

# Finanční analýza vybrané společnosti

Petr Rožnovský

---

Bakalářská práce  
2018



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2017/2018

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Petr Rožnovský**  
Osobní číslo: **M13472**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Účetnictví a daně**  
Forma studia: **kombinovaná**

Téma práce: **Finanční analýza vybrané společnosti**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

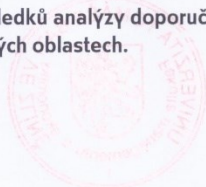
### I. Teoretická část

- Proveďte literární rešerši zaměřenou na finanční analýzu podniku a stanovte teoretická východiska pro řešení práce.

### II. Praktická část

- Na základě využití účetních informací vypracujte finanční analýzu vybrané společnosti a zhodnoťte její finanční zdraví.
- Na základě výsledků analýzy doporučte společnosti opatření v problematických oblastech.

Závěr



*[Handwritten signature]*

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran  
Rozsah příloh:  
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

BLOCK, Stanley B., Geoffrey A. HIRT a Bartley R. DANIELSEN. Foundations of financial management. 15th ed. New York, NY: McGraw-Hill Education, 2014, 685 s. ISBN 978-0-07-786161-2.

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015, 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.

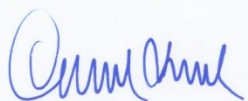
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ Drahomíra a Karel ŠTEKER. Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

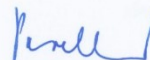
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi 4., aktualiz. vyd., Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jiří Dokulil  
Ústav podnikové ekonomiky  
Datum zadání bakalářské práce: 15. prosince 2017  
Termín odevzdání bakalářské práce: 14. května 2018

Ve Zlíně dne 15. prosince 2017



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.  
děkan



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
ředitelka ústavu

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

### Prohlašuji, že

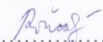
- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

### Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 14.5.2018

Jméno a příjmení: PETR ROZNOVSKÝ.....

..........

podpis diplomanta

## ABSTRAKT

Cílem této práce je zhodnotit finanční zdraví vybrané společnosti. Tohoto cíle bylo dosaženo pomocí finanční analýzy a to zejména skrze absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele a bankrotní modely.

Výsledky finanční analýzy byly porovnány se situací v odvětví a s hodnotami doporučenými odbornou literaturou.

Nakonec v práci byly navrženy řešení, které firmě pomohou zlepšit její finanční zdraví, finanční výsledky i postavení na trhu.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční zdraví, rentabilita, likvidita, aktivita, bankrotní modely

## ABSTRACT

The object of this work is to evaluate the financial health of the selected company. This objective was achieved through financial analysis, notably through absolute, differential and proportional indicators and bankruptcy models.

The results of the financial analysis were compared with the situation in the sector and the values recommended by the literature.

Finally, solutions have been proposed to help the company improve its financial health, financial results and market position.

Keywords: financial analysis, financial health, profitability, liquidity, activity, bankruptcy models

Na tomto místě bych chtěl poděkovat panu Ing. Jiřímu Dokulilovi za vstřícné vedení mé bakalářské práce a cenné rady. Dále děkuji vedení společnosti XY, s.r.o. za poskytnutí informací potřebných pro zpracování mé práce.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>12</b>
1.1 POJEM FINANČNÍ ANALÝZA .....	12
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
1.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....	16
1.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	18
<b>2 ÚČETNÍ VÝKAZY</b> .....	<b>20</b>
2.1 ROZVAHA .....	20
2.1.1 Aktiva .....	21
2.1.2 Pasiva .....	21
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	22
2.2.1 Kategorie zisku .....	23
2.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW) .....	24
2.3.1 Metody sestavení výkazu o peněžních tocích .....	25
2.4 PROVÁZANOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ .....	25
<b>3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>27</b>
3.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	27
3.1.1 Horizontální analýza .....	27
3.1.2 Vertikální analýza .....	27
3.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	28
3.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	29
3.3.1 Ukazatele rentability .....	29
3.3.2 Ukazatele likvidity .....	30
3.3.3 Ukazatele aktivity .....	31
3.3.4 Ukazatele zadluženosti .....	32
3.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE .....	33
3.4.1 Index IN05 .....	33
3.4.2 Z-score (Altmanův model) .....	34
3.4.3 Kralický rychlý test .....	35
3.4.4 Spider graf .....	36
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>37</b>
<b>4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>38</b>
4.1 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ .....	38
<b>5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>41</b>

