splatná suma u většiny půjček pro domácnosti je stanovena předem, a proto si společnost nezapočítává poplatky a úroky z prodlení v případě, že dlužník vynechá splátku. Pro získání úvěru není nutné ručení čímkoliv. Hlavní snahou společnosti je zvýšení tržního podílu a získání většího počtu zákazníků. Stanovených cílů chtějí dosáhnout tím, že budou zákazníkům nabízet nové produkty a služby, a mimo jiné také i zvýšením produktivity.

Základním principem jednání se zákazníky je princip tzv. „Korektního přístupu k zákazníkům“. Program je založen Regulačním úřadem pro finanční služby Spojeného království. Program slouží ke zvýšení úrovně finančních služeb a k podpoře přínosu pro spotřebitele.

### **Spřízněné právnické osoby**

Již v úvodu byly zmíněny „Spřízněné právnické osoby“, a proto je nasnadě vysvětlit, co se pod tímto názvem skrývá. Do spřízněných stran společnosti se řadí dceřiné společnosti, členové řídicích nebo statutárních orgánů (i mateřské společnosti) a osoby blízké členům řídicích a statutárních orgánů. Dále tam jsou zahrnuty podniky, ve kterých členové řídicích nebo statutárních orgánů, popř. osoby jim blízké mají podstatný nebo rozhodující vliv. V poslední řadě patří do této skupiny společníci dceřiné společnosti nebo obchodní společnosti, kteří mají právo přímo nebo nepřímo uplatňovat podstatný nebo rozhodující vliv nebo také firmy, kde společníci uvedení v předchozím bodě mají podstatný nebo rozhodující vliv.

Konkrétní spřízněné strany společnosti jsou zapsány dole v seznamu.

- IPF Financing Limited,
- IPF International Credit Guarantee Company Limited,
- International Personal Finance Investments Limited,
- Provident Financial s. r. o. (Slovenská republika),
- Provident Servicios S.A. de C.V. (Mexiko),
- International Personal Finance plc,
- IPF Holdings Limited,
- Provident Polska S.A. (Polská republika).

### **Účetní postupy**

Podnik stanovil dolní hranici ceny pořízení pro oceňování dlouhodobého hmotného nebo nehmotného majetku 6 000 Kč, aby mohl být účtován do jednotlivých účtů dlouhodobého majetku. Aktiva nepřevyšující tuto hranici byly účtovány přímo do nákladů. Výjimku tvořil nábytek zahrnovaný do dlouhodobého majetku s nižší pořizovací cenou než 6 000 Kč. V časovém rámci 2007 – 2011 byl aplikován způsob rovnoměrného odpisování majetku na základě předpokládané doby životnosti, avšak osobní automobily byly odpisovány prostřednictvím zrychlených odpisů. Pro aktivaci technického zhodnocení dlouhodobého hmotného majetku byla určena minimální výše 6 000 Kč za rok a ostatní výdaje na údržbu a opravu byly evidovány na nákladových účtech.

Zásoby byly oceňovány na základě ceny pořízení zredukované o opravné položky, která obsahuje mimo jiné i vedlejší náklady na pořízení (clo, doprava atd.), přičemž pro výdej zásob byla používána metoda FIFO. Co se týkalo problematiky kurzových ztrát nebo zisků, tak společnost využívala denní kurz České národní banky. Jediný rozdíl je v době přepočtu na českou měnu, a proto transakce v cizích měnách byly přepočteny v den vzniku dané transakce, mezitím co aktiva a pasiva až k 31. prosinci sledovaného roku.

## **Oddělení společnosti**

Jednotlivá oddělení společnosti Provident Financial s. r. o. jsou zapsána v níže uvedeném seznamu:

- Oddělení administrativy,
- Marketing a podpora obchodních zástupců,
- Oddělení výběrů,
- Oddělení zvláštních vztahů,
- Projektové oddělení,
- Finanční oddělení,
- Interní audit, zdraví a bezpečnost práce,
- Oddělení podpory,
- IT oddělení,
- Právní oddělení,
- Nákupní oddělení,
- Obchodní oddělení,
- Oddělení vymáhání pohledávek,
- Oddělení prevence podvodů,
- Oddělení lidských zdrojů,
- Oddělení péče o zákazníky.

## **4.2 Doplnující informace o firmě a jejich vývoj**

V této kapitole jsou zpracována a popř. graficky znázorněna data, která mají klíčový význam pro posouzení a zhodnocení finančního stavu společnosti. Mimo jiné doplňují i informace k samotné finanční analýze a dopomáhají k vysvětlení případných odchylek výsledků u jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Důležité bylo také zjistit činitele, jež vedly ke konkrétním změnám.

#### 4.2.1 Financování činnosti firmy, opravné položky a rezervy

Provident Financial s. r. o. vstoupila v roce 2010 do úvěrové smlouvy ve skupině se společností IPF Financing Ltd., jež je registrována ve Velké Británii. Maximální možné čerpání činí 1 150 000 000 Kč a smlouva vyprší k 6. srpnu 2015. K 31. prosinci 2011 činil stav 795 000 000 Kč (krátkodobá část – 595 000 000 Kč; dlouhodobá část – 200 000 000 Kč). Mimo jiné má možnost čerpat až 610 000 000 Kč od nebankovních ústavů (Raiffeisenbank, ČSOB a. s.). Podnik měl ještě v roce 2010 tři osobní automobily ve vlastnictví, ale v roce 2011 se zvýšily náklady na operativní leasing, jelikož poslední část automobilů byla prodána a financována prostřednictvím operativního leasingu. Náklady na finanční leasing se v roce 2011 oproti roku 2010 zvýšily o 583,04 % (26 301 000 Kč).

Poskytnuté půjčky do 28. února 2005 byly považovány za nedobytné a odepsány v okamžiku, kdy podnik vyčerpal veškeré varianty vymáhání pohledávky. Od 1. března 2005 vytváří společnost opravné položky k pohledávkám z poskytnutých půjček včetně časového rozlišení úroků z půjček. Přitom se vychází z údajů z předchozích let, kdy je to ověřováno na roční bázi a poté použito na celkové portfolio pohledávek k výpočtu výše opravné položky v aktuálním roce. Opravné položky k pohledávkám se vyznačovaly v rozmezí pěti let stoupající tendencí, a to se týká jak tvorby a konečného stavu k 31. prosinci, tak i jednotlivých položek zrušení opravné položky. V roce 2011 dosáhla opravná položka hodnoty 1 940 182 000 Kč, přičemž v roce 2007 byla ve výši 989 954 000 Kč.

Podnik přehodnotil k 31. prosinci 2011 klasifikaci vnitropodnikových úvěrů, které zařadil mezi dlouhodobé nebo krátkodobé závazky – kontrolovaná a kontrolující entita. Proto se v Příloze IV. objevily pouze krátkodobé bankovní úvěry (bankovní kontokorenty), ale položka vnitropodnikových úvěrů tvořila v roce 2010 částku 852 000 000 Kč a následující rok 795 000 000 Kč. Pro srovnání let 2010 a 2011 byly přepočteny i údaje o vnitropodnikových úvěrech z roku 2010.

Podnik vytvořil v roce 2011 ostatní rezervu 43 624 000 Kč, která se skládala ze tří základních částí. Nejvíce se na celkové sumě podílela rezerva na slevu za předčasné splacení půjčky (89,65 %), druhé místo obsadila rezerva na soudní spory s bývalými zaměstnanci společnosti s potenciálními náhradami (6,93 %) a zbylou část tvořila rezerva na sociální a zdravotní pojištění se vztahem k odložené části nákladů akciových opcí (3,42 %). Položka ostatní rezervy byla předtím vyčerpana v roce 2009, ale v letech 2007 – 2009 byla jen čerpána bez jakékoliv dodatečné tvorby. Dále byla každoročně

tvořena rezerva na daň z příjmů právnických osob v hodnotě vypočtené daně z příjmů právnických osob za běžné období předcházejícího účetního roku bez upravení o odloženou daňovou povinnost či rezervy.

Společnost na základě Směrnice Evropského parlamentu a rady 2008/48/ES o smlouvách o spotřebitelském úvěru a o zrušení směrnice Rady 87/102/EHS vytvářela rezervu na slevu za předčasné doplacení úvěru. Výše uvedený právní předpis umožňoval zákazníkům získat slevu za předčasné splacení úvěru, pokud splnili podmínky smlouvy o spotřebitelském úvěru. Tyto slevy byly odečítány od tržeb společnosti, a co se týká vývoje, tak se v roce 2011 oproti roku 2010 zdvojnásobily.

#### **4.2.2 Rozbor vybraných dat z výkazů Provident Financial s. r. o.**

Tato kapitola se zabývá problematikou nejdůležitějších oblastí činností podniku. Do výčtu lze zařadit vývoj výsledků hospodaření, vývoj výkonů a výkonové spotřeby, čistou změnu peněžních prostředků a ekvivalentů, vývoj vybraných položek výkazu zisků a ztrát firmy Provident Financial s. r. o. a rovněž údaje týkající se zaměstnanců. Dále jsou zde významné meziroční změny odůvodněny.

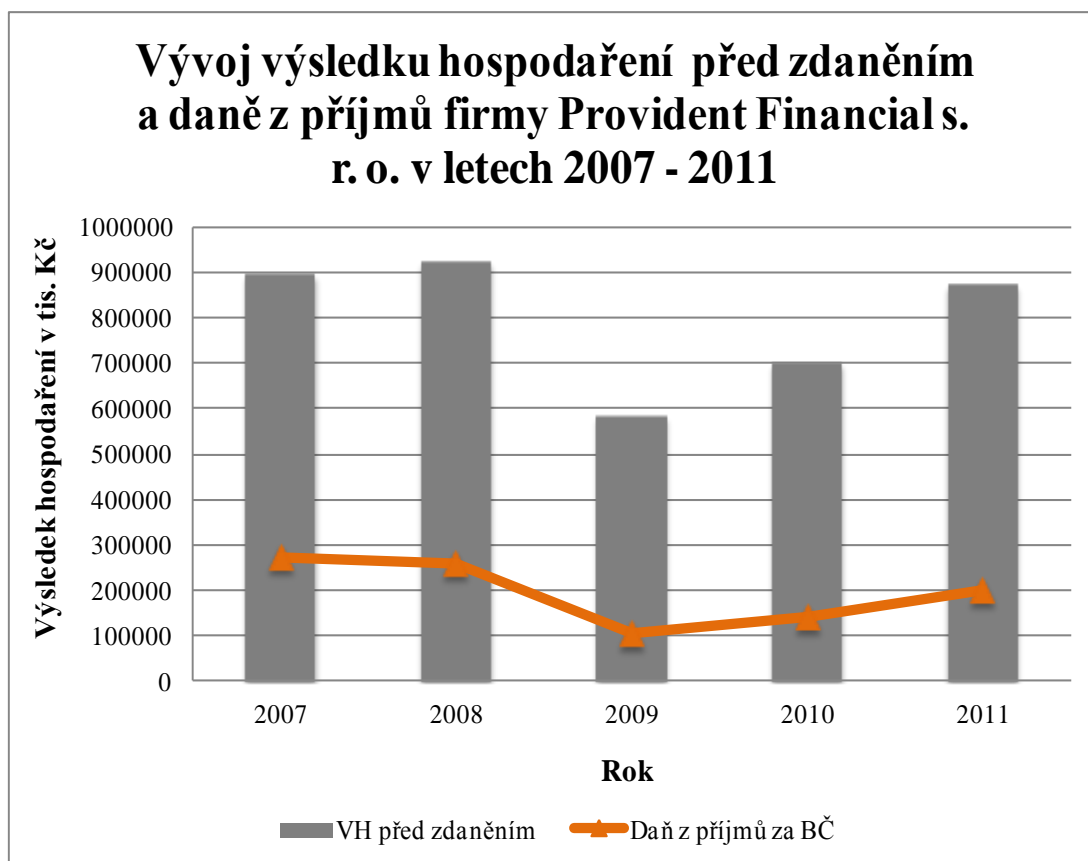
#### **Vývoj hospodaření firmy Provident Financial s. r. o.**

V roce 2009 se výsledek hospodaření snížil oproti roku 2008 o 27,61 %, konkrétně o 183 080 000 Kč. Tento pokles byl způsoben meziroční změnou výkonů a výkonové spotřeby v roce 2009, jak je možné vidět v grafickém znázornění. U výkonů byl v roce 2009 zaznamenán pokles o 12,07 % (365 808 000 Kč), ale výkonová spotřeba byla zredukována pouze o 3,67 % (33 477 000 Kč). Následující rok došlo k růstu výsledku hospodaření o 16,27 %, tj. o 78 062 000 Kč. Příčinou byl vzrůst objemu výkonů o 10,31 % (274 753 0000 Kč), kdy zároveň výkonová spotřeba klesla o 16,88 % (148 345 000 Kč).

Daň z příjmů právnických osob byla determinována jak snižující se procentuální mírou zdanění, tak i úpravami zisku před zdaněním. Výše úprav výsledku hospodaření před zdaněním vykazovala do roku 2009 rostoucí trend, kdy úpravy snižující EBT rostly proporcionálně s položkou úprav zvyšující EBT. Nejvyšší zatížení výsledku hospodaření před zdaněním daní z příjmů právnických osob bylo zjištěno na začátku sledovaného období (32,92 %), avšak naopak v roce nejnižší bylo zpozorováno v roce

2010 (23,07 %). V tomto konkrétním případě se za daň z příjmů právnických osob považovala vypočtená daň za dané účetní období bez upravení rezervami na daň z příjmů či odloženou daní.

**Graf 1: Vývoj výsledku hospodaření a daně z příjmů firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007 - 2011<sup>64</sup>**



### Vývoj výkonů a výkonové spotřeby

Výkonová spotřeba se skládala ze dvou částí, a to z majoritních nákladů na služby a minoritních nákladů na spotřebu materiálu a energie. Změna výkonové spotřeby byla vyvolána položkou náklady na služby, kdy došlo ke snížení v roce 2010 oproti roku 2009 o 18,49 %, tj. o 154 084 000 Kč. Od roku 2009 firma omezovala výdaje na koupené služby. V roce 2011 oproti roku 2010 došlo k přírůstku nákladů na nakoupené služby o 30 778 000 Kč, a to i přes dlouhodobou snahu firmy ušetřit na této položce.

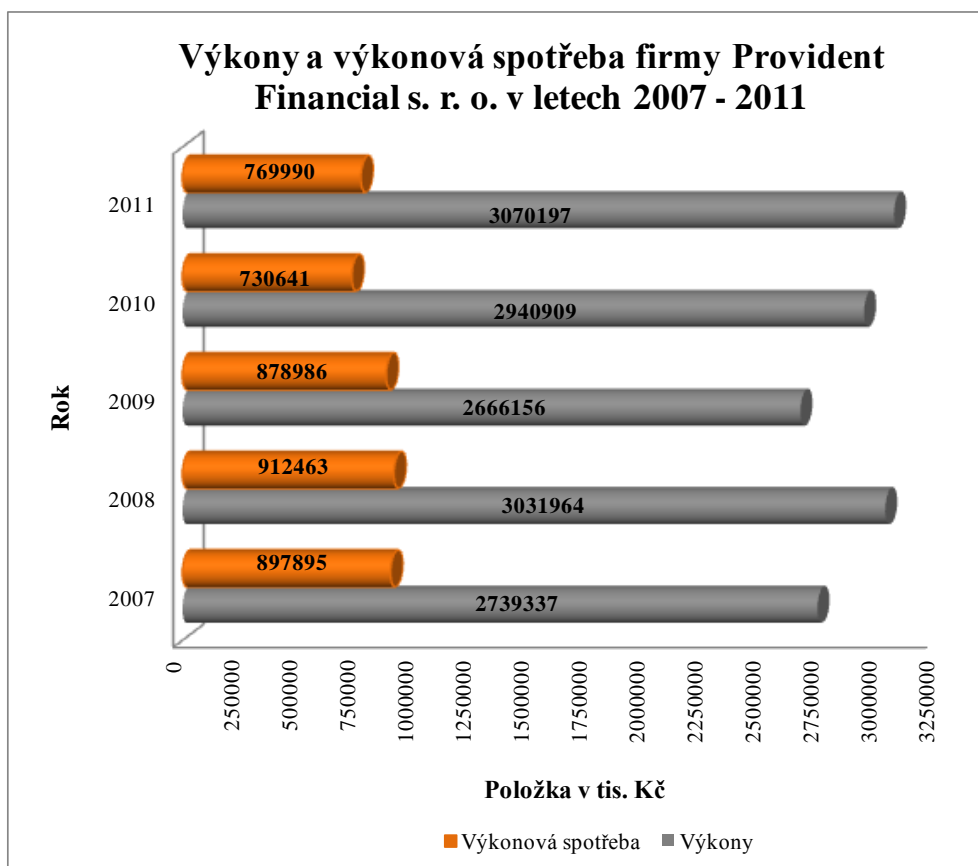
Výdaje na služby za rok 2010 a 2011 byly tvořeny přibližně z poloviny provizemi agentů, náklady na marketing (cca 17,00 %), náklady na telefony a známky (cca 6,50 %) a náklady na nájem prostor a s nájmem související služby (cca 6,20 %).

<sup>64</sup> Vlastní zpracování.