5.1	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV .....	41
5.2	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV .....	42
5.3	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT .....	43
5.4	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV .....	45
5.5	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV .....	46
5.6	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT .....	47
<b>6</b>	<b>ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>48</b>
6.1	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL .....	48
6.2	ČISTÝ PENĚŽNĚ-POHLEDÁVKOVÝ FINANČNÍ FOND .....	50
<b>7</b>	<b>ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>51</b>
7.1	UKAZATELE RENTABILITY .....	51
7.1.1	Rentabilita aktiv .....	51
7.1.2	Rentabilita vlastního kapitálu .....	52
7.1.3	Rentabilita tržeb .....	54
7.2	UKAZATELE LIKVIDITY .....	54
7.3	UKAZATELE AKTIVITY .....	57
7.4	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI .....	60
<b>8</b>	<b>SOUHRNNÉ UKAZATELE .....</b>	<b>63</b>
8.1	ALTMANOVO Z-SKÓRE .....	63
8.2	INDEX IN05 .....	65
8.3	SPIDER ANALÝZA .....	67
<b>9</b>	<b>SHRNUTÍ PRAKTICKÉ ČÁSTI A DOPORUČENÍ .....</b>	<b>68</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>71</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>	<b>74</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>75</b>
	<b>SEZNAM TABULEK .....</b>	<b>76</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>77</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>78</b>



## ÚVOD

V současném turbulentním prostředí, ve kterém jsou patrné globalizační vlivy, má konkurence charakter hyperkonkurence a superkonkurence. Schopné zdravě fungovat jsou jen ty podniky, které dokonale ovládají obchodní stránku podnikatelské činnosti, ale také stránku finanční, která představuje klíčový prvek řízení firem.

Pro hodnocení finančního zdraví firmy se užívá finanční analýza, která se skládá z velkého množství nejrůznějších metod. Firmy by se tak měly v rámci finanční analýzy zaměřit na různé metody, ne jen na čistou interpretaci výsledků z účetních výkazů, které ve skutečnosti nemají pro účely finančního řízení dostatečnou vypovídací schopnost. Jen tak je finanční analýza schopná podávat komplexní informace o finanční situaci podniku, odhaluje slabé stránky a rizikové oblasti, na které by se měl management zaměřit, stejně jako zobrazuje silné stránky, které by měly být nadále rozvíjeny. Finanční analýza také slouží k predikci finanční tísně a lze pomocí ní určit, zda podnik směřuje k bankrotu či k prosperitě.

Téma finanční analýzy bylo pro zpracování bakalářské práce vybráno z důvodu vlastního zájmu o danou problematiku. Autor sdílí názor, že i když je tato oblast velmi důležitá, většina českých firem se jí dostatečně nevěnuje a je možné v konkrétní firmě díky tomu najít prostor pro zlepšení současné pozice na trhu. Společnost XY, s.r.o. byla vybrána z důvodu, že se jedná o tradičního výrobce plastových trubek, profilů a koncentrátů, který má širokou historii a dobré postavení na trhu.

Tato bakalářská práce je rozdělena na dvě základní části, kterými je část teoretická a část praktická. V teoretické části je vymezen pojem finanční analýza, poté jsou uvedeni uživatelé finanční analýzy a následně jsou popsány zdroje informací, ze kterých finanční analytici data čerpají. Dále jsou popsány jednotlivé účetní výkazy, jejich položky a jejich provázanost. Třetí kapitola teoretické části textu poté popisuje jednotlivé metody, které se pro hodnocení finančního zdraví používají a které také budou užity v praktické části tohoto textu.

Praktická část poté představuje samotný podnik XY, s.r.o. Následně popisuje obor, ve kterém společnost působí. V dalších kapitolách je již provedena finanční analýza společnosti, jsou zde vypočteny ukazatele vertikální a horizontální analýzy, dílčí metody poměrových ukazatelů, rozdílových ukazatelů, bankrotní modely a spider analýza.

## **CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE**

Tato práce si klade za cíl provést finanční analýzu společnosti XY, s.r.o. za účelem zhodnocení efektivnosti firmy a na základě získaných výsledků navrhnout možné změny pro zlepšení současné situace ve vybrané společnosti.

Teoretická část staví na metodě rešerše odborné literatury a pramenných zdrojů.

V praktické části je zpracována konkrétní finanční analýza podniku. Podklady pro zhodnocení finančního zdraví společnosti byly získány z účetních výkazů. Pomocí programu Microsoft Excel jsou zde vypočteny ukazatele poměrové, absolutní, rozdílové a souhrnné. Pro interpretaci výsledků byla použita metoda indukce.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza, která je významnou součástí soustavy podnikového řízení a propojuje finanční účetnictví a finanční řízení firmy, je blíže představena v následujícím textu společně s příjemci finanční analýzy, jejími metodami a zdroji.

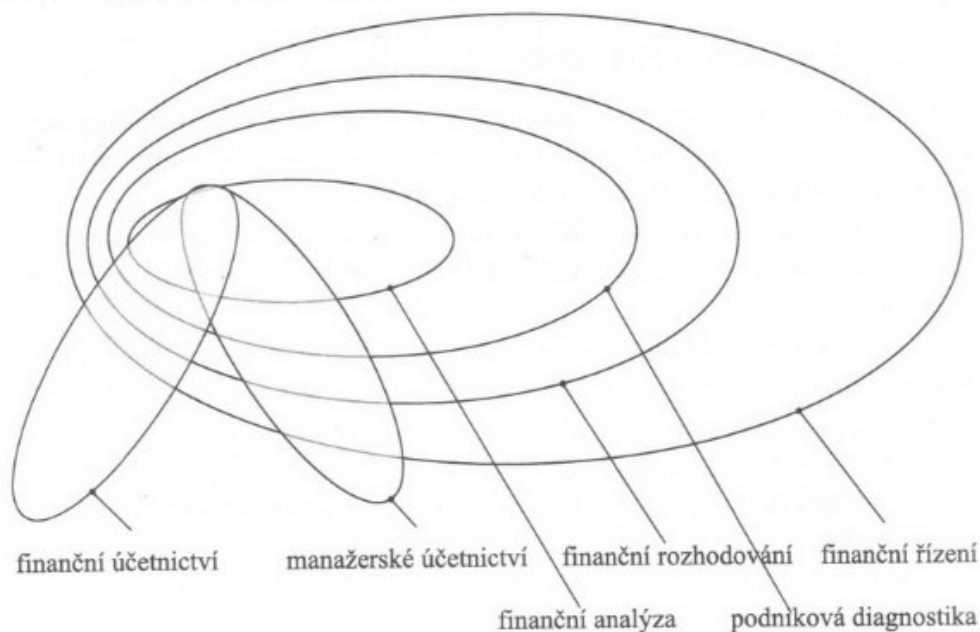
## 1.1 Pojem finanční analýza

Růčková (2011, s. 9) uvádí, že první finanční analýzy se začaly vytvářet ve Spojených státech amerických, které jsou také kolébkou zpracování odvětvových přehledů. V počátcích finanční analýza pouze znázorňovala absolutní změny v účetních výsledcích. Finanční analýzy se s dobou přirozeně vyvíjely, podstatným způsobem se jejich struktura změnila se začátkem využívání počítačů.

Na začátku 20. století se poprvé setkáváme s pojmem „analýza bilanční“ ve spise Bilance akciových společností od prof. dr. Pazourka. Pojem „finanční analýza“ se začíná objevovat po druhé světové válce, avšak v našich podmínkách se více používá až po roce 1989. V Německu se používá pojem „bilanční analýza“ nebo „bilanční kritika“. (Růčková, 2011, s. 10)

Termín finanční analýza pojímají autoři různě. Všechny přístupy se ve své podstatě shodují v tom, že finanční analýza zkoumá firemní finance a je využívána při procesu rozhodování o firmě. Dle Blaha a Jindřichovské (2006, s. 194) představuje finanční analýza *„hodnocení stavu finančního hospodaření konkrétní firmy a to stavu minulého, současného a budoucího. Cílem finanční analýzy je poznat zdraví v oblasti finanční, determinovat slabiny v hospodaření firmy, které by mohly způsobit vážné problémy a také odhalit silné stránky, na kterých by podnik měl dále stavět.“*

Kalouda (2015, s. 32) popisuje finanční analýzu jako technické instrumentarium finančního rozhodování a jako její roli uvádí poskytování informačních podkladů pro vlastní rozhodovací proces.