Jako ostatní položky nákladů lze jmenovat poplatky za vymáhání pohledávek, trénink, poradenské služby, cestovné, audit, právní služby, náklady na operativní leasing, IT a počítačová podpora a skupina ostatních nákladů. Po celé dva roky byly procentuální podíly jednotlivých složek na téměř stejné úrovni, avšak v roce 2011 oproti předchozímu účetnímu období vzrostly náklady na operativní leasing o 26 301 000 Kč, tj. o 583,04 %. Je možné rovněž pozorovat nárůst poplatků za vymáhání pohledávek, což souviselo s vývojem odpisů pohledávek. Naproti tomu se náklady na materiál a energii vyznačovaly rostoucí tendencí, ale v roce 2009 bylo dosaženo minima.

Vývoj výkonů se rozděloval na dvě po sobě jdoucí období, které lze charakterizovat postupným navyšováním tržeb z prodeje vlastních výrobků a výkonů. První růstová fáze probíhala první dva roky, a poté nastal velký propad tržeb za výkony. Výkony ve společnosti Provident Financial s. r. o. představovaly pouze jeden druh činnosti, takže jejich nižší hodnoty v roce 2007 a 2009 mohly být zapříčiněny výší položky pohledávky z obchodního styku (krátkodobých i dlouhodobých), ale také od roku 2008 rezervami na slevu za předčasné doplacení úvěru.

**Graf 2: Výkony a výkonová spotřeba firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007- 2011<sup>65</sup>**

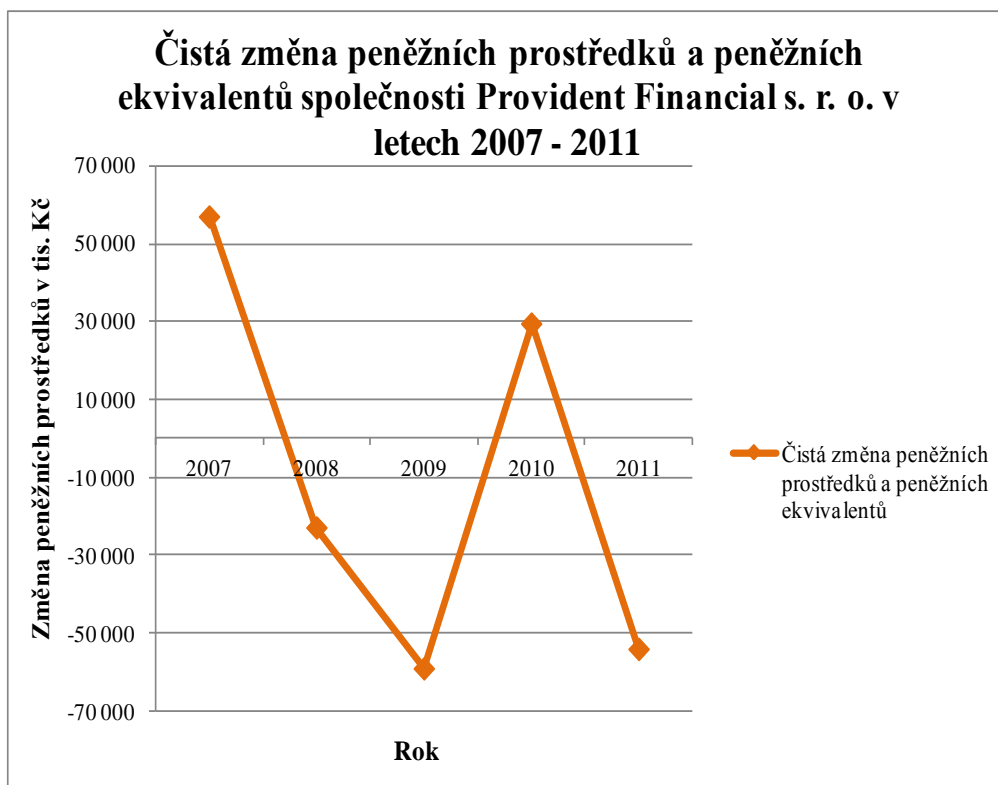


<sup>65</sup> Vlastní zpracování.

### Čistá změna peněžních prostředků a ekvivalentů

V roce 2009 a 2011 byl výrazný propad hodnoty čisté změny peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Příčinou čisté změny peněžních prostředků v letech 2008 – 2011 byl čistý peněžní tok z finanční činnosti, ale i přesto se v roce 2010 pohybovala v kladných číslech, a to z důvodu výše zaplacené daně z příjmů za běžnou činnost. V časovém intervalu 2009 – 2011 vykazovala položka vyplacené dividendy ve výkazu cash flow výši, která se vyznačovala vzrůstajícím trendem v čase.

**Graf 3: Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů společnosti Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011<sup>66</sup>**



### Vývoj vybraných položek výkazu zisků a ztrát firmy Provident Financial s. r. o.

Pro analýzu konkrétních položek byly vybrány relevantní data z Přílohy V: výkaz zisku a ztráty firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011. Zatímco se v roce 2007 a 2008 ostatní provozní náklady a ostatní provozní výnosy ustálily na nižší úrovni, tak se položka ostatních provozních nákladů v roce 2009 zvýšila o 315,53 % oproti roku 2008. Vývojové linie ostatních provozních výnosů, nákladových úroků a osobních nákladů zůstaly po celou dobu téměř na stejné výši.

Celkový nárůst ostatních provozních nákladů v roce 2011 oproti roku 2007 byl 455,78 %, tj. 718 437 000 Kč. V posledních třech letech sledovaného období došlo

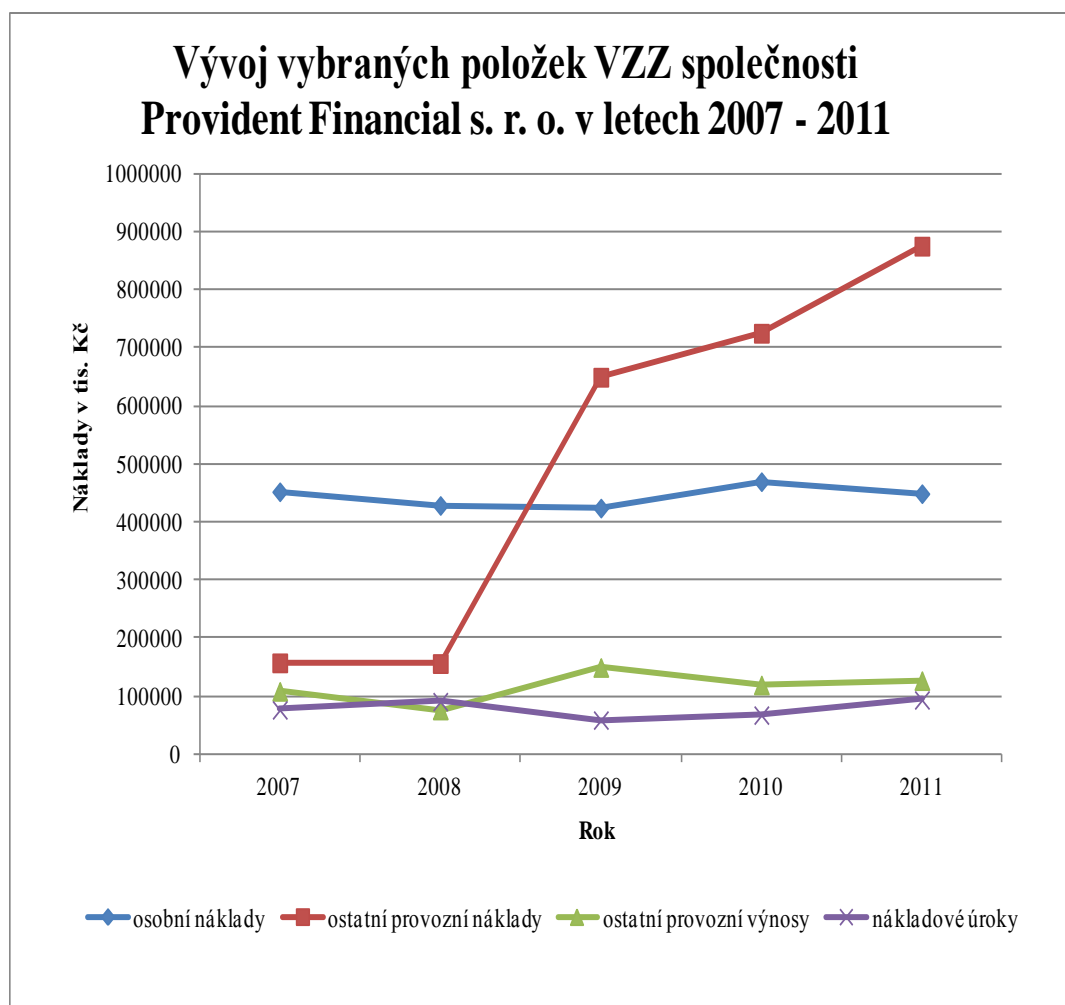
<sup>66</sup> Vlastní zpracování.



k rapidnímu nárůstu ostatních provozních nákladů, a to protože byly silně ovlivněny položkou odepsaných pohledávek, které v roce 2010 činily 533 478 000 Kč a v roce 2011 až 679 843 000 Kč. Odepsané pohledávky se podílely v roce 2010 z 21,16 % a následující rok až z 25,55 % na celkových nákladech. Další výraznou složkou byly servisní smlouvy ve vztahu k spřízněným právnickým osobám, jež se podílejí na celkových nákladech kolem 5,00 %. Zpronevěry zástupců v roce 2011 dosáhly až na hranici 20 564 000 Kč, a to tvořily pouze 0,80 % z celkových nákladů. Položka zpronevěry se zvýšila v roce 2011 oproti roku 2010 o 40,68 %, tj. o 5 946 000 Kč.

Nejvyšší podíl ostatních provozních výnosů produkovaly příjmy z odepsaných pohledávek (2010: 75,22 %; 2011: 69,33 %). Detailní rozpis ostatních provozních výnosů a nákladů zveřejnil podnik pouze v roce 2010 a 2011, tak autorka předpokládá, že v roce 2009 působily na jejich strukturu stejné determinanty jako v letech následujících.

**Graf 4: Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztrát společnosti Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011<sup>67</sup>**



<sup>67</sup> Vlastní zpracování.

## Zaměstnanci

Vývoj počtu a nákladů na zaměstnance a jednatele za sledované období jsou uvedeny v tabulce níže. Charakteristickým znakem byl u obou položek trend snižování nákladů na pracovní sílu, i když docházelo k nárůstu počtu pracovníků.

Průměrný počet zaměstnanců se v roce 2011 oproti roku 2007 zvýšil o 17,54 %, tj. o 100 zaměstnanců. Navzdory tomu se celkové náklady na zaměstnance v roce 2011 oproti roku 2007 zvýšily jen o 4,43 %, tj. o 18 057 000 Kč. I přesto, že se průměrný počet zaměstnanců v roce 2008 zvýšil oproti roku 2007 o 41 osob (7,19 %), tak celkové mzdové náklady vzrostly pouze o 3 851 000 Kč (0,95 %). V tomto případě je jasně zřetelná snaha ke stlačení nákladů na zaměstnance, ačkoliv byla zjištěna výjimka v roce 2010, neboť průměrný počet byl na téměř totožné úrovni jako v předešlém účetním období, avšak celkové náklady se navýšily o 46 200 000 Kč.

V položkách jednatelů nedocházelo k markantním změnám ve vývoji počtu jednatelů, přičemž je zajímavá řada vývoje celkových nákladů na vedení. V roce 2008 se celkové náklady na vedení oproti předchozímu roku snížily o 60,95 %, ale počet členů vedení pouze o 20 %. V prvním analyzovaném roce ovlivnily celkové náklady nejvíce mzdové náklady a také náklady na sociální zabezpečení. V dalších letech je možné pozorovat redukci obou výše uvedených činitelů, což umožnilo podniku ušetřit na celkových nákladech dokonce až 27 483 000 Kč.

**Tab. 2: Zaměstnanci firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011<sup>68</sup>**

Položka		Rok				
		2007	2008	2009	2010	2011
Zaměstnanci	průměrný počet	570	611	607	608	670
	mzdové náklady v tis. Kč	282 602	286 179	287 082	321 194	302 501
	náklady na sociální zabezpečení v tis. Kč	100 177	96 365	96 560	108 689	107 412
	ostatní sociální náklady v tis. Kč	24 711	28 797	14 078	14 037	15 634
	<b>celkové náklady v tis. Kč</b>	<b>407 490</b>	<b>411 341</b>	<b>397 720</b>	<b>443 920</b>	<b>425 547</b>
Vedení	počet jednatelů	5	4	4	5	5
	mzdové náklady v tis. Kč	31 655	15 175	20 551	19 616	19 871
	náklady na sociální zabezpečení v tis. Kč	12 221	957	2 501	3 476	3 028
	ostatní sociální náklady v tis. Kč	641	1 002	3 265	2 361	341
	odměny jednatelů v tis. Kč	570	470	450	589	480
	<b>celkové náklady v tis. Kč</b>	<b>45 087</b>	<b>17 604</b>	<b>26 767</b>	<b>26 042</b>	<b>23 720</b>

<sup>68</sup> Výroční zpráva společnosti Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011.

**Tab. 3: Vývoj počtu a nákladů na zaměstnance a jednatelé společnosti Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011<sup>69</sup>**

Položka			Rok				
			2007	2008	2009	2010	2011
Zaměstnanci	Průměrný počet	S <sub>i</sub>	100,00 %	107,19 %	106,49 %	106,67 %	117,54 %
		T <sub>i</sub>	-	107,19 %	99,35 %	100,16 %	110,20 %
	Celkové náklady	S <sub>i</sub>	100,00 %	100,95 %	97,60 %	108,94 %	104,43 %
		T <sub>i</sub>	-	100,95 %	96,69 %	111,62 %	95,86 %
Jednatelé	Průměrný počet	S <sub>i</sub>	100,00 %	80,00 %	80,00 %	100,00 %	100,00 %
		T <sub>i</sub>	-	80,00 %	100,00 %	125,00 %	100,00 %
	Celkové náklady	S <sub>i</sub>	100,00 %	39,05 %	59,37 %	57,76 %	52,61 %
		T <sub>i</sub>	-	39,05 %	152,05 %	97,29 %	91,08 %

<sup>69</sup> Vlastní zpracování.

# 5 FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI SITUACE PROVIDENT FINANCIAL S. R. O. V LETECH 2007 – 2011

## 5.1 Absolutní ukazatele

### 5.1.1 Vertikální analýza

Struktura aktiv se změnila v průběhu pětiletého období jen minimálně, a to zvyšováním podílu oběžných aktiv na úkor dlouhodobého majetku, kde hlavní položku tvořil dlouhodobý hmotný majetek. Nejvýznamnější složkou byly krátkodobé pohledávky, jež se na výši celkových aktiv podílely téměř 92 %. Firma dokázala zvýšit procentuální podíl vlastního kapitálu až na 44,39 %, kdy minimalizovala položku bankovní úvěry a výpomoci. Mohlo by se to zdát jako pozitivní jev, avšak se souvztažností k vývoji rentability vlastního kapitálu po roce 2008 byla snížena výnosnost vlastního kapitálu, a to není pro podnik příliš pozitivní výsledek.

Viditelný procentuální nárůst byl zaznamenán u položek krátkodobých závazků (3x) a výsledků hospodaření z minulých let (2x). Z hlediska změn jsou velmi zajímavá pasiva, u kterých lze sledovat v letech 2007 – 2011 postupné, ale zato výrazné přeměny zdrojů financování. Stavba cizích zdrojů je graficky znázorněna v Příloze VIII. Zde je zřetelné navýšení krátkodobých závazků a časového rozlišení. Časové rozlišení na straně pasiv zahrnuje především výdaje příštích období z titulu úvěrů. U krátkodobých závazků je to zapříčiněné závazky k ovládaným nebo ovládajícím osobám.

**Tab. 4: Vertikální analýza rozvahy společnosti Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011<sup>70</sup>**

Položka rozvahy	Struktura aktiv				
	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>2,90 %</b>	<b>2,91 %</b>	<b>2,42 %</b>	<b>1,68 %</b>	<b>1,37 %</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,23 %	0,31 %	0,39 %	0,38 %	0,41 %
Dlouhodobý hmotný majetek	2,67 %	2,60 %	2,03 %	1,30 %	0,96 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,003 %	0,003 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>96,77 %</b>	<b>97,09 %</b>	<b>95,73 %</b>	<b>97,23 %</b>	<b>98,05 %</b>
Zásoby	0,09 %	0,04 %	0,05 %	0,03 %	0,05 %

<sup>70</sup> Vlastní zpracování.