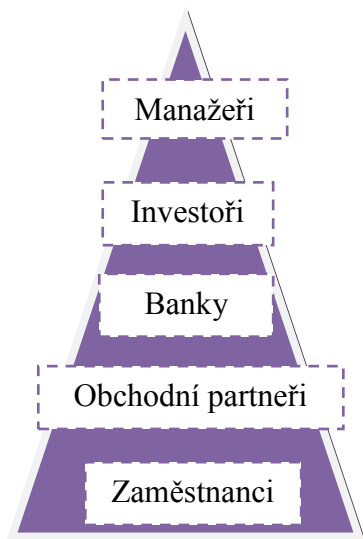
Obrázek 1 Analytické a rozhodovací složky finančního řízení a jejich základní informační zdroje (Kalouda, s. 84)

Dle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 17) „slouží *finanční analýza ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.*“

Sedláček (2011, s. 3) při své definici poukazuje na důležitost finanční analýzy, díky které je možné hodnotit získaná data mezi sebou. Konkrétně tedy uvádí, že finanční analýza je metoda hodnocení finančního hospodaření firmy, při které se získaná data třídí, agregují, poměrují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost a informační hodnota zpracovávaných dat.

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza nabízí nepřeberné množství důležitých dat, které stojí v popředí zájmu mnoha zainteresovaných stran. Mohou jimi být jak interní uživatelé, tak i externí uživatelé. Nejběžnější uživatele finanční analýzy systematicky uvádí následující obrázek.



Obrázek 2 Příjemci finanční analýzy (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 79)

### **Manažeri**

Vochozka (2011, s. 13) uvádí, že manažeri využívají výstupy z finanční analýzy pro operativní a strategické finanční řízení firmy. Ve velké části firem jsou taktéž jejími zpracovateli, protože mají přístup i k informacím, které nejsou veřejně dostupné externím uživatelům. Růčková, Roubíčková (2012, s. 79) dále doplňují, že dokonalá znalost finanční situace podniku je důležitá s ohledem na schopnost rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury, při alokaci volných zdrojů a podobně.

### **Investoři**

Další důležitou skupinou příjemců finančních informací jsou investoři. Nyní zajisté vystává otázka, kdo náleží pod skupinu investorů? Jak uvádí Kislingerová a kol. (2010, s. 48) do této skupiny náleží akcionáři, banky a jiné subjekty, které jsou pro firmu poskytovateli kapitálu, sledují informace o finanční výkonnosti podniku, především z kontrolního hlediska. Investoři analyzují, jak management nakládá se svěřeným kapitálem, zaměřují se přitom zejména na informace o stabilitě, likviditě, hodnotě disponibilního zisku, od kterého se odvíjejí výplaty podílů na zisku, a o perspektivách podniku. Kromě stávajících akcionářů jsou externími uživateli i potenciální investoři, kteří rozhodují o umístění svých prostředků, což je označováno jako investiční hledisko. Potenciální investoři tak analyzují výši potenciálních budoucích výnosů a rizika spojené s nákupem cenných papírů společnosti.

### **Banky**

Mulač, Mulačová (2013, s. 148) uvádí, že banky jsou hlavním zdrojem kapitálu ve vyspělých ekonomikách světa. Tento kapitál poskytují jak fyzickým osobám, tak i právnickým osobám a to různými způsoby, nejčastěji prostřednictvím úvěrů. Při poskytování úvěrů však požadují nejrůznější informace o jejich příjemcích a posuzují jejich finanční zdraví pomocí nejrůznějších nástrojů finanční analýzy. Zajímají se především o míru zadluženosti, likviditu a rentabilitu společnosti. Banky často zahrnují do smluv klauzuli, pomocí níž je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. Banka tak může např. zvýšit úrokovou sazbu, překročí-li podnik jistou hranici zadluženosti.

### **Dodavatelé**

Dodavatelé mají zájem o výsledky finanční analýzy dle Růčkové (2015, s. 11) především kvůli schopnosti firmy včas splatit faktury za dodané zboží a služby a kvůli možnosti trvalých obchodních kontraktů.

### **Konkurence**

Dalším uživatelem finančních výsledků jsou i konkurenční podniky. Jak uvádí Mulačová, Mulač (2013, s. 149), konkurenti porovnávají vlastní finanční výsledky a výsledky svých rivalů na konkurenčním trhu. Předmětem jejich zájmu je velmi pestrá škála údajů o konkurenčních společnostech.

### **Zaměstnanci**

Dalším zde uvedeným příjemcem jsou zaměstnanci, kteří se o finanční výsledky zajímají proto, aby získali informace o možnosti zachování pracovních míst a mzdových ujednání.

### **Další zájmové skupiny**

Výše popsaným výčtem seznam příjemců nekončí. O finanční analýzu se zajímají ještě další uživatelé. Dle Růčkové (2015, s. 11) je možné zařadit mezi uživatele finanční analýzy také státní orgány. V předmětu jejich zájmu stojí především finančně účetní data z důvodu kontroly finančních a účetních výkazů, z důvodů zjištění plnění daňové povinnosti. Dále se zajímají o tyto informace kvůli statistickým výzkumům. Poté to mohou být např. daňoví poradci, burzovní makléři, odborové svazy, novináři i nejširší veřejnost. V řadě případů dochází k objektivní kolizi zájmu různých skupin. Proto se požaduje kontrola základních finančních dat předkládaných externím subjektům. Tato kontrola je realizována nezávislým

auditorem. Ten kontroluje dodržování deklarovaných účetních metod při sestavování účetních výkazů.

### 1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční analytik zodpovídá za spolehlivost výsledků finanční analýzy. Proto k jejímu zpracování potřebuje velké množství informací interních i externích.

Zdrojem získávání a předávání informací ekonomického charakteru je účetnictví firmy. Tyto informace uživatelům umožňují vytvořit správnou představu a učinit správná rozhodnutí. Finanční účetnictví představuje dle Sedláčka (2005, s. 17-18) způsob shromažďování a zpracovávání informací o podniku, který má zákonem daná pravidla. Jeho úkolem je zobrazit věrně a poctivě hospodářské dění v podniku, jeho reálnou majetkovou, finanční a důchodovou situaci – tj. vytváří ucelenou soustavu záznamů v podniku. Zobrazování tohoto dění se vyznačuje následujícími charakteristickými znaky: evidence jevů hospodářských se provádí za určitý časový úsek. Zjišťuje se reálný výsledek hospodaření, tj. ztráta nebo zisk společnosti a také skutečný stav a pohyb závazků či majetku. Veškeré operace v rámci hospodaření firmy jsou písemně zaznamenávány pomocí účetních záznamů, které musí být vždy doloženy účetními doklady. Záznamy o hospodaření se realizují v peněžních jednotkách. U některých záznamů se také uvádí jednotky hmotné. Dle zákona o účetnictví se všechny hospodářské jevy zaznamenávají tak, aby byly úplné, nepřetržité a soustavné. Navíc musí být účetní údaje průkazné, spolehlivé a přesné. Finanční účetnictví díky vysoké legislativní regulaci poskytuje informace, které je možné vzájemně srovnat a věrně zobrazuje skutečnost, což souvisí s prvořadou funkcí účetnictví, kterou je funkce informační. K tomu, aby byl zabezpečen přístup k informacím vyplývajícím z finančního účetnictví i osobám externím, musí být tyto informace zveřejněny v obchodním rejstříku, a to ve sbírce listin. Mezi další funkce náleží dokumentační a kontrolní. Jedná se o soustavu zápisů a informací, kde jsou zaznamenány současné i minulé stavy podniku. To ujišťuje veřejnost, že účetní knihy jsou vedeny poctivě a nedochází k manipulaci s účty. Částečně se kryje s registrační funkcí, kde se registrací myslí soustavné vedení zápisů o událostech týkajících se podniku. Kontrolní funkce je pevně provázána s informační funkcí. Hlavními kontrolními subjekty jsou tak sami vlastníci, kteří za pomoci účetnictví mohou kontrolovat funkci statutárního orgánu. V kapitálových společnostech (v akciové společnosti obligatorně) jsou zřizovány dozorčí rady, které také dohlížejí na fungování podniku. Tyto orgány mají ohledně přístupu k informacím ještě větší práva.