Položka rozvahy	Struktura aktiv				
	2007	2008	2009	2010	2011
Dlouhodobé pohledávky	3,22 %	2,47 %	4,20 %	4,17 %	4,84 %
Krátkodobé pohledávky	90,09 %	91,15 %	89,61 %	90,75 %	91,77 %
Krátkodobý finanční majetek	3,37 %	2,93 %	1,87 %	2,28 %	1,39 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,33 %</b>	<b>0,50 %</b>	<b>1,85 %</b>	<b>1,09 %</b>	<b>0,58 %</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>28,45 %</b>	<b>39,65 %</b>	<b>45,30 %</b>	<b>44,59 %</b>	<b>44,39 %</b>
Základní kapitál	1,47 %	1,41 %	1,41 %	1,37 %	1,37 %
Kapitálové fondy	0,01 %	0,08 %	0,06 %	0,001 %	0,002 %
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,15 %	0,11 %	0,11 %	0,14 %	0,14 %
Výsledek hospodaření z minulých let	15,75 %	26,42 %	35,39 %	33,79 %	31,77 %
Výsledek hospodaření běžného účetního roku	11,07 %	11,63 %	8,33 %	9,29 %	11,11 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>41,74 %</b>	<b>32,47 %</b>	<b>23,22 %</b>	<b>21,14 %</b>	<b>22,02 %</b>
Rezervy	5,27 %	3,92 %	2,88 %	2,69 %	4,80 %
Dlouhodobé závazky	0,00 %	0,14 %	0,06 %	0,93 %	3,31 %
Krátkodobé závazky	3,01 %	2,37 %	1,84 %	16,96 %	12,70 %
Bankovní úvěry a výpomoci	33,46 %	26,04 %	18,44 %	0,56 %	1,21 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>29,81 %</b>	<b>27,88 %</b>	<b>31,48 %</b>	<b>34,27 %</b>	<b>33,59 %</b>

### 5.1.2 Horizontální analýza

Celková aktiva a pasiva se během pětiletého časového horizontu postupně navyšovala. Od roku 2009 klesal dlouhodobý majetek, a to i přes vzrůst dlouhodobého finančního majetku v roce 2010 a trvale se zvyšující položku dlouhodobého nehmotného majetku. Příčinou byl dlouhodobý hmotný majetek, jehož výše byla neustále snižována. Krátkodobé pohledávky se rozdělovaly na pohledávky mimo skupinu podniků a pohledávky v rámci skupiny. Hlavním znakem pohledávek mimo skupinu podniků byl rostoucí trend pohledávek po splatnosti, kdy se zvýšily v roce 2011 oproti roku 2007 o 2 390 195 000 Kč, tj. o 301,48 %. Opravné položky k pohledávkám v rámci skupiny postupně během období 2007 – 2011 vzrůstaly.

Vývoj vlastního kapitálu měl vzrůstající trend, zatímco u cizích zdrojů docházelo ke zmenšení podílu financování aktiv z těchto zdrojů. Informace o změnách vlastního kapitálu jsou přehledně zpracovány v Příloze VI: Přehled o změnách vlastního kapitálu firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011. U vlastního kapitálu to

bylo způsobené položkami výsledků hospodaření z minulých let a výsledků hospodaření běžného účetního roku. I přesto, že se např. výsledek hospodaření z minulých snížil oproti předchozímu roku, tak to bylo zpětně vyvážené vzrůstem položky výsledku hospodaření za běžné účetní období a naopak.

Do roku 2009 pomohly k výraznému poklesu cizích zdrojů z velké části rezervy a bankovní úvěry a výpomoci. Následující rok i přes zvýšení krátkodobých závazků a dlouhodobých závazků je možné sledovat opětovnou redukci cizích zdrojů financování, jelikož v tomto roce splatila společnost 1 023 176 000 Kč bankovních úvěrů a výpomocí. Prostřednictvím rezerv, dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí narostla v roce 2011 výše cizích zdrojů, a tím také zároveň v tomto roce stoupla míra zadluženosti.

**Tab. 5: Horizontální analýza rozvahy firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011<sup>71</sup>**

Položka rozvahy	Změna 08/07		Změna 09/08		Změna 10/09		Změna 11/10	
	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.
<b>Aktiva celkem</b>	<b>+ 1,32</b>	<b>+73943</b>	<b>+ 1,02</b>	<b>+57713</b>	<b>+4,83</b>	<b>+276805</b>	<b>+0,49</b>	<b>+29617</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>+1,74</b>	<b>+2819</b>	<b>-16,03</b>	<b>-26480</b>	<b>-27,11</b>	<b>-37607</b>	<b>-18,04</b>	<b>-18236</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	+38,96	+4925	+26,24	+4609	+3,18	+706	+9,11	+2085
Dlouhodobý hmotný majetek	-1,41	-2106	-21,06	-31089	-33,05	-38513	-26,05	-20321
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0	0,00	0	+100	+200	0,00	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>+1,13</b>	<b>+61135</b>	<b>+0,12</b>	<b>+6621</b>	<b>+6,47</b>	<b>+355009</b>	<b>+1,34</b>	<b>+78307</b>
Zásoby	-53,53	-2654	+14,15	+326	-24,68	-649	+64,26	+1273
Dlouhodobé pohledávky	-22,31	-40233	+71,99	+100839	+4,04	+9729	+16,73	+41928
Krátkodobé pohledávky	+2,51	+126804	-0,69	-35603	+6,16	+316369	+1,63	+89074
Krátkodobý finanční majetek	-12,04	-22782	-35,40	-58941	+27,48	+29561	-39,35	-53960
Časové rozlišení	+54,64	+10019	+273,57	+77572	-38,33	-40597	-46,62	-30454
<b>Pasiva celkem</b>	<b>+1,32</b>	<b>+73943</b>	<b>+1,02</b>	<b>+57713</b>	<b>+4,83</b>	<b>+276805</b>	<b>+0,49</b>	<b>+29617</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>+41,22</b>	<b>+656674</b>	<b>+15,41</b>	<b>+346556</b>	<b>+3,21</b>	<b>+83333</b>	<b>+0,05</b>	<b>+1242</b>
Základní kapitál	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Kapitálové fondy	-957,75	-6302	+23,65	+1646	+101,19	+5377	+133,33	+84
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Výsledek hospodaření z minulých let	+70,35	+620623	+35,13	+527990	-0,01	-106	+5,52	-112042

<sup>71</sup> Vlastní zpracování.

Položka rozvahy	Změna 08/07		Změna 09/08		Změna 10/09		Změna 11/10	
	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.
Výsledek hospodaření běžného účetního roku	+6,82	+42353	-27,61	-183080	+16,27	+78062	+20,29	+113200
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-21,18</b>	<b>-495189</b>	<b>-27,74</b>	<b>-511223</b>	<b>-4,60</b>	<b>-61252</b>	<b>+4,65</b>	<b>+59016</b>
Rezervy	-24,57	-72512	-25,72	-57247	-2,31	-3812	+79,53	+128469
Dlouhodobé závazky	+100	+7730	-52,54	-4061	+1526,33	+52332	+257,14	+143999
Krátkodobé závazky	-20,10	-33847	-21,58	-29039	+865,51	+913404	-24,73	-252000
Bankovní úvěry a výpomoci	-21,16	-396560	-28,48	-420876	-96,80	-1023176	+113,97	+38548
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-5,24</b>	<b>-87542</b>	<b>+14,05</b>	<b>+222380</b>	<b>+14,11</b>	<b>+254724</b>	<b>-1,49</b>	<b>-30641</b>

V letech 2007 – 2011 docházelo k soustavnému omezování příjmů z výnosových úroků, mezitím co položka nákladových úroků stoupala s výjimkou roku 2009. Podnik v prvních třech letech analyzovaného období omezoval prodej dlouhodobého majetku, ale v roce 2010 a 2011 byl zjištěn průměrný roční přírůstek 9 835 000 Kč z titulu tržeb z prodeje DM a zásob. Pravděpodobným důvodem k tomuto ročnímu přírůstku byl prodej osobních automobilů a jejich následné pořízení pomocí operativního leasingu v roce 2010 a 2011. Daň z příjmů za běžnou činnost vykazovala v letech 2007 – 2009 výrazné úbytky, a to bylo vyvolané změnou daňové sazby a také položkami snižujícími základ daně.

**Tab. 6: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztrát za časové období 2007 – 2011<sup>72</sup>**

Položka výkazu	Změna 08/07		Změna 09/08		Změna 10/09		Změna 11/10	
	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.
Výkony	+10,68	+292627	-12,07	-365808	+10,31	+274753	+4,40	+129288
Výkonová spotřeba	+1,62	+14568	-3,67	-33477	-16,88	-148345	+5,39	+39349
Přidaná hodnota	+15,10	+278060	-15,68	-332332	+23,67	+423098	+4,07	+89939
Osobní náklady	-5,22	-23632	-1,04	-4458	+10,71	+45475	-4,40	-20695
Daně a poplatky	+117,42	+1301	-16,73	-403	+48,60	+975	-27,24	-812
Odpisy investičního majetku	+6,23	+3089	-7,84	-4312	+9,31	+4523	-10,17	-5398
<b>Tržby z prodeje DM a materiálu</b>	<b>-49,56</b>	<b>-17058</b>	<b>-82,59</b>	<b>-14336</b>	<b>+324,45</b>	<b>+9808</b>	<b>+76,86</b>	<b>+9862</b>
<b>ZC prodaného DM a materiálu</b>	<b>-51,36</b>	<b>-17546</b>	<b>-75,02</b>	<b>-12465</b>	<b>+143,66</b>	<b>+5962</b>	<b>+86,82</b>	<b>+8779</b>
Změna stavu rezerv a OP	+77,62	+220366	-75,99	-383198	+118,06	+142936	-75,50	-199319
Ostatní provozní výnosy	-29,65	-32183	+96,08	+73349	-20,17	-30190	+6,28	+7504

<sup>72</sup> Vlastní zpracování.

Položka výkazu	Změna 08/07		Změna 09/08		Změna 10/09		Změna 11/10	
	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.
Ostatní provozní náklady	-0,75	-1175	+315,53	+493648	+11,66	+75833	+6,28	+150131
<b>Provozní VH</b>	<b>+4,62</b>	<b>+46415</b>	<b>-34,45</b>	<b>-362310</b>	<b>+18,42</b>	<b>+127012</b>	<b>+21,39</b>	<b>+174619</b>
Výnosy z přecenění CP a derivátů	-86,41	-9695	+17,44	+266	-100,00	-1791	0,00	0
Náklady z přecenění CP a derivátů	-28,38	-2256	+44,96	+2560	-100,00	-8254	0,00	0
Výnosové úroky	-11,83	-51	-6,58	-25	-90,42	-321	-29,41	-10
Nákladové úroky	+18,79	+14373	-35,11	-31898	+14,60	+8607	+38,63	+26100
Ostatní finanční výnosy	+89,18	+2538	+12,96	+698	-6,22	-378	+100,12	+5711
Ostatní finanční náklady	-2,59	-1068	+17,82	+7150	-4,68	-2210	-17,93	-8079
<b>Finanční VH</b>	<b>-16,43</b>	<b>-18257</b>	<b>+17,82</b>	<b>+23127</b>	<b>-9,45</b>	<b>-10045</b>	<b>-2,50</b>	<b>-2908</b>
Daň z příjmů za BČ	-5,18	-14175	-60,17	-156123	+37,64	+38905	+41,13	+58511
VH za BČ	+6,82	+42353	-27,61	-183080	+16,27	+78062	+20,29	+113200
VH za ÚJ	+6,82	+42353	-27,61	-183080	+16,27	+78062	+20,29	+113200
VH před zdaněním	+3,15	+28158	-36,77	-339183	+20,05	+116967	+24,52	+171711

Čistý provozně peněžní tok před změnami pracovního kapitálu byl v roce 2009 značně snížen prostřednictvím opravných položek a rezerv, a to o 191 109 000 Kč. V tomto roce byl dalším významným determinantem již výše zmíněný nízký výsledek hospodaření. Výše vyplacených dividend v roce 2011 dosáhla částky 756 002 000 Kč, a proto se čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů pohybovala v záporných číslech.

Při pohledu na stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období lze konstatovat, že vyjma roku 2010 se jejich hodnota neustále snižovala. Hlavními determinanty zde byly čistý peněžní tok z finanční činnosti a čistý peněžní tok z investiční činnosti. Čistý peněžní tok z investiční činnosti se celých pět let pohyboval v červených číslech, protože výdaje spojené s nabytím stálých aktiv někdy až 6,72 krát převyšovala příjmy z prodeje stálých aktiv. Čistý peněžní tok z finanční činnosti byl ovlivněn jak již výše uvedenými dividendami, avšak v roce 2008 a 2009 rovněž i změnou stavu závazků z financování, jak je možné vidět v Příloze VII.



**Tab. 7: Horizontální analýza Výkazu CF firmy Provident Financial s. r. o. za časové období 2007 – 2011<sup>73</sup>**

Položka výkazu	Změna 08/07		Změna 09/08		Změna 10/09		Změna 11/10	
	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.
Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku účetního roku	+43,15	+57055	-12,04	-22782	-35,40	-58941	+27,48	+29561
Účetní zisk nebo ztráta z BČ před zdaněním	+3,15	+28158	-36,77	-339183	+20,05	+116967	+24,25	+171711
<b>Čistý provozně peněžní tok před změnami PK</b>	<b>+4,72</b>	<b>+61583</b>	<b>-63,35</b>	<b>-865137</b>	<b>+115,43</b>	<b>+577785</b>	<b>+11,11</b>	<b>+119787</b>
Změny stavu nepeněžních složek PK	+27,43	+180019	+150,91	+710163	-232,43	-543477	+2,93	+9058
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>+37,27</b>	<b>+241402</b>	<b>-17,41</b>	<b>-154774</b>	<b>+4,67</b>	<b>+34308</b>	<b>+16,67</b>	<b>+128845</b>
Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-18,80	-14373	+35,11	+31898				
Přijaté úroky	-11,83	-51	-6,58	-25	-90,42	-321	-29,41	-10
Zaplacená daň z příjmů za BČ a za doměrky daně za minulá období	-0,47	-1746	+58,12	+214909	+69,47	+107591	-219,21	-103655
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>+110,60</b>	<b>+225232</b>	<b>+21,45</b>	<b>+92008</b>	<b>+38,50</b>	<b>+200527</b>	<b>+3,49</b>	<b>+25180</b>
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	+24,33	+23294	+63,65	+46122	+2,78	+733	-88,86	-22752
Příjmy z prodeje stálých aktiv	-49,56	-17058	-82,59	-14336	+324,45	+9808	+76,86	+9862
<b>Čistý peněžní tok z investiční činnosti</b>	<b>+10,17</b>	<b>+6236</b>	<b>+57,69</b>	<b>+31786</b>	<b>+45,21</b>	<b>+10541</b>	<b>-100,91</b>	<b>-12890</b>
Dopady změn dlouhodobých závazků	-365,15	-311305	-6,30	-24967	+65,14	+274567	+87,15	+128072
Dopady změn VK na peněžní prostředky a ekvivalenty					-100	-532119	-42,07	-223883
<b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>	<b>-365,15</b>	<b>-311305</b>	<b>-40,34</b>	<b>-159953</b>	<b>-22,02</b>	<b>-122566</b>	<b>-14,11</b>	<b>-95811</b>
<b>Čisté +/- peněžních prostředků</b>	<b>-139,93</b>	<b>-79837</b>	<b>-158,72</b>	<b>-36159</b>	<b>+149,85</b>	<b>+88502</b>	<b>-282,54</b>	<b>-83521</b>
Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	-12,04	-22782	-35,40	-58941	+27,48	+29561	-39,35	-53960

## 5.2 Rozdílové ukazatele

Podíl oběžného majetku financovaného z dlouhodobých zdrojů byl nejvyšší v roce 2008, a to 66,20 %. V následujícím roce došlo ke snížení tohoto ukazatele o 10,25 % na 55,95 %. Nejnížší hodnota byla změřena v roce 2010, přičemž 54,56 % oběžného majetku bylo financováno z krátkodobých zdrojů. Čisté pohotové prostředky byly s ohledem na méně podrobné výkazy o společnosti neustále v negativních číslech, neboť za pohotové finanční prostředky jsou počítány finanční prostředky na bankovních účtech a v pokladně. Společnost by byla v plusových číslech po celou dobu, i přesto, že by všechny své krátkodobé závazky splatila nejlikvidnějším majetkem. To je ovlivněno převážně hodnotou krátkodobých pohledávek.

<sup>73</sup> Vlastní zpracování.

Čistý pracovní kapitál i čistý peněžně-pohledávkový fond vykazovaly do roku 2008 meziroční přírůstek, ale následující účetní období došlo k jejich markantnímu úbytku. Krátkodobé závazky v roce 2009 vzrostly o 555 860 000 Kč, tj. o 32,23 %, a tím byly tyto ukazatele značně determinovány. U výsledků čistého pracovního kapitálu pak nastala další růstová fáze trvající až do konce analyzovaného období. Čistý peněžně-pohledávkový fond se vyznačoval v letech 2009 a 2010 klesajícím trendem, ale v roce 2011 se zvýšil oproti roku 2010 o 11,27 % (279 207 000 Kč). Příčinou této změny byl pokles krátkodobých závazků na jedné straně a přírůstek krátkodobých pohledávek a pohotových finančních prostředků na straně druhé.

**Tab. 8: Rozdílové ukazatele v letech 2007 – 2011<sup>74</sup>**

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Čistý pracovní kapitál (tis. Kč)	3 497 316	3 756 400	3 207 161	2 730 613	3 053 013
Čisté pohotové prostředky (tis. Kč)	-1 733 434	-1 558 267	-2 173 068	-2 975 064	- 2 784 931
Čistý peněžně-pohledávkový fond (tis. Kč)	3 312 051	3 614 022	2 963 618	2 477 991	2 757 198

### 5.3 Poměrové ukazatele

Pro výpočet ukazatelů je nutné nejprve uvést tabulku s potřebnými daty, které jsou důležitá.