Interní uživatelé finanční analýzy využívají mimo výše popsané finanční účetnictví, také účetnictví vnitropodnikové, které slouží jako informační systém podniku dle svých přání a potřeb. Zaměřuje svou pozornost na data pro užití uvnitř podniku. Slouží pro pokrytí informačních potřeb manažerů a orientuje se na budoucnost. Nemusí se řídit legislativně upravenými pravidly pro vedení účetnictví, klade důraz na to, aby poskytovaná data měla přímou souvislost s daným problémem a byla dostatečně flexibilní pro jeho variantní řešení. Klade menší důraz na přesnost dat a větší důraz na data nepeněžního, ba dokonce verbálního charakteru. Zaměřuje svou pozornost na části podniku spíše než na podnik jako celek. Překračuje hranice „klasického“ účetnictví a značnou měrou se inspiruje ostatními disciplínami z oblasti řízení podniku, což dodává vnitropodnikovému účetnictví interdisciplinární charakter a orientuje jej pragmaticky. Nutno podotknout, že tento typ účetnictví není podnik povinen vést. V případě, že jej podnik vede, slouží jako zdroj bližších informací o firmě.

Zdroje dat pro finanční analýzu se rozdělují podle relevantnosti do čtyř základních skupin, jak uvádí Růčková, Roubíčková (2012, s. 80):

#### **Finanční informace**

Do této skupiny informací řadí podnikové statistiky, podklady z úseku práce, vnitřní směrnice podniku a tak dále.

#### **Nefinanční informace**

Jsou opět dle Růčkové a Roubíčkové informace o produktivitě práce, objemové množství výrobků a služeb.

#### **Externí informace finanční**

Pocházejí z externího prostředí firmy a netýkají se tedy firmy, ale spíše okolí podniku. Do této skupiny je možné zařadit různé mezinárodní analýzy, statistiky Českého statistického úřadu o ekonomické či demografické situaci v zemi. Poté to jsou analýzy odvětvové, informace burzovní, či jiné informace z odborného tisku.

#### **Externí informace nefinanční**

Jsou informace o trhu, konkurenci, opatření vlády a podobně.

## 1.4 Metody finanční analýzy

Růčková, Roubíčková (2012, s. 80) uvádí, že je možné v obecné rovině definovat dva přístupy k finanční analýze, kterými jsou:

### Fundamentální analýza

Ta se soustřeďuje na hodnocení vnějšího a vnitřního ekonomického prostředí firmy a to v takové životní fázi, ve které se firma nachází. Přitom musí brát ohled na cíle podniku.

### Technická analýza

Využívá matematické, statistické, ekonometrické a jiné algoritmizované metody, pomocí kterých zpracovává kvantitativní údaje a následně poskytuje kvalitativní posouzení výsledků.

Jiné pojetí nabízí Kraftová (2002, s. 26), která ve své publikaci mimo fundamentální a technickou finanční analýzu uvádí také:

### Finanční analýza kauzální

*Kauzální finanční analýza se dle Kraftové (2002, s. 26) „zaměřuje na hodnocení příčinně důsledkové vazby mezi jevy, které mohou mít buď stochastický, tj. náhodný charakter, nebo deterministický charakter. Mezi klíčové metody kauzální analýzy se řadí pyramidální rozklady ukazatelů, kdy pomocí multiplikativních a aditivních vazeb mezi dílčími ukazateli je rozkládán vrcholový ukazatel.“*

### Finanční analýza komparační

Finanční analýza komparační podle Kraftové (2002, s. 26) zpravidla doplňuje technickou finanční analýzu. Komparace přitom může být založena na srovnání s tzv. standardními hodnotami ukazatelů. Tato metoda je některými autory považována za hlavní a univerzální metodu, jinými autory je odsuzována. Uvedený postup je použitelný za předpokladu, že má analytik stále na zřeteli specifika ekonomického prostředí a specifika oborová.