**Tab. 9: Přehled údajů o společnosti Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011<sup>75</sup>**

Položka	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
EBIT (tis. Kč)	970 754	1 013 285	642 204	767 778	965 589
EBT (tis. Kč)	894 280	922 438	583 255	700 222	871 933
EAT (tis. Kč)	620 623	662 976	479 896	557 958	671 158
Krátkodobá pasiva (tis. Kč)	1 922 723	1 724 774	2 280 634	3 112 191	2 868 098
OA – Z (tis. Kč)	5 415 081	5 478 870	5 485 165	5 840 823	5 917 857
Výnosy celkem (tis. Kč)	2 896 778	3 132 956	2 827 100	3 078 981	3 231 336
Náklady celkem (tis. Kč)	2 276 155	2 469 980	2 347 204	2 521 023	2 560 178
DPPO	24 %	21 %	20 %	19 %	19 %
PFP (tis. Kč)	189 289	166 507	107 566	137 127	83 167

<sup>74</sup> Vlastní zpracování.

<sup>75</sup> Vlastní zpracování.

Položka	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Krátkodobé pohledávky + PFP (tis. Kč)	5 234 774	5 338 796	5 244 252	5 590 182	5 625 296
Bilanční CF (tis. Kč)	2 321 774	2 269 655	2 227 251	2 605 157	2 712 772
Pohledávky z obchodních vztahů (tis. Kč)	4 843 773	4 891 737	4 957 047	5 327 736	5 393 571

### 5.3.1 Ukazatele rentability

V analyzovaném období přinesla každá 1 koruna tržeb od 24,09 haléřů až do 35,44 haléřů. Nejnižší hodnoty byly naměřeny v roce 2009 a 2010. Do roku 2010 měl ukazatel klesající trend a v roce 2011 došlo k růstu na 31,45 haléřů. Meziroční nárůst výsledku hospodaření před odečtením daně a nákladových úroků byl v rozmezí 2008/2007 dvakrát nižší než u tržeb za výkony, proto byl zjištěn výsledek nižší než v předchozím roce. Ukazatel byl v roce 2009 ovlivněn tím, že tržby poklesly až třikrát pomaleji oproti zisku před odečtením úroků a daní. V letech 2010 a 2011 byl naopak zaznamenán až pětkrát rychlejší přírůstek EBITu než u položky výkonů.

Co se týká rentability vloženého kapitálu, lze pozorovat obdobný vývojový trend jako u rentability tržeb, ale výsledná škála ukazatele se vyskytuje v rámci 11,20 – 17,86 haléřů. Velmi nízká hodnota rentability vloženého kapitálu a celkových vložených aktiv v roce 2009 tkvěla v tom, že výše aktiv a kapitálu se v tomto roce oproti roku 2008 zvýšila o 1,02 %, přičemž EBIT se snížil o 36,62 %. Další účetní období vzrostl zisk před odečtením úroků a daní čtyřikrát více než položka vloženého kapitálu či aktiv.

Firma vykazovala nejvyšší rentabilitu vlastního kapitálu ve dvou prvních letech zkoumaného období. Jelikož se položka vlastního kapitálu vytrvale navyšovala, ale čistý zisk se s výjimkou let 2009 a 2010 výrazně neměnil, došlo ke snížení tohoto ukazatele po roce 2008. Například v roce 2009 oproti roku 2008 klesl čistý zisk o 27,61 %, ale vlastní kapitál vzrostl o 15,41 %. V roce 2010 byl změřen přírůstek vlastního kapitálu pětkrát nižší než u čistého zisku. Vlastní kapitál se podílel na celkovém kapitálu v průběhu pěti let stále větší mírou, jak je možné vidět v Příloze IX.

Každá 1 koruna obratu v roce 2007 – 2011 přinesla 18,00 – 22,66 haléřů. Nejnižší hodnoty byly opět zjištěny v letech 2009 a 2010, jakožto u tří předchozích ukazatelů. V roce 2009 byl zaznamenán rapidní pokles tržeb za výkony, a proto došlo ke snížení tohoto ukazatele. Další roky rostla položka tržeb z vlastních výkonů, avšak rentabilita nedosahovala předcházejících výsledků. Protože je rentabilita nákladů

obrácenou hodnotou rentability tržeb, a tak lze sledovat opačný vývojový trend v časovém horizontu 2007 – 2011.

**Tab. 10: Ukazatele rentability v letech 2007 – 2011<sup>76</sup>**

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Rentabilita tržeb	0,3544	0,3342	0,2409	0,2611	0,3145
Rentabilita vloženého kapitálu	0,1733	0,1786	0,1120	0,1278	0,1599
Rentabilita celkového vloženého kapitálu	0,1733	0,1786	0,1120	0,1278	0,1599
Rentabilita vlastního kapitálu	0,3896	0,2947	0,1848	0,2082	0,2504
Ukazatel ziskové marže	0,2266	0,2187	0,1800	0,1897	0,2186
Rentabilita nákladů	0,6456	0,6658	0,7591	0,7389	0,6855

### 5.3.2 Ukazatele likvidity

Výše ukazatele běžné likvidity vykazovala hodnoty v optimálním rozmezí, ale v roce 2007 a 2008 byla běžná likvidita těsně nad hranicí 2,5. Klíčovým činitelem ve dvou prvních letech byly krátkodobé závazky, které se pohybovaly pod úrovní 1 923 000 000 Kč. Pohotovostní likvidita se v časovém horizontu 2007 – 2011 ani jednou za celé období nevešla do optimálního rozsahu. Jelikož se jedná o nevýrobní podnik a položka zásoby se průběžně podílela na celkových aktivech ani ne z 0,10 %, tak pohotovostní likvidita byla rovna běžné likviditě.

Okamžitá likvidita se nacházela pod optimální mírou v roce 2007 – 2011 a ještě se vyznačovala trvale se snižujícími čísly. Je to zapříčiněné použitým jmenovatelem ve vzorci, neboť nebylo možné z výkazů společnosti Provident Financial s. r. o. jednoznačně zjistit, co lze zahrnout pod pojem okamžitě splatné závazky, a proto byly za okamžitě splatné závazky považovány krátkodobá pasiva. Pro její výpočet byly zvoleny v čitateli peněžní prostředky a ekvivalenty. Konkrétní výpočty jednotlivých druhů ukazatelů likvidity jsou uvedeny v Příloze XIII.

<sup>76</sup> Vlastní zpracování.

**Tab. 11: Ukazatele likvidity v letech 2007 – 2011<sup>77</sup>**

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	2,82	3,18	2,41	1,88	2,06
Pohotová likvidita	2,82	3,18	2,41	1,88	2,06
Okamžitá likvidita	0,10	0,10	0,05	0,04	0,03

### 5.3.3 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost se v celém pozorovaném období pohybovala v oblasti optimální míry, tj. 45 – 70 %, pouze v roce 2007 byla hodnota těsně nad stanovenou hranicí, to znamená 71,56 %. Od roku 2008 byl zaznamenán klesající trend tohoto ukazatele, až do poklesu hodnot na hranici 54,71 %, protože firma zredukovala cizí kapitál, kdy se také ustálil cizí kapitál na nejnižším bodě. V roce 2010 a 2011 začala celková zadluženost opětovně narůstat, a to bylo zaviněné průměrným meziročním růstem cizího kapitálu 3,51 %, zatímco celková aktiva se za tyto dvě běžné účetní období zvyšovala v průměru o 2,66 %. Tento jev signalizuje, že firma financovala jak z vlastních zdrojů, tak i z cizích zdrojů, a to ke konci období rovnoměrně. Obrácenou hodnotou je kvóta vlastního kapitálu, která prokazuje navýšení vlastního kapitálu v roce 2011 oproti roku 2007 až o 68,29 %.

Míra zadluženosti dosáhla v roce 2007 výše 251,60 %, což je způsobené položkou dlouhodobých bankovních úvěrů. I přesto, že firma v letech 2010 a 2011 zcela minimalizovala položku bankovních úvěrů a výpomocí, přesáhla míra zadluženosti hranici 100 %. Zde byl velice značným faktorem závazky k ovládaným nebo ovládajícím osobám, které navýšily hodnotu krátkodobých závazků. Míra zadluženosti koresponduje s výsledky ukazatele celkové zadluženosti, neboť nejnižší míra zadluženosti byla zjištěna v roce 2009, tak jako u celkové zadluženosti v témže roce a to samé platí naopak i s maximem těchto dvou ukazatelů. Se souvztažností k rentabilitě vlastního kapitálu lze říci, že firma zvýšením procentuálního podílu cizího kapitálu v roce 2010 a 2011 zintenzivnila výnosnost vlastního kapitálu.

V oblasti úrokového krytí se nachází firma nad optimem, to jsou hodnoty 12,69 – 10,31x. Zde je možné pozorovat časový vývoj, kdy se výsledky tohoto ukazatele postupně snižovaly do roku 2009, a poté opět docházelo k nárůstu. V roce

<sup>77</sup> Vlastní zpracování.

2011 se úrokové krytí snížilo na 10,31, což není pro firmu pozitivní, protože úrokové krytí by se v časovém průběhu mělo zvyšovat. I přesto, že se v roce 2008 oproti roku 2007 snížil cizí kapitál o 14,54 %, tak se nákladové úroky zvýšily o 18,79 %. Příčinou byla nejspíše vyšší průměrná úroková sazba na zapůjčený kapitál od Raiffeisenbank a ČSOB a.s., která v roce 2007 dosahovala výše 4,56 – 5,45 % p.a., zatímco v roce 2008 5,14 – 6,58 % p.a. Nastávající dva roky se průměrná úroková sazba pohybovala v rozmezí 3,48 – 4,25 % p.a., ale v roce 2011 se ustálila v mezích 3,38 – 4,98 % p.a.

Na druhou stranu ukazatel úrokové zátížení je charakteristický kolísavou tendencí, kdy jsou hodnoty v horizontu 7,87 - 9,70. Na úrokové zátížení měly vliv tytéž činitelé jako u úrokového krytí, neboť se jedná o obrácené ukazatele. V letech 2009 to bylo způsobené výrazně nižšími výsledky hospodaření bez odečtení úroků a daní. Položka nákladových úroků přesahovala v letech 2008 a 2011 mez 90 000 000 Kč, a proto bylo dosaženo vysokého výsledku 8,97 a 9,70. Platilo zde pravidlo, že čím vyšší je úrokové krytí, tím nižší je ukazatel úrokového zátížení.

U výsledků doby splacení dluhu je markantní klesající vývoj, kdy na začátku období je doba 18,2312 let a na konci období už jen 4,1095 let. Výše ukazatele je velmi ovlivněna dlouhodobými bankovními úvěry, které v roce 2007 byly ve výši 1 790 000 000 Kč, a společnost je do konce roku 2010 plně uhradila. V roce 2010 a 2011 vykazovala položka dlouhodobých bankovních úvěrů nulové zůstatky. Jako další determinant lze označit provozní cash flow, jež se vyznačovalo rostoucím trendem v čase, kdy bylo možné pozorovat zvýšení v roce 2011 oproti roku 2007 až o 266,61 %, tj. o 542 947 000 Kč.

Finanční páka zřetelně ukazuje na to, jak od začátku druhého roku analyzovaného období firma zvýšila podíl vlastních zdrojů na celkovém financování. V roce 2008 se ukazatel značně snížil, neboť se vlastní kapitál zvýšil o 41,22 % oproti předcházejícímu roku, avšak naproti tomu celková aktiva vzrostla jen o 1,33 %. V roce 2008 měl podnik záruku necelých 40 haléřů na 1 Kč dluhu. Následující roky se tato finanční záruka zvyšovala a maxima dosáhla v roce 2009 (cca 83 haléřů). Výrazný vzrůst v roce 2009 měl za příčinu trojnásobně vyšší nárůst vlastního kapitálu vůči položce cizího kapitálu a další rok se zvýšil vlastní kapitál o 15,41 %, ale cizí kapitál se snížil o 8,43 %. Od roku 2010 se vyznačovala míra finanční samostatnosti klesající tendencí. Důvodem k tomu byl dvojnásobně nižší nárůst vlastního kapitálu vůči cizímu kapitálu.

**Tab. 12: Ukazatele zadluženosti v letech 2007 – 2011<sup>78</sup>**

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	0,7156	0,6036	0,5471	0,5541	0,5561
Kvóta vlastního kapitálu	0,2844	0,3964	0,4529	0,4459	0,4439
Míra zadluženosti (%)	251,60	152,25	120,80	124,27	125,27
Úrokové krytí	12,69	11,15	10,89	11,37	10,31
Doba splacení dluhu (roky)	18,2312	7,4672	5,7036	4,3916	4,1095
Ukazatel úrokového zatížení (%)	7,88	8,97	9,18	8,80	9,70
Finanční páka (%)	351,60	252,25	220,80	224,27	225,27
Míra finanční samostatnosti (%)	39,75	65,68	82,78	80,47	79,83

#### 5.3.4 Ukazatele aktivity

Co se týká obratu celkových aktiv, lze říci, že docházelo k neefektivnímu využívání majetku. Pozitivním jevem bylo průběžné zintenzivnění obratu celkových aktiv, kdy v posledním roce analyzovaného období se aktiva otočila ve firmě jednou za méně než dva roky. Celková aktiva průměrně rostla sedmkrát pomaleji než tržby za vlastní výrobky a výkony vyjma roku 2009, ve kterém se aktiva zvýšila o 1,02 % (57 713 000 Kč) oproti roku 2008, a tržby se snížily o 12,07 %. Lze sledovat vysoký počet obrátek zásob, a proto se zásoby v podniku otočí až 1x – 4x za den.

Počet dnů obratu pohledávek se vývojem ve sledovaném časovém období prodloužil z 588,8869 dne až na 678,6258 dnů, ale po roce 2009 byla opět viditelná tendence ke snižování výše ukazatele. Obrat a doba obratu obchodních pohledávek se v pětiletém vývoji vyznačovaly nízkou intenzitou. To je vzhledem k maximální výši půjčky 80 000 Kč, která je splatná přibližně za dva roky uspokojivý výsledek. Zde je nutné vzít v úvahu ještě faktor odepsaných pohledávek a pohledávek po splatnosti, o nichž je již zmínka v kapitole „4.2.2 Vývoj vybraných položek výkazu zisků a ztrát firmy Provident Financial s. r. o.“ a „5.1.2 Horizontální analýza“.

Maximální doba obratu závazků byla zjištěna v roce 2008, a to 1,07823 dne. Lze tedy konstatovat, že doba obratu závazků se vyskytovala v nízkých hodnotách. Krátkodobé závazky byly do roku 2009 silně ovlivňovány bankovními úvěry a výpomocemi a také časovým rozlišením na straně pasiv. Časové rozlišení zahrnují

<sup>78</sup> Vlastní zpracování.

poplatky, jež byly pro firmu následující rok výnosem. V roce 2010 a 2011 byly hlavním faktorem zvýšené krátkodobé pohledávky. Vázanost celkových aktiv je vzhledem k nízké intenzitě obratu celkových aktiv velmi vysoká. Při větší části výpočtů ukazatelů aktivity byly použity informace obsažené v Příloze III.

**Tab. 13: Ukazatele aktivity v letech 2007 – 2011<sup>79</sup>**

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat celkových aktiv	0,4891	0,5343	0,4651	0,4894	0,5084
Obrat zásob	552,5085	1315,9566	1013,7475	1484,5578	946,5148
Doba obratu zásob (dny)	0,6606	0,2774	0,3601	0,2459	0,3869
Obrat pohledávek	0,5655	0,6198	0,5379	0,5520	0,5692
Doba obratu pohledávek (dny)	645,4033	588,8869	678,6258	661,2322	641,2140
Obrat splacení závazků	252,6817	204,7909	307,9446	380,9668	336,3026
Doba obratu splacení závazků (dny)	1,4455	1,7823	1,1853	0,9581	1,0853
Vázanost celkových aktiv	2,0446	1,8716	2,1501	2,0433	1,9669

### 5.3.5 Provozní ukazatele

Společnost vykazovala vysokou mzdovou produktivitu a maximální hodnota byla naměřena v roce 2008, kdy každá 1 koruna vynaložených na mzdy přinesla 10,3963 Kč zisku. V roce 2009 se výnosy snížily o 9,76 % (305 856 000 Kč) vůči roku 2008, přičemž mzdové náklady stouply o 2,08 % (6 279 000 Kč). V Příloze X. je zveřejněn vývoj celkových výnosů, které do konce roku 2008 rostly. V roce 2009 se snížily a poté se vyznačovaly rostoucím trendem v čase. Mzdové náklady byly v roce 2008 a 2011 zredukovány, avšak jejich výše v časovém rozmezí 2009 – 2010 meziročně stoupala.

Míra zatížení výnosů položkou celkových nákladů byla v průměru 80,25 %. Nákladovost výnosů do roku 2009 rostla a poslední dva roky sledovaného časového rozmezí postupně klesala. Charakteristickým znakem celkových nákladů a výnosů byla vzestupná tendence s výjimkou v roce 2009, kdy se snížily celkové náklady o 4,97 % (122 776 000 Kč). Zvýšená nákladovost výnosů v roce 2009 byla způsobena dvakrát větším snížením celkových výnosů vůči celkovým nákladům.

<sup>79</sup> Vlastní zpracování.



**Tab. 14: Provozní ukazatele v letech 2007 – 2011<sup>80</sup>**

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Mzdová produktivita	9,2179	10,3963	9,1898	9,0343	10,0236
Nákladovost výnosů	0,7858	0,7884	0,8303	0,8188	0,7923

#### 5.4 Králíčkův rychlý test

Králíčkův rychlý test prokázal výbornou finanční stabilitu v letech 2008 – 2011, protože doba splacení dluhu z cash flow a kvóta vlastního kapitálu dostávaly za celých pět let známku 1, přičemž výjimku tvořila pouze kvóta vlastního kapitálu v roce 2007, a to známka 2. Za trvalou redukci doby splacení dluhu s cash flow lze najít vývoj položky cizího kapitálu a narůstající bilanční cash flow vyjma let 2008 a 2009. Navzdory tomu, že bilanční cash flow pokleslo v rozmezí 2008/2007 o 2,24 % (52 119 000 Kč) a 2009/2008 o 1,87 % (42 404 000 Kč), tak se to nijak neprojevalo na jednotlivých výsledcích, jelikož byly redukční změny cizího kapitálu mnohem výraznější.

Výše výnosové situace oscilovala kolem modusu v hodnotě 3, ale v roce 2009 byla situace vyhodnocena jako špatná. Modus hodnoty celkové situace se ustálil na velmi dobré úrovni. Výnosová situace je značně determinována ukazatelem cash flow v tržbách z důvodu čisté změny peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, která je mimo jiné i graficky znázorněna výše v bakalářské práci.

**Tab. 15: Králíčkův rychlý test - výsledky R1 - R4<sup>81</sup>**

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Kvóta vlastního kapitálu	0,2844	0,3964	0,4529	0,4459	0,4439
Doba splacení dluhu z CF (roky)	1,6447	1,4357	1,3598	1,2255	1,2072
CF v tržbách	0,0208	-0,0075	-0,0221	0,0101	-0,0176
ROA	0,1733	0,1786	0,1120	0,1278	0,1599
Finanční stabilita	1,5	1,0	1,0	1,0	1,0
Zhodnocení výnosové situace	2,5	3	4	3	3
Celková situace	2	2	2,5	2	2

<sup>80</sup> Vlastní zpracování.

<sup>81</sup> Vlastní zpracování.

**Tab. 16: Králíčkův rychlý test - vyhodnocení<sup>82</sup>**

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	velmi dobrý	výborný	výborný	výborný	výborný
<b>Doba splacení dluhu z CF</b>	výborný	výborný	výborný	výborný	výborný
<b>CF v tržbách</b>	špatný	ohrožen insolvenčí	ohrožen insolvenčí	špatný	ohrožen insolvenčí
<b>ROA</b>	výborný	výborný	dobrý	velmi dobrý	výborný
<b>Finanční stabilita</b>	výborný/velmi dobrý	výborný	výborný	výborný	výborný
<b>Zhodnocení výnosové situace</b>	velmi dobrý/dobrý	dobrý	špatný	dobrý	dobrý
<b>Celková situace</b>	velmi dobrý	velmi dobrý	velmi dobrý/dobrý	velmi dobrý	velmi dobrý

## 5.5 Taflerův bankrotní model

Taflerův bankrotní model vykazuje po celou dobu nízké riziko bankrotu. Ukazatel x4 je shodný výpočtem s obratem celkových aktiv a k jeho vývoji lze říci, že jeho hodnoty narůstaly do roku 2008 a následně došlo k mírnému poklesu, na který dále navazovala další fáze navyšování.

Úbytek ukazatele x1 v letech 2009 – 2011 lze odůvodnit vývojem výsledku hospodaření před odečtením daně, který v roce 2009 poklesl oproti roku 2008 o 36,77 % (339 183 000 Kč) a v dalším roce vzrostl o 20,05 % (116 967 000 Kč). Také to bylo determinováno krátkodobými závazky, u nichž došlo v roce 2009 vůči roku 2008 ke zvýšení o 32,23 % (555 860 000 Kč) a v roce 2010 vůči roku 2009 o 36,46 % (831 557 000 Kč). V roce 2011 byl zaznamenán nárůst výsledku hospodaření před odečtením daně o 24,52 % (171 711 000 Kč), ale krátkodobé závazky byly sníženy o 7,84 % (244 093 000 Kč).

U ukazatele x2 je zcela zřejmý nepřetržitý nárůst oběžných aktiv, kde v roce 2010 vzrostly o 6,47 % oproti předcházejícímu účetnímu období, tj. o 355 009 000 Kč. Na druhou stranu je možné sledovat neustálou redukci cizího kapitálu s výjimkou roku 2011, kdy došlo k mírnému zvýšení. Ukazatel x3 se vyznačoval kolísavou tendencí, kde jsou výkyvy zapříčiněny položkou krátkodobých závazků, protože např. v roce 2008 bylo zaznamenáno jejich snížení o 10,30 %, tj. o 197 949 000 Kč.

<sup>82</sup> Vlastní zpracování.

**Tab. 17: Taflerův bankrotní model<sup>83</sup>**

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
<b>x<sub>1</sub></b>	0,4651	0,5348	0,2557	0,2250	0,3040
<b>x<sub>2</sub></b>	1,3524	1,6003	1,7498	1,7547	1,7632
<b>x<sub>3</sub></b>	0,3433	0,3039	0,3978	0,5179	0,4749
<b>x<sub>4</sub></b>	0,4891	0,5343	0,4651	0,4894	0,5084

## VÝPOČTY

Na výsledky měl největší vliv ukazatel  $x_1$ , a proto byl vývoj celkových výsledků shodný s časovým vývojem tohoto ukazatele. Úbytek hodnoty celkového výsledku od roku 2009 tedy koresponduje s poklesem  $x_1$ . Druhým nejvýznamnějším činitelem byl ukazatel  $x_2$ , u kterého je možné sledovat rostoucí trend v analyzovaném časovém rozmezí 2007 – 2011. Tím lze vysvětlit, že i navzdory snížení míry  $x_1$  se výsledek rovnice pohyboval na téměř totožné úrovni v posledním roce analyzovaného období jako na jeho začátku.

➤  $2007=0,53*0,4651+0,13*1,3524+0,18*0,3433+0,16*0,4891=0,5624$

➤  $2008=0,53*0,5348+0,13*1,6003+0,18*0,3039+0,16*0,5343=0,6317$

➤  $2009=0,53*0,2557+0,13*1,7498+0,18*0,3978+0,16*0,4651=0,5090$

➤  $2010=0,53*0,2250+0,13*1,7547+0,18*0,5179+0,16*0,4894=0,5189$

➤  $2011=0,53*0,3040+0,13*1,7632+0,18*0,4749+0,16*0,5084=0,5572$

---

<sup>83</sup> Vlastní zpracování.

## ZÁVĚR

Z důvodu úzké specializace služeb je společnost Provident Financial s. r. o. v současné době, tj. v době finanční krize, ohrožena stále rostoucí insolvenčí klientů. Proto je důležité provádět finanční analýzu, sledovat změny položek aktiv, pasiv, nákladů a výnosů společnosti v několikaletém časovém horizontu. Tyto meziroční změny je nutné podrobit vzájemnému porovnávání, a pokud dojde k markantní změně, je klíčové zjistit příčinu konkrétního případu.

Je nutné zdůraznit skutečnost, že se ve výkazech společnosti v jednotlivých letech objevily rozdíly, a proto např. relevantní data pro rok 2010 byly čerpány z výroční zprávy za rok 2011. Aby byly celkové sumy aktiv a pasiv shodné, bylo potřebné tyto čísla poupravit. Pro nedostatečnou vypovídací hodnotu získaných informací byly v bakalářské práci za okamžitě splatné závazky považovány krátkodobé pasiva neboli krátkodobé závazky. Ačkoliv Taflerův bankrotní model prokázal nízké riziko bankrotu, tak nepodal další jiné informace o hospodaření podniku. V tomto ohledu je podrobnější Králíčkův rychlý test, pomocí kterého byla vyhodnocena samostatně finanční stabilita, výnosová situace a celková situace. Z tohoto důvodu je větší důležitost přikládána právě Králíčkově rychlému testu. Obě výše uvedené metody vybrané z celé škály bonitních a bankrotních modelů prokazovaly dobré finanční zdraví podniku v časovém intervalu mezi roky 2007 – 2011. Časový vývoj výsledků jak Taflerova bankrotního modelu, tak i Králíčkovy rychlého testu byl téměř shodný. Příkladem může být dosažení minimálního bodu v roce 2009 u Taflerova bankrotního modelu a nejhůře zhodnocené výnosové situace a celkové situace v témže roce v rámci Králíčkovy rychlého testu.

Na základě provedené finanční analýzy lze konstatovat, že firma Provident Financial s. r. o. navzdory probíhající finanční krizi nebyla výrazně ohrožena. Velmi kladně je možné ohodnotit vývoj doby splacení dluhu, pro který byl charakteristickým znakem výrazné zkrácení doby splacení v roce 2011 vůči roku 2007 až o 77,46 %, tj. o 14,1217 let. Dále se také ukazatel během celého pětiletého období vyznačoval klesající tendencí. U položek celkové zadluženosti se plně projevila snaha firmy trvale redukovat cizí kapitál a prostřednictvím výsledků hospodaření minulých účetních období navyšovat vlastní kapitál. Navzdory poklesu celkové zadluženosti byla nejvyšší rentabilita vlastního kapitálu zjištěna v roce 2007, kdy byla též zaznamenána nejvyšší

míra celkové zadluženosti. Na základě tohoto zjištění lze tvrdit, že cizí kapitál představoval pro podnik méně nákladnou alternativu pro financování aktiv. Ovšem významný podíl na cizích zdrojích měly vnitropodnikové úvěry v rámci skupiny spřízněných stran, u nichž je předpokládána nižší míra úročení v porovnání s bankovními institucemi. Položka cizího kapitálu byla rovněž významně determinována náklady na operativní leasing aut, protože se v roce 2011 vůči roku 2010 navýšily o 175,35 %, tj. o 88 108 000 Kč. Jako další pozitivum lze označit vysoký počet obrátek zásob a dobu obratu zásob, neboť nebylo na zásoby vázáno zbytečně velké množství finančních prostředků. Firma je schopna splatit své krátkodobé závazky ve velmi krátké době, a to průměrně jednou za dva dny. Kladným jevem byl v letech 2010 a 2011 vzrůst výkonů, aniž by se výrazně zvýšila výkonová spotřeba, ba právě naopak dokonce byla redukována oproti předchozím třem účetním obdobím.

Společnost se ale během let 2007 – 2011 potýkala s několika problémy. Zásadním problémem se stala čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů od roku 2008, protože se 3x dostala do záporných čísel. Mezi další potíže lze zařadit okamžitou likviditu, obrat celkových aktiv, obrat a dobu obratu pohledávek a odepsané pohledávky. Okamžitá likvidita se pohybovala ze začátku sledovaného časového rozmezí těsně pod optimálním rozmezím, ale od roku 2009 začala výrazně klesat. Tím se snižovala schopnost firmy splatit své krátkodobé závazky prostřednictvím krátkodobého finančního majetku. Okamžitá likvidita dosáhla svého minima 0,03 v roce 2011 a maximálních hodnot ve výši 0,10 v prvních dvou letech sledovaného období. Společnost vykazovala po celou dobu pouze hotovost v pokladně nebo na bankovních účtech, avšak neinvestovala finanční prostředky do krátkodobě cenných obchodovatelných papírů. Hlavní vlastností obchodních pohledávek po celých pět let byla nízká intenzita doby jejich obratu. Do kategorie obchodních pohledávek byly zařazeny i dlouhodobé pohledávky z obchodního styku, kdežto u obratu a doby obratu závazků bylo počítáno s veškerými závazky se splatností do jednoho roku. Čím vyšší byl procentuální podíl obchodních dlouhodobých pohledávek na celkové sumě pohledávek z obchodního styku, tím byl naměřen jejich nižší obrat. Jako příklad je možné uvést rok 2009, kdy byl podíl dlouhodobých pohledávek na maximální úrovni 2,02 % a zároveň byla v témže roce naměřena nejdelší doba obratu pohledávek 678,6258 dne.

Kritickým rokem v analyzovaném časovém horizontu byl pro firmu rok 2009, kdy to bylo možné sledovat převážně u jednotlivých druhů ukazatelů rentability,

bonitních a bankrotních modelů finanční analýzy, výsledků hospodaření, výkonů, čisté změny peněžních prostředků a ekvivalentů, ostatních provozních nákladů, vybraných druhů ukazatelů aktivity (obrat celkových aktiv, vázanost celkových aktiv, obrat a doba obratu pohledávek) a pohotovosti likvidity. Výjimku v roce 2009 tvořily výsledky běžné likvidity, čistého pracovního kapitálu, čistého peněžně-pohledávkového fondu, větší části ukazatelů zadluženosti (s výjimkou úrokového krytí a ukazatele úrokového zatížení) a obratu a doby splacení závazků, obratu a doby obratu zásob.

V konkrétní finanční situaci podniku by bylo nasnadě několik návrhů na její zlepšení. Z důvodu velmi nízkého obratu celkových aktiv, jež na sebe vázaly volné peněžní prostředky, by bylo vhodné přehodnotit situaci a odprodat nevyužitou část aktiv. Tyto snahy jsou již v letech 2007 – 2011 viditelné. V roce 2010 a 2011 odprodala firma osobní automobily a poté si je pořídila na základě operativního leasingu, a proto se v těchto dvou letech zvýšil obrat celkových aktiv. Podnik se převážně v posledních letech analyzovaného časového rozmezí potýkal s problémy souvisejícími se vzrůstající výší odepsaných pohledávek. I když položka odepsaných pohledávek v roce 2011 vůči předchozímu účetnímu období vzrostla o 27,44 % (146 365 000 Kč), tak naproti tomu příjmy z odepsaných pohledávek poklesly o 2,69 % (2 438 000 Kč). Bohužel firma nemůže faktor odepsaných pohledávek významně ovlivnit, neboť je to zapříčiněné neschopností splácet své závazky na straně dlužníka. Proto by měla společnost opatrněji vybírat své zákazníky na základě stanovených kritérií nutných pro poskytnutí peněžní půjčky, aby zamezila dalšímu vzrůstání odepsaných pohledávek. Mimo jiné by měla být věnována i větší pozornost nákladům spojeným se zpronevěrami obchodních zástupců.

# SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

## Literární zdroje

1. ALEXY, J., SIVÁK, R. *Finančná a ekonomická analýza*. Trenčín : Trenčianská univerzita, 2001. 134 s. ISBN 80-88914-30-2.
2. BAUMANN, R. *Finanzielle Führung – Management – Basiskompetenz : Theoretische Grundlagen und Methoden mit Beispielen, Repetitionsfragen und Antworten*. 2. přeprac. vyd. Meerenschwand : Edubook AG, 2007. 148 s. ISBN 978-3-7155-9337-1.
3. GRŮNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha : VŠE, 2007. 182 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
4. HINKE, J., BÁRKOVÁ, D. *Účetnictví 2: pokročilé aplikace*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2010. 232 s. ISBN 978-80-247-3516-0.
5. HUNČOVÁ, M. *Manažerské účetnictví : základy*. 2. vyd. Ostrava : Mirago, 2007. 125 s. ISBN 80-86617-34-3.
6. KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem*. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
7. KISLINGEROVÁ, E. *Oceňování podniku*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha : C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
8. KRÁLOVIČ, J. *Finančné plánovanie podniku*. Bratislava : Sprint dva, 2010. 217 s. ISBN 978-80-89393-20-6.
9. MATSCHKE, M. J., HERING, T., KLINGERHÖFER, H. E. *Finanzanalyse und finanzplanung*. 1. vyd. München,Wien : Oldenbourg, 2002. 280 s. ISBN 3-486-25934-2.
10. MENSCH, G. *Finanz-Controlling, Finanzplanung und – kontrolle: Controlling zur finanziellen Unternehmensführung*. 2. vyd. München : Oldenbourg Wissenschaftsverlag, 2008. 407 s. ISBN 978-3-486-58215-4.
11. MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Praha : ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
12. PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

13. POPESKO, B. *Moderní metody řízení nákladů : jak dosáhnout efektivního vynakládání nákladů a jejich snížení*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2009. 240 s. ISBN 978-80-247-2974-9.
14. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha : Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
15. RŮČKOVÁ, P., ROUBÍČKOVÁ, M. *Finanční management*. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.
16. RYNEŠ, P. *Podvojný účetnictví a účetní závěrka*. 12. aktualiz. vyd. Praha : ANAG, 2012. 1095 s. ISBN 978-80-7263-714-0.
17. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno : Computer Press, 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
18. SYNEK, M., et al. *Podniková ekonomika*. 3. přeprac. a dopl. vyd. Praha : C. H. Beck, 2002. 479 s. ISBN 80-7179-736-7.
19. ŠEBESTÍKOVÁ, V. *Účetní operace kapitálových společností : daňové a právní souvislosti*. 3. aktualiz. a přeprac. vyd. Praha : Grada Publishing, 2011. 256 s. ISBN 978-80-247-4018-8.
20. VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

### **Ostatní zdroje**

1. Výroční zpráva firmy Provident Financial s. r. o. za rok 2007.
2. Výroční zpráva firmy Provident Financial s. r. o. za rok 2008.
3. Výroční zpráva firmy Provident Financial s. r. o. za rok 2009.
4. Výroční zpráva firmy Provident Financial s. r. o. za rok 2010.
5. Výroční zpráva firmy Provident Financial s. r. o. za rok 2011.



## SEZNAM ZKRATEK

A – celkem aktiva

abs. – absolutně

BČ – běžná činnost

CF – cash flow

CK – cizí kapitál

CP – cenný papír

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPP – čisté peněžní prostředky

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DM – dlouhodobý majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

EAT – zisk po zdanění (Earnings after Taxis)

EBDIT – zisk před odečtením odpisů, úroků a daní (Earnings before Depreciations, Interest and Taxis)

EBIT – zisk před odečtením úroků a daní (Earnings before Interest and Taxis)

EBT – zisk před zdaněním (Earnings before Taxis)

i - úroky

K – celkový kapitál

N – náklady

OA – oběžná aktiva

OP – opravná položka

PFP – pohotové finanční prostředky

PK – pracovní kapitál

PMOS – ukazatel ziskové marže (Profit Margin on Sales)

ROA – rentabilita celkového vloženého kapitálu (Return on Assets)

ROCE – rentabilita dlouhodobých zdrojů (Return on Capital Employed)

ROE – rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)  
ROI - rentabilita vloženého kapitálu (Return on Investment)  
ROS – rentabilita tržeb (Return on Sales)  
 $S_i$  – bazický index  
SMV – samostatné movité věci  
SP – sociální pojištění  
T – tržby  
 $T_i$  – řetězový index  
ÚJ – účetní jednotka  
ÚO – účetní období  
VH – výsledek hospodaření  
VZZ – výkaz zisků a ztrát  
VK – vlastní kapitál  
Z – zásoby  
ZC – zůstatková cena  
ZP – zdravotní pojištění

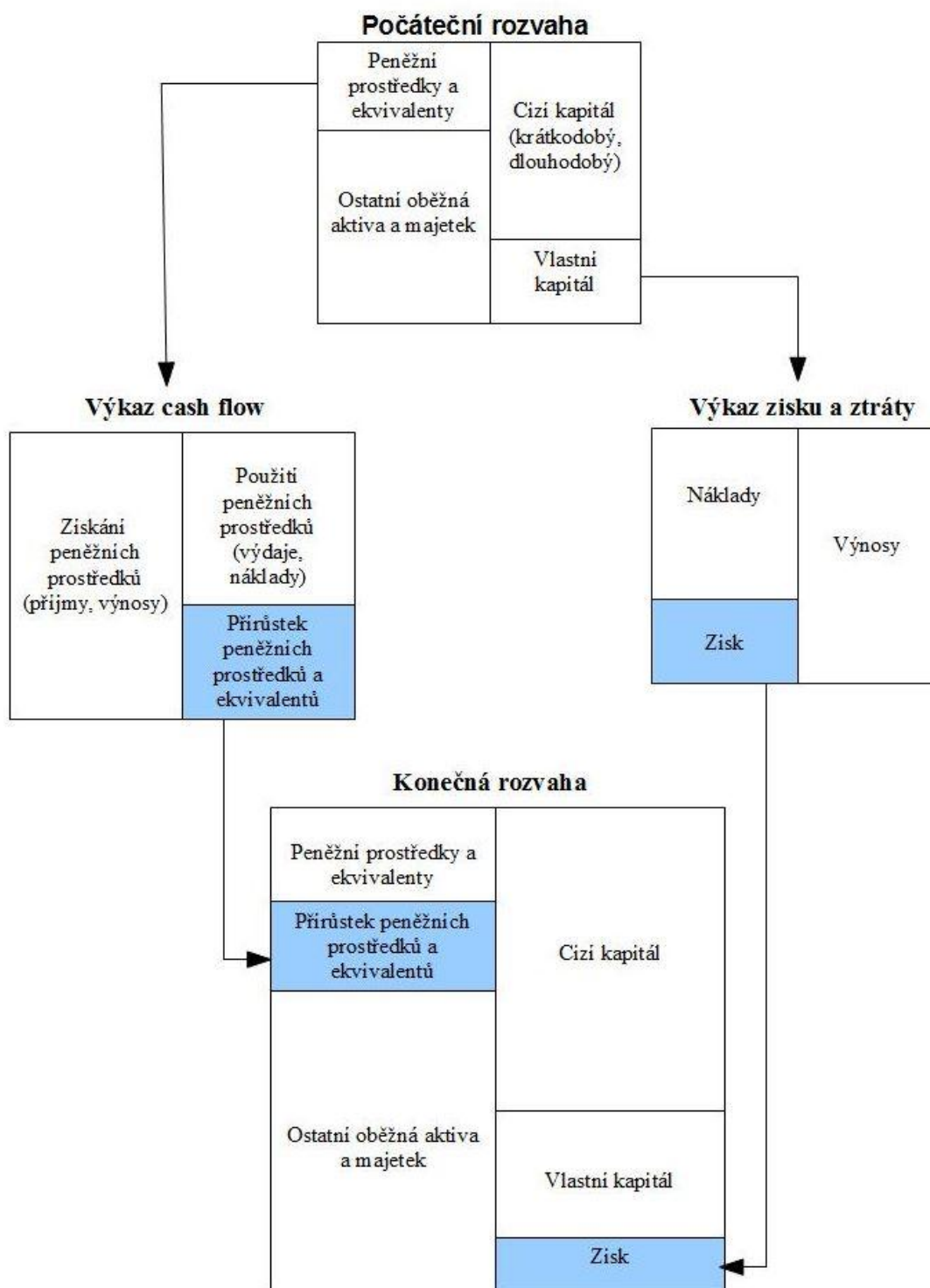
## SEZNAM TABULEK A GRAFŮ

Tab. 1: Stupnice hodnocení ukazatelů .....	29
Tab. 2: Zaměstnanci firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011 .....	42
Tab. 3: Vývoj počtu a nákladů na zaměstnance a jednatele společnosti Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011 .....	43
Tab. 4: Vertikální analýza rozvahy společnosti Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011 .....	44
Tab. 5: Horizontální analýza rozvahy firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011..	46
Tab. 6: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztrát za časové období 2007 – 2011 .....	47
Tab. 7: Horizontální analýza Výkazu CF firmy Provident Financial s. r. o. za časové období 2007 – 2011 .....	49
Tab. 8: Rozdílové ukazatele v letech 2007 – 2011 .....	50
Tab. 9: Přehled údajů o společnosti Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011 .....	50
Tab. 10: Ukazatele rentability v letech 2007 – 2011 .....	52
Tab. 11: Ukazatele likvidity v letech 2007 – 2011 .....	53
Tab. 12: Ukazatele zadluženosti v letech 2007 – 2011 .....	55
Tab. 13: Ukazatele aktivity v letech 2007 – 2011 .....	56
Tab. 14: Provozní ukazatele v letech 2007 – 2011 .....	57
Tab. 15: Králíčkův rychlý test - výsledky R1 - R4 .....	57
Tab. 16: Králíčkův rychlý test - vyhodnocení .....	58
Tab. 17: Taflerův bankrotní model .....	59
Graf 1: Vývoj výsledku hospodaření a daně z příjmů firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007 - 2011 .....	38
Graf 2: Výkony a výkonová spotřeba firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007- 2011 ...	39
Graf 3: Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů společnosti Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011 .....	40
Graf 4: Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztrát společnosti Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011 .....	41

## PŘÍLOHY

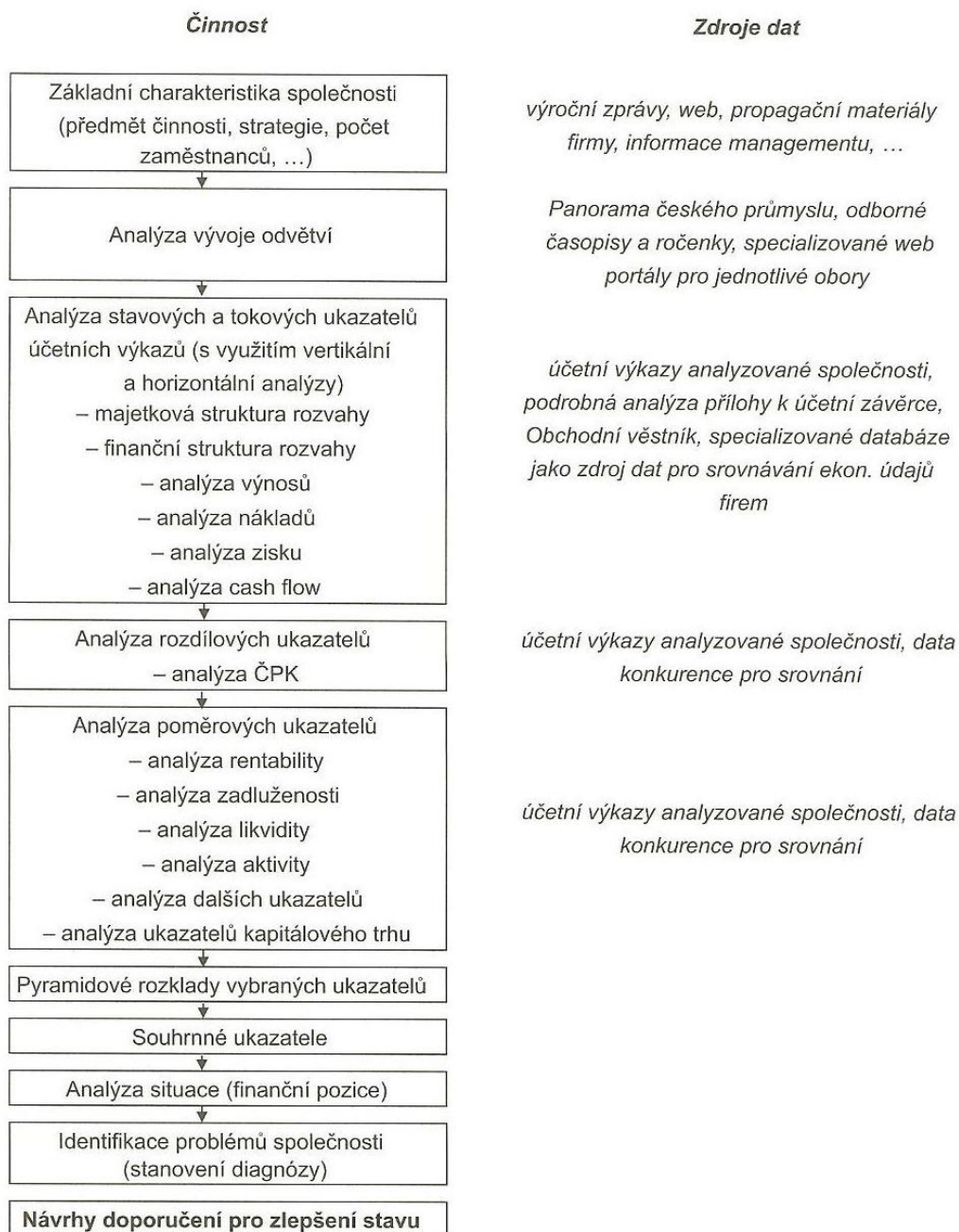
Příloha I: Závislost mezi rozvahou, výkazem cash flow a výsledkem zisků a ztrát .....	69
Příloha II: Postup finanční analýzy .....	70
Příloha III: Aktiva firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011.....	71
Příloha IV: Pasiva firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011.....	72
Příloha V: Výkaz zisku a ztráty firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011.....	73
Příloha VI: Přehled o změnách vlastního kapitálu firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011.....	74
Příloha VII: Výkaz cash flow firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011 .....	75
Příloha VIII: Struktura cizích zdrojů Provident Financial s. r. o. v roce 2007 a 2011.....	76
Příloha IX: Vývoj podílu vlastního kapitálu a cizích zdrojů Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011.....	77
Příloha X: Vývoj výnosů a nákladů Provident Financial s. r. o. v letech 2007 - 2011 .....	78
Příloha XI: Výpočet rozdílových ukazatelů.....	79
Příloha XII: Výpočet ukazatelů rentability .....	80
Příloha XIII: Výpočet ukazatelů likvidity.....	82
Příloha XIV: Výpočet ukazatelů zadluženosti .....	83
Příloha XV: Výpočet ukazatelů aktivity .....	86
Příloha XVI: Výpočet provozních ukazatelů .....	89
Příloha XVII: Králíčkův rychlý test.....	90
Příloha XVIII: Taflerův bankrotní model .....	92

**Příloha I: Závislost mezi rozvahou, výkazem cash flow a výsledkem zisků a ztrát<sup>84</sup>**



<sup>84</sup> BAUMANN, R. *Finanzielle Führung – Management – Basiskompetenz : Theoretische Grundlagen und Methoden mit Beispielen, Repetitionsfragen und Antworten*. Meerenschwand , 2007. s. 133.

## Příloha II: Postup finanční analýzy<sup>85</sup>



<sup>85</sup> PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. s. 65.

**Příloha III: Aktiva firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011<sup>86</sup>**

Aktiva		Rok				
		2007	2008	2009	2010	2011
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>162 365</b>	<b>165 184</b>	<b>138 704</b>	<b>101 097</b>	<b>82861</b>
<b>B. I.</b>	<b>DNM</b>	<b>12 641</b>	<b>17 566</b>	<b>22 175</b>	<b>22 881</b>	<b>24 966</b>
	Software	6 859	8 429	15 725	20 607	21 405
	Ostatní nehmotný majetek	0	1 136	1 180	581	51
	Nedokončený DNM	5 782	8 001	5 270	1 693	3 510
<b>B. II.</b>	<b>DHM</b>	<b>149 724</b>	<b>147 618</b>	<b>116 529</b>	<b>78 016</b>	<b>57 695</b>
B. II.	Stavby	4 440	5 294	5 913	7 312	7 872
	SMV a jejich soubory	137 293	136 344	104 931	70 452	45 229
	Nedokončený hmotný majetek	7 842	5 980	5 685	0	4 594
	Poskytnuté zálohy na DHM	149	0	0	0	0
<b>B. III.</b>	<b>Finanční investice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>200</b>	<b>200</b>
B. III.	Investice do dceřiných společností	0	0	0	200	200
<b>C.</b>	<b>OA</b>	<b>5 420 039</b>	<b>5 481 174</b>	<b>5 487 795</b>	<b>5 842 804</b>	<b>5 921 111</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>4 958</b>	<b>2 304</b>	<b>2 630</b>	<b>1 981</b>	<b>3 254</b>
	Materiál	4 958	2 304	2 630	1 981	3 254
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>180 307</b>	<b>140 074</b>	<b>240 913</b>	<b>250 642</b>	<b>292 570</b>
C. II.	Pohledávky z obchodních vztahů	8 968	2 489	98 028	101 549	97 214
	Jiné pohledávky	885	0	0	0	0
	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	4 891	5 380
	Odložená daňová pohledávka	170 454	137 585	142 885	144 202	189 976
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>5 045 485</b>	<b>5 172 289</b>	<b>5 136 686</b>	<b>5 453 055</b>	<b>5 542 129</b>
C. III.	Pohledávky z obchodních vztahů	4 834 805	4 889 248	4 859 019	5 226 187	5 296 357
	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	16 828	30 861
	Stát – daňové pohledávky a dotace	203 505	276 689	264 379	159 698	151 269
	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	22 365	17 838
	Dohadné účty aktivní	4 159	2 008	7 222	25 854	25 670
	Jiné pohledávky	3 016	4 344	6 066	2 123	20 134
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>189 289</b>	<b>166 507</b>	<b>107 566</b>	<b>137 127</b>	<b>83 167</b>
C. IV.	Peníze	81 772	49 887	30 058	1 392	811
	Účty v bankách	107 517	116 620	77 508	135 735	82 356
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>18 336</b>	<b>28 355</b>	<b>105 927</b>	<b>65 330</b>	<b>34 876</b>
D. I.	Náklady příštích období	18 364	28 346	105 902	65 327	34 876
	Příjmy příštích období	2	9	25	3	0
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>5 600 770</b>	<b>5 674 713</b>	<b>5 732 426</b>	<b>6 009 231</b>	<b>6 038 848</b>

<sup>86</sup> Výroční zprávy Provident Financial s. r. o. 2007 – 2011.

**Příloha IV: Pasiva firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011<sup>87</sup>**

Pasiva		Rok				
		2007	2008	2009	2010	2011
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>1 592 950</b>	<b>2 249 624</b>	<b>2 596 180</b>	<b>2 679 513</b>	<b>2 680 755</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>82 528</b>	<b>82 528</b>	<b>82 528</b>	<b>82 528</b>	<b>82 528</b>
A. I.	Základní kapitál	82 528	82 528	82 528	82 528	82 528
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>- 658</b>	<b>- 6 960</b>	<b>- 5 314</b>	<b>63</b>	<b>147</b>
	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	- 658	- 6 960	- 5 314	63	147
<b>A. III.</b>	<b>Rezervní a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>8 253</b>	<b>8 253</b>	<b>8 253</b>	<b>8 253</b>	<b>8 253</b>
A. III.	Zákonný rezervní fond	8 253	8 253	8 253	8 253	8 253
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>882 204</b>	<b>1 502 827</b>	<b>2 030 817</b>	<b>2 030 711</b>	<b>1 918 669</b>
A. IV.	Nerozdělený zisk minulých let	882 204	1 502 827	2 030 817	2 030 711	1 918 669
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného ÚO</b>	<b>620 623</b>	<b>662 976</b>	<b>479 896</b>	<b>557 958</b>	<b>671 158</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>2 337 953</b>	<b>1 842 764</b>	<b>1 331 541</b>	<b>1 270 289</b>	<b>1 329 305</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>295 097</b>	<b>222 585</b>	<b>165 338</b>	<b>161 526</b>	<b>289 995</b>
B. I.	Rezerva na daň z příjmů	294 383	222 161	165 338	161 526	246 371
	Ostatní rezervy	714	424	0	0	43 624
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>0</b>	<b>7 730</b>	<b>3 669</b>	<b>56 001</b>	<b>200 000</b>
B. II.	Jiné závazky	0	7 730	3 669	56 001	200 000
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>168 420</b>	<b>134 573</b>	<b>105 534</b>	<b>1 018 938</b>	<b>766 938</b>
B. III.	Závazky z obchodních vztahů	7 486	2733	4 644	13 137	10 548
	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	840 300	651 779
	Závazky k zaměstnancům	14 946	21 728	18 242	16 873	235
	Závazky ze SP a ZP	10 547	10 219	9 485	10 665	0
	Stát – daňové závazky a dotace	3 795	3 329	2 994	3 330	0
	Dohadné účty pasivní	125 224	67 756	52 130	81 102	103 122
	Jiné závazky	6 422	28 808	18 039	53 531	1 254
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>1 874 436</b>	<b>1 477 876</b>	<b>1 057 000</b>	<b>33 824</b>	<b>72 372</b>
B. IV.	Bankovní úvěry dlouhodobé	1 790 000	1 470 000	686 605	0	0
	Krátkodobé bankovní úvěry	84 436	7 876	370 395	33 824	72 372
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 669 867</b>	<b>1 582 325</b>	<b>1 804 705</b>	<b>2 059 429</b>	<b>2 028 788</b>
C. I.	Výdaje příštích období	39 094	35 022	19 945	0	0
	Výnosy příštích období	1 630 773	1 547 303	1 784 760	2 059 429	2 028 788
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>5 600 770</b>	<b>5 674 713</b>	<b>5 732 426</b>	<b>6 009 231</b>	<b>6 038 848</b>

<sup>87</sup> Výroční zprávy Provident Financial s. r. o. 2007 – 2011.



**Příloha V: Výkaz zisku a ztráty firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011<sup>88</sup>**

Položka		Rok				
		2007	2008	2009	2010	2011
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	<b>2 739 337</b>	<b>3 031 964</b>	<b>2 666 156</b>	<b>2 940 909</b>	<b>3 070 197</b>
II.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a výkonů	2 739 337	3 031 964	2 666 156	2 940 909	3 070 197
<b>B.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>897 895</b>	<b>912 463</b>	<b>878 986</b>	<b>730 641</b>	<b>769 990</b>
B.	Spotřeba materiálu a energie	45 731	50 233	45 425	51 164	59 735
	Služby	852 164	862 230	833 561	679 477	710 255
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>1 841 442</b>	<b>2 119 502</b>	<b>1 787 170</b>	<b>2 210 268</b>	<b>2 300 207</b>
<b>C.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>452 577</b>	<b>428 945</b>	<b>424 487</b>	<b>469 962</b>	<b>449 267</b>
C.	Mzdové náklady	314 257	301 354	307 633	340 810	322 372
	Odměny členům orgánů společnosti	570	470	450	589	480
	Náklady na sociální zabezpečení	112 398	97 322	99 061	112 165	110 440
	Sociální náklady	25 352	29 799	17 343	16 398	15 975
D.	Daně a poplatky	1 108	2 409	2 006	2 981	2 169
E.	Odpisy DHM a DNM	49 620	52 709	48 577	53 100	47 702
<b>III.</b>	<b>Tržby z prodeje DM</b>	<b>34 417</b>	<b>17 359</b>	<b>3 023</b>	<b>12 831</b>	<b>22 693</b>
F.	ZC prodaného DM	34 161	16 615	4 150	10 112	18 891
G.	Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti	283 901	504 267	121 069	264 005	64 686
IV.	Ostatní provozní výnosy	108 527	76 344	149 693	119 503	127 007
H.	Ostatní provozní náklady	157 627	156 452	650 100	725 933	876 064
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>1 005 392</b>	<b>1 051 807</b>	<b>689 497</b>	<b>816 509</b>	<b>991 128</b>
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	11 220	1 525	1 791	0	0
J.	Prodané CP a podíly	0	0	0	9 412	0
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	7 950	5 694	8 254	0	0
X.	Výnosové úroky	431	380	355	34	24
N.	Nákladové úroky	76 474	90 847	58 949	67 556	93 656
XI.	Ostatní finanční výnosy	2 846	5 384	6 082	5 704	11 415
O.	Ostatní finanční náklady	41 185	40 117	47 267	45 057	36 978
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>- 111 112</b>	<b>- 129 369</b>	<b>- 106 242</b>	<b>- 116 287</b>	<b>- 119 195</b>
<b>Q.</b>	<b>Daň z příjmů za BČ</b>	<b>273 657</b>	<b>259 462</b>	<b>103 359</b>	<b>142 264</b>	<b>200 775</b>
Q.	- splatná	295 376	223 776	110 421	144 842	246 564
	- odložená	- 21 719	35 686	- 7 062	- 2 578	- 45 789
<b>**</b>	<b>VH za BČ</b>	<b>620 623</b>	<b>662 976</b>	<b>479 896</b>	<b>557 958</b>	<b>671 158</b>
<b>***</b>	<b>VH za ÚO</b>	<b>620 623</b>	<b>662 976</b>	<b>479 896</b>	<b>557 958</b>	<b>671 158</b>
<b>****</b>	<b>VH před zdaněním</b>	<b>894 280</b>	<b>922 438</b>	<b>583 255</b>	<b>700 222</b>	<b>871 933</b>

<sup>88</sup> Výroční zprávy Provident Financial s. r. o. 2007 – 2011.

**Příloha VI: Přehled o změnách vlastního kapitálu firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011<sup>89</sup>**

Položka			Rok				
			2007	2008	2009	2010	2011
<b>1</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>1 592 950</b>	<b>2 249 624</b>	<b>2 596 180</b>	<b>2 679 513</b>	<b>2 680 755</b>
2	A.I.1.	Základní kapitál zapsaný v OR	82 528	82 528	82 528	82 528	82 528
3	A.I.3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
<b>4</b>	<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>82 528</b>	<b>82 528</b>	<b>82 528</b>	<b>82 528</b>	<b>82 528</b>
5	A.I.2.	v tom : vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
6	A.II.1.	Emisní ážio	0	0	0	0	0
7	A.II.2.	Rezervní fondy	8 253	8 253	8 253	8 253	8 253
8	A.II.3.	Ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0	0
9	A.II.4.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
10	A.III.1.	Rozdíly z přecenění majetku a závazků	- 658	- 6 960	- 5 314	63	147
11	A.III.2.	Rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
12	A.IV.1.	Zisk ÚO	882 204	1 502 827	2 030 817	2 030 711	1 918 669
13	A.IV.2.	Ztráta ÚO	0	0	0	0	0
14	A.V.	VH běžného období	620 623	662 976	479 896	557 958	671 158

<sup>89</sup> Výroční zprávy Provident Financial s. r. o. 2007 – 2011.

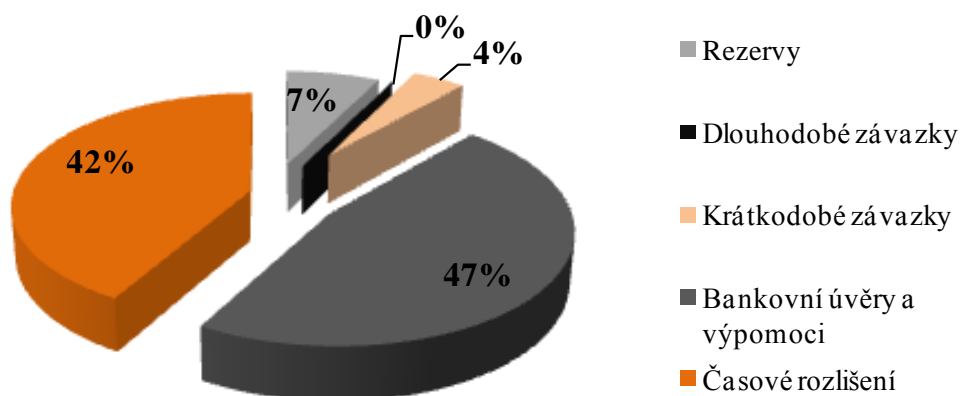
**Příloha VII: Výkaz cash flow firmy Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011<sup>90</sup>**

Položka	Rok					
	2007	2008	2009	2010	2011	
<b>P.</b>	<b>Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>132 234</b>	<b>189 289</b>	<b>166 507</b>	<b>107 566</b>	<b>137 127</b>
Z.	VH za BČ před zdaněním	894 280	922 438	583 255	700 222	871 933
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace:	409 808	443 233	-82 721	378 097	326 173
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	50 120	53 026	48 667	53 100	47 702
A.1.2.	Změna stavu OP a rezerv	283 901	300 484	- 191 109	260 194	188 641
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	- 256	- 744	1 127	- 2 719	- 3 802
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	76 043	90 467	58 594	67 522	93 632
<b>A.*</b>	<b>Čistý provozně peněžní tok před změnami pracovního kapitálu</b>	<b>1304 088</b>	<b>1 365 671</b>	<b>500 534</b>	<b>1 078 319</b>	<b>1 198 106</b>
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu:	- 656 359	- 476 540	233 823	- 309 654	- 300 596
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	- 887 609	- 357 113	40 540	- 546 929	- 114 931
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasiv	230 597	- 122 081	193 609	236 626	- 184 400
A.2.3.	Změna stavu zásob	653	2 654	- 326	649	- 1 265
<b>A.**</b>	<b>Čistý provozně peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>647 729</b>	<b>889 131</b>	<b>734 357</b>	<b>768 665</b>	<b>897 510</b>
A.3.	Úroky vyplacené	- 76 474	- 90 847	- 58 949	0	0
A.4.	Přijaté úroky	431	380	355	34	24
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za BČ	- 368 039	- 369 785	- 154 876	- 47 285	- 150 940
<b>A.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>203 647</b>	<b>428 879</b>	<b>520 887</b>	<b>721 414</b>	<b>746 594</b>
	<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>					
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	- 95 754	- 72 460	- 26 338	- 25 605	- 48 357
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	34 417	17 359	3 023	12 831	22 693
<b>B.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z investiční činnosti</b>	<b>- 61 337</b>	<b>- 55 101</b>	<b>- 23 315</b>	<b>- 12 774</b>	<b>- 25 664</b>
	<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>					
C.1.	Změna stavu závazků z financování	- 85 255	- 396 560	- 421 527	- 146 960	- 18 888
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu	0	0	-134 986	- 532 119	- 756 002
C.2.6.	Vyplacené dividendy	0	0	- 134 986	- 532 119	- 756 002
<b>C.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>	<b>- 85 255</b>	<b>- 396 560</b>	<b>- 556 513</b>	<b>- 679 079</b>	<b>- 774 890</b>
<b>F.</b>	<b>Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>57 055</b>	<b>- 22 782</b>	<b>- 58 941</b>	<b>29 561</b>	<b>- 53 960</b>
<b>R.</b>	<b>Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>189 289</b>	<b>166 507</b>	<b>107 566</b>	<b>137 127</b>	<b>83 167</b>

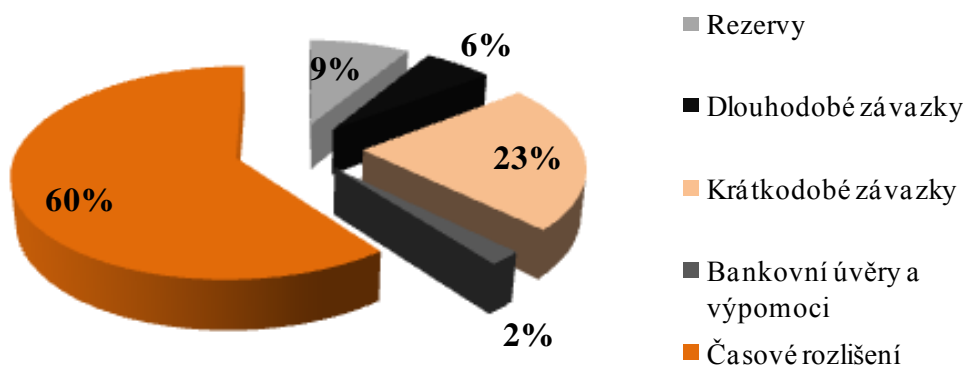
<sup>90</sup> Výroční zprávy Provident Financial s. r. o. 2007 – 2011.

**Příloha VIII: Struktura cizích zdrojů Provident Financial s. r. o. v roce 2007 a 2011<sup>91</sup>**

**Struktura cizích zdrojů Provident Financial s. r. o. v roce 2007**

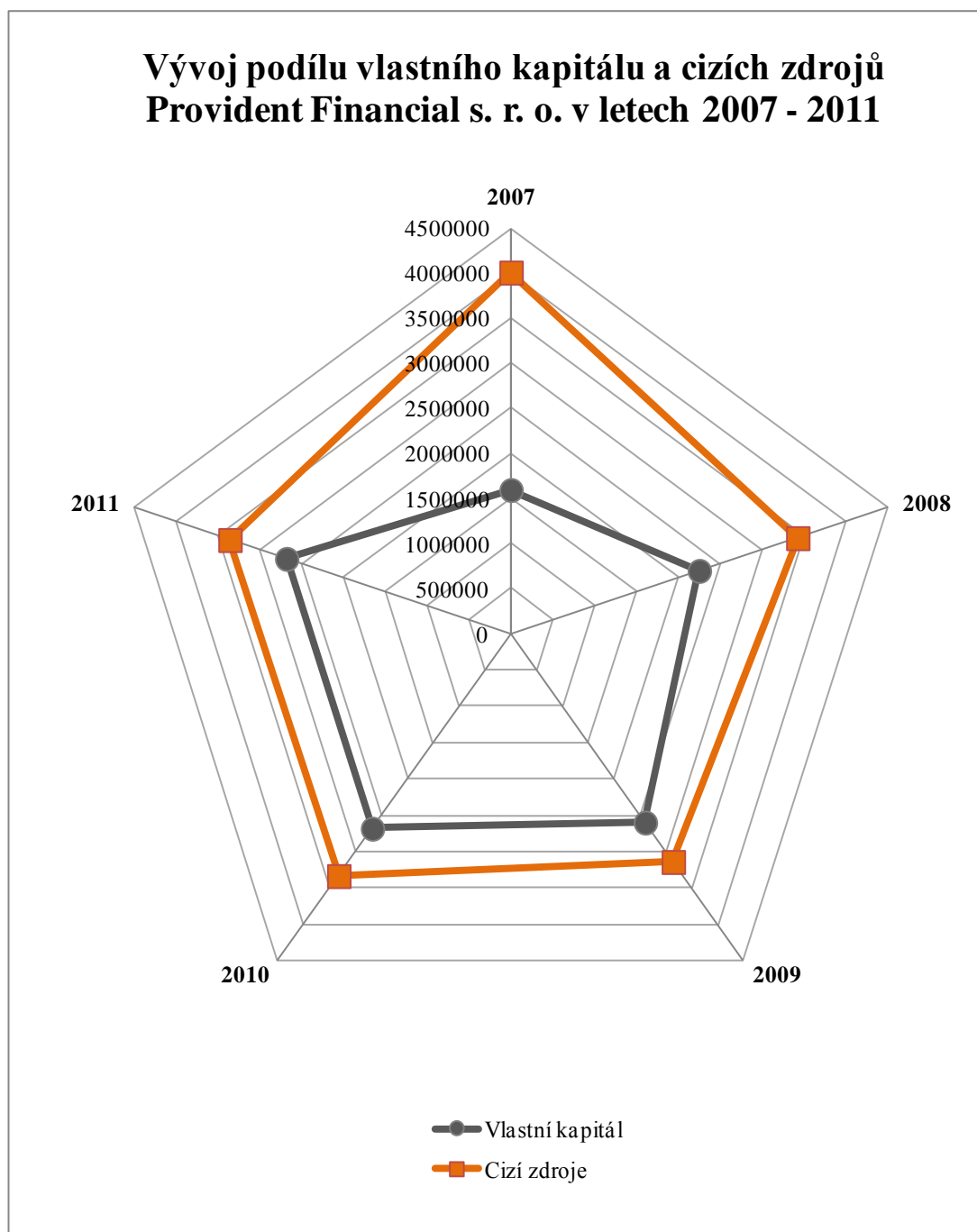


**Struktura cizích zdrojů Provident Financial s. r. o. v roce 2011**



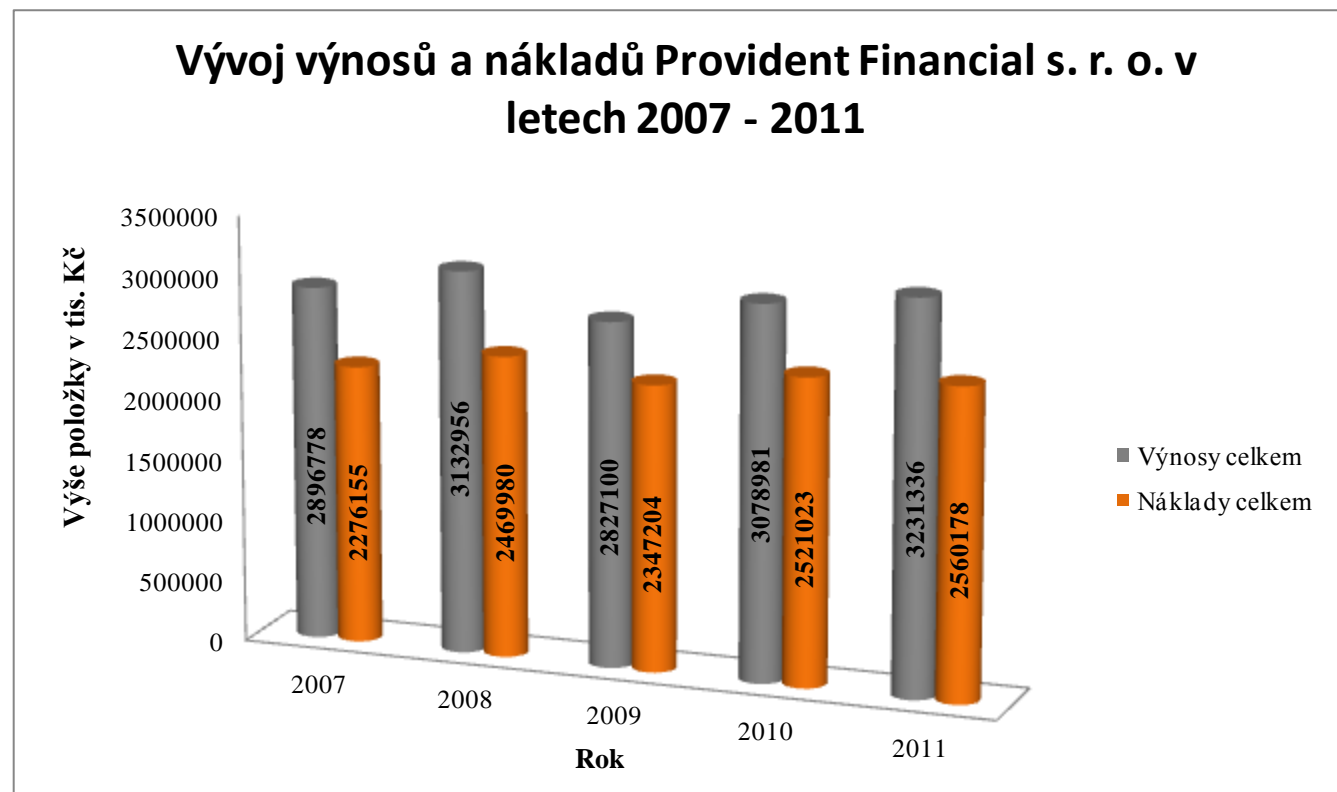
<sup>91</sup> Vlastní zpracování.

**Příloha IX: Vývoj podílu vlastního kapitálu a cizích zdrojů Provident Financial s. r. o. v letech 2007 – 2011<sup>92</sup>**



<sup>92</sup> Vlastní zpracování.

**Příloha X: Vývoj výnosů a nákladů Provident Financial s. r. o. v letech 2007 - 2011<sup>93</sup>**



<sup>93</sup> Vlastní zpracování.

## **Příloha XI: Výpočet rozdílových ukazatelů<sup>94</sup>**

### **ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL**

- $\check{C}PK_{2007}=5420039-1922723=3497316$  tis. Kč
- $\check{C}PK_{2008}=5481174-1724774=3756400$  tis. Kč
- $\check{C}PK_{2009}=5487795-2280634=3207161$  tis. Kč
- $\check{C}PK_{2010}=5842804-3112191=2730613$  tis. Kč
- $\check{C}PK_{2011}=5921111-2868098=3053013$  tis. Kč

### **ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY**

- $\check{C}PP_{2007}=189289-1922723=-1733434$  tis. Kč
- $\check{C}PP_{2008}=166507-1724774=-1558267$  tis. Kč
- $\check{C}PP_{2009}=107566-2280634=-2173068$  tis. Kč
- $\check{C}PP_{2010}=137127-3112191=-2975064$  tis. Kč
- $\check{C}PP_{2011}=83167-2868098=-2784931$  tis. Kč

### **ČISTÝ PENĚŽNĚ-POHLEDÁVKOVÝ FOND**

- $\check{C}PHF_{2007}=5234774-1922723=3312051$  tis. Kč
- $\check{C}PHF_{2008}=5338796-1724774=3614022$  tis. Kč
- $\check{C}PHF_{2009}=5244252-2280634=2963618$  tis. Kč
- $\check{C}PHF_{2010}=5590182-3112191=2477991$  tis. Kč
- $\check{C}PHF_{2011}=5625296-2868098=2757198$  tis. Kč

---

<sup>94</sup> Vlastní zpracování.

## **Příloha XII: Výpočet ukazatelů rentability<sup>95</sup>**

### **RENTABILITA TRŽEB**

- $ROS_{2007}=970754/2739337=0,3544$
- $ROS_{2008}=1013285/3031964=0,3342$
- $ROS_{2009}=642204/2666156=0,2409$
- $ROS_{2010}=767778/2940909=0,2611$
- $ROS_{2011}=965589/3070197=0,3145$

### **RENTABILITA VLOŽENÉHO KAPITÁLU**

- $ROI_{2007}=970754/5600770=0,1733$
- $ROI_{2008}=1013285/5674713=0,1786$
- $ROI_{2009}=642204/5732426=0,1120$
- $ROI_{2010}=767778/6009231=0,1278$
- $ROI_{2011}=965589/6038848=0,1599$

### **RENTABILITA CELKOVÝCH VLOŽENÝCH AKTIV**

- $ROA_{2007}=970754/5600770=0,1733$
- $ROA_{2008}=1013285/5674713=0,1786$
- $ROA_{2009}=642204/5732426=0,1120$
- $ROA_{2010}=767778/6009231=0,1278$
- $ROA_{2011}=965589/6038848=0,1599$

### **RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU**

- $ROE_{2007}=620623/1592950=0,3896$
- $ROE_{2008}=662976/2249624=0,2947$
- $ROE_{2009}=479896/2596180=0,1848$

---

<sup>95</sup> Vlastní zpracování.



- $ROE_{2010} = 557958 / 2679513 = 0,2082$
- $ROE_{2011} = 671158 / 2680755 = 0,2504$

#### **UKAZATEL ZISKOVÉ MARŽE**

- $PMOS_{2007} = 620623 / 2739337 = 0,2266$
- $PMOS_{2008} = 662976 / 3031964 = 0,2187$
- $PMOS_{2009} = 479896 / 2666156 = 0,1800$
- $PMOS_{2010} = 557958 / 2940909 = 0,1897$
- $PMOS_{2011} = 671158 / 3070197 = 0,2186$

#### **RENTABILITA NÁKLADŮ**

- $N/T_{2007} = 1 - 0,3544 = 0,6456$
- $N/T_{2008} = 1 - 0,3342 = 0,6658$
- $N/T_{2009} = 1 - 0,2409 = 0,7591$
- $N/T_{2010} = 1 - 0,2611 = 0,7389$
- $N/T_{2011} = 1 - 0,3145 = 0,6855$

## **Příloha XIII: Výpočet ukazatelů likvidity<sup>96</sup>**

### **BĚŽNÁ LIKVIDITA**

- $2007=5420039/1922723=2,82$
- $2008=5481174/1724774=3,18$
- $2009=5487795/2280634=2,41$
- $2010=5842804/3112191=1,88$
- $2011=5921111/2868098=2,06$

### **POHOTOVÁ LIKVIDITA**

- $2007=5415081/1922723=2,82$
- $2008=5478870/1724774=3,18$
- $2009=5485165/2280634=2,41$
- $2010=5840823/3112191=1,88$
- $2011=5917857/2868098=2,06$

### **OKAMŽITÁ LIKVIDITA**

- $2007=189289/1922723=0,10$
- $2008=166507/1724774=0,10$
- $2009=107566/2280634=0,05$
- $2010=137127/3112191=0,04$
- $2011=83167/2868098=0,03$

---

<sup>96</sup> Vlastní zpracování.

## **Příloha XIV: Výpočet ukazatelů zadluženosti<sup>97</sup>**

### **CELKOVÁ ZADLUŽENOST**

- $2007=4007820/5600770=0,7156$
- $2008=3425089/5674713=0,6036$
- $2009=3136246/5732426=0,5471$
- $2010=3329718/6009231=0,5541$
- $2011=3358093/6038848=0,5561$

### **KVÓTA VLASTNÍHO KAPITÁLU**

- $2007=1592950/5600770=0,2844$
- $2008=2249624/5674713=0,3964$
- $2009=2596180/5732426=0,4529$
- $2010=2679513/6009231=0,4459$
- $2011=2680755/6038848=0,4439$

### **MÍRA ZADLUŽENOSTI**

- $2007=(4007820/1592950)*100=251,60 \%$
- $2008=(3425089/2249624)*100=152,25 \%$
- $2009=(3136246/2596180)*100=120,80 \%$
- $2010=(3329718/2679513)*100=124,27 \%$
- $2011=(3358093/2680755)*100=125,27\%$

### **ÚROKOVÉ KRYTÍ**

- $2007=970754/76474=12,69x$
- $2008=1013285/90847=11,15x$
- $2009=642204/58949=10,89x$
- $2010=767778/67556=11,37x$

---

<sup>97</sup> Vlastní zpracování.

➤  $2011=965589/93656=10,31x$

### **DOBA SPLACENÍ DLUHU**

➤  $2007=(4007820-295097)/203647=18,2312 \text{ let}$

➤  $2008=(3425089-222585)/428879=7,4672 \text{ let}$

➤  $2009=(3136246-165338)/520887=5,7036 \text{ let}$

➤  $2010=(3329718-161526)/721414=4,3916 \text{ let}$

➤  $2011=(3358093-289995)/746594=4,1095 \text{ let}$

### **UKAZATEL ÚROKOVÉHO ZATÍŽENÍ**

➤  $2007=(76474/970754)*100=7,88 \%$

➤  $2008=(90847/1013285)*100=8,97 \%$

➤  $2009=(58949/642204)*100=9,18 \%$

➤  $2010=(67556/767778)*100=8,80 \%$

➤  $2011=(93656/965589)*100=9,70 \%$

### **FINANČNÍ PÁKA**

➤  $2007=(5600770/1592950)*100=351,60 \%$

➤  $2008=(5674713/2249624)*100=252,25 \%$

➤  $2009=(5732426/2596180)*100=220,81 \%$

➤  $2010=(6009231/2679513)*100=224,27 \%$

➤  $2011=(6038848/2680755)*100=225,27 \%$

### **MÍRA FINANČNÍ SAMOSTATNOSTI**

➤  $2007=(1592950/4007820)*100=39,75 \%$

➤  $2008=(2249624/3425089)*100=65,68 \%$

➤  $2009=(2596180/3136246)*100=82,78 \%$

➤  $2010 = (2679513 / 3329718) * 100 = 80,47 \%$

➤  $2011 = (2680755 / 3358093) * 100 = 79,83 \%$

## **Příloha XV: Výpočet ukazatelů aktivity<sup>98</sup>**

### **OBRAT CELKOVÝCH AKTIV**

- $2007=2739337/5600770=0,4891$
- $2008=3031964/5674713=0,5343$
- $2009=2666156/5732426=0,4651$
- $2010=2940909/6009231=0,4894$
- $2011=3070197/6038848=0,5084$

### **OBRAT ZÁSOb**

- $2007=2739337/4958=552,5085$
- $2008=3031964/2304=1315,9566$
- $2009=2666156/2630=1013,7475$
- $2010=2940909/1981=1484,5578$
- $2011=3070197/3254=943,5148$

### **DOBA OBRATU ZÁSOb**

- $2007=365/552,5085=0,6606 \text{ dne}$
- $2008=365/1315,9566=0,2774 \text{ dne}$
- $2009=365/1013,7475=0,3601 \text{ dne}$
- $2010=365/1484,5578=0,2459 \text{ dne}$
- $2011=365/946,1316=0,3869 \text{ dne}$

### **OBRAT POHLEDÁVEK**

- $2007=2739337/4843773=0,5655$
- $2008=3031964/4891737=0,6198$
- $2009=2666156/4957047=0,5379$

---

<sup>98</sup> Vlastní zpracování.

- $2010=2940909/5327736=0,5520$
- $2011=3070197/5393571=0,5692$

#### **DOBA OBRATU POHLEDÁVEK**

- $2007=4843773/(2739337/365)=645,4033 \text{ dne}$
- $2008=4891737/(3031964/365)=588,8869 \text{ dne}$
- $2009=4957047/(2666156/365)=678,6258 \text{ dne}$
- $2010=5327736/(2940909/365)=661,2322 \text{ dne}$
- $2011=5393571/(3070197/365)=641,2140 \text{ dne}$

#### **OBRAT SPLACENÍ ZÁVAZKŮ**

- $2007=(1922723/2739337)*360=252,6817$
- $2008=(1724774/3031964)*360=240,7909$
- $2009=(2280634/2666156)*360=307,9446$
- $2010=(3112191/2940909)*360=380,9668$
- $2011=(2868098/3070197)*360=336,3026$

#### **DOBA OBRATU SPLACENÍ ZÁVAZKŮ**

- $2007=365/252,6817=1,4445 \text{ dne}$
- $2008=365/240,7909=1,7823 \text{ dne}$
- $2009=365/307,9446=1,1853 \text{ dne}$
- $2010=365/380,9668=0,9581 \text{ dne}$
- $2011=365/336,3026=1,0853 \text{ dne}$

#### **VÁZANOST CELKOVÝCH AKTIV**

- $2007=5600770/2739337=2,0446$
- $2008=5674713/3031964=1,8716$

➤  $2009 = 5732426 / 2666156 = 2,1501$

➤  $2010 = 6009231 / 2940909 = 2,0433$

➤  $2011 = 6038848 / 3070197 = 1,9669$



## **Příloha XVI: Výpočet provozních ukazatelů<sup>99</sup>**

### **MZDOVÁ PRODUKTIVITA**

- $2007=2896778/314257=9,2179$
- $2008=3132956/301354=10,3963$
- $2009=2827100/307633=9,1898$
- $2010=3078981/340810=9,0343$
- $2011=3231336/322372=10,0236$

### **NÁKLADOVOST VÝNOSŮ**

- $2007=2276155/2896778=0,7858$
- $2008=2469980/3132956=0,7884$
- $2009=2347204/2827100=0,8303$
- $2010=2521023/3078981=0,8188$
- $2011=2560178/3231336=0,7923$

---

<sup>99</sup> Vlastní zpracování.

## **Příloha XVII: Králíčkův rychlý test<sup>100</sup>**

### **R1 – kvóta vlastního kapitálu**

### **R2 – doba splacení dluhu z CF**

- $2007 = (4007820 - 189289) / 2321774 = 1,6447 \text{ let}$
- $2008 = (3425089 - 166507) / 2269655 = 1,4357 \text{ let}$
- $2009 = (3136246 - 107566) / 2227251 = 1,3598 \text{ let}$
- $2010 = (3329718 - 137127) / 2605157 = 1,2255 \text{ let}$
- $2011 = (3358093 - 83167) / 2712772 = 1,2072 \text{ let}$

### **R3 – CF v tržbách**

- $2007 = 57055 / 2739337 = 0,0208$
- $2008 = (-22782) / 3031964 = -0,0075$
- $2009 = (-58941) / 2666156 = -0,0221$
- $2010 = 29561 / 2940909 = 0,0101$
- $2011 = (-53960) / 3070197 = -0,0176$

### **R4 – ROA**

### **FINANČNÍ STABILITA**

- $2007 = (2 + 1) / 2 = 1,5$
- $2008 = (1 + 1) / 2 = 1,0$
- $2009 = (1 + 1) / 2 = 1,0$
- $2010 = (1 + 1) / 2 = 1,0$
- $2011 = (1 + 1) / 2 = 1,0$

---

<sup>100</sup> Vlastní zpracování.

### **VÝNOSOVÁ SITUACE**

➤  $2007=(4+1)/2=2,5$

➤  $2008=(5+1)/2=3,0$

➤  $2009=(5+3)/2=4,0$

➤  $2010=(4+2)/2=3,0$

➤  $2011=(5+1)/2=3,0$

### **CELKOVÁ SITUACE**

➤  $2007=(2+1+4+1)/4=2,0$

➤  $2008=(1+1+5+1)/4=2,0$

➤  $2009=(1+1+5+3)/4=2,5$

➤  $2010=(1+1+4+2)/4=2,0$

➤  $2011=(1+1+5+1)/2=2,0$

## **Příloha XVIII: Taflerův bankrotní model<sup>101</sup>**

### **Ukazatel $x_1$**

- $2007=894280/1922723=0,4651$
- $2008=922438/1724774=0,5348$
- $2009=583255/2280634=0,2557$
- $2010=700222/3112191=0,2250$
- $2011=871933/2868098=0,3040$

### **Ukazatel $x_2$**

- $2007=5420039/4007820=1,3524$
- $2008=5481174/3425089=1,6003$
- $2009=5487795/3136246=1,7498$
- $2010=5842804/3329718=1,7547$
- $2011=5921111/3358093=1,7632$

### **Ukazatel $x_3$**

- $2007=1922723/5600770=0,3433$
- $2008=1724774/5674713=0,3039$
- $2009=2280634/5732426=0,3978$
- $2010=3112191/6009231=0,5179$
- $2011=2868098/6038848=0,4749$

### **Ukazatel $x_4$**

- $2007=2739337/5600770=0,4891$
- $2008=3031964/5674713=0,5343$
- $2009=2666156/5732426=0,4651$

---

<sup>101</sup> Vlastní zpracování.

➤  $2010 = 2940909 / 6009231 = 0,4894$

➤  $2011 = 3070197 / 6038848 = 0,5084$