Finanční analýzu je možné dle časové dimenze rozdělit opět dle Kraftové (2002, s. 26) ještě následovně:

### Finanční analýza ex ante

Finanční analýza ex ante se zaměřuje do budoucna. Za maximální období do budoucna je možné považovat pět let. Nejedná se však o prognózu, i když jsou používány exaktní, ma-

tematicko-statistické metody, často se pracuje s predikčními modely v tzv. bankrotních či bonitních variantách.

### Finanční analýza ex post

Finanční analýza ex post je orientována retrospektivně a směřuje tak k poznání příčin, jež podmínily současnou finanční situaci firmy. Tedy pouze popisují skutečně dosažené výsledky, na kterých se již nedá nic měnit.

Výše popsané metody finanční analýzy pracují s nejrůznějšími ukazateli a při výpočtech využívají základní aritmetiku a procentní výpočty. Ukazatel představuje položky z účetních výkazů, či jiných výkazů. Těchto ukazatelů existuje velké množství a jsou popsány v následujícím schématu.



Obrázek 3 Schéma třídění ukazatelů (Sůvová, Srpová, Poloprutská, a kol. 1999, s. 21)

## 2 ÚČETNÍ VÝKAZY

Účetní výkazy poskytují informace velké skupině uživatelů a lze je rozdělit do dvou základních částí a to na účetní výkazy finanční a na účetní výkazy vnitropodnikové.

Finanční účetní výkazy jsou výkazy externími, poskytují informace externím uživatelům. Informují o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí majetku, o tvorbě a následném užití výsledku hospodaření. V neposlední řadě poskytují informace o peněžních tocích. Tyto účetní výkazy jsou blíže popsány v dalším textu.

Mimo tyto externí účetní výkazy se v účetnictví dle Růčkové (2011, s. 21) vyskytují vnitropodnikové účetní výkazy, které nejsou právně zakotveny, nemají tudíž zákonem danou strukturu a vychází z potřeb firem a organizací.

### 2.1 Rozvaha

Základním účetním výkazem každého podniku je rozvaha, která dle Knápkové, Pavelkové, Šteker (2013, s. 23) informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu. V rámci rozvahy platí bilanční princip, to znamená, že se celková hodnota aktiv se musí rovnat celkové hodnotě pasiv. Struktura rozvahy je dle Růčkové (2011, s. 22) závazně definována Ministerstvem financí a jsou závaznou součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví. Základní členění položek v rozvaze je znázorněno v tabulce 1.

AKTIVA		PASIVA	
A.	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	A.	<b>Vlastní kapitál</b>
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Ážio a kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	VH minulých let
		A. V.	VH běžného úč. období
		A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C. I.	Zásoby	<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>
C. II.	Pohledávky	<b>C.</b>	<b>Závazky</b>
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	C. I.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Peněžní prostředky	C. II.	Krátkodobé závazky
D.	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>

Tabulka 1 Struktura rozvahy (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 23)

Aktiva a pasiva jsou v rozvaze rozdělena do skupin. Jednotlivé skupiny jsou označeny velkým písmem latinské abecedy (aktiva A-D, pasiva A-D), v rámci těchto skupin je podrobnější rozdělení zajištěno pomocí podskupin označených římskými číslicemi.

### 2.1.1 Aktiva

Aktiva představují podle Novotného (2018, s. 23) vložené prostředky účetní jednotkou, které jsou výsledkem minulých transakcí, jsou ocenitelné v peněžních jednotkách a mají přinášet účetní jednotce budoucí ekonomický prospěch. Pod uvedeným pojmem ekonomický prospěch se rozumí zvýšení peněžních prostředků, ale i takový prospěch, který vede ke zvýšení dalších složek aktiv směnitelných za peníze.

Jak je patrné z předešlé tabulky, aktiva se skládají z pohledávek za upsaný základní kapitál, z dlouhodobého majetku, který se dělí na dlouhodobý nehmotný majetek (zahrnuje např. software, ocenitelná práva a goodwill, pořizovací cena je vyšší než 60 000 Kč a předpokládanou dobou použitelnosti delší než jeden rok), dlouhodobý hmotný majetek (zahrnuje pozemky, stavby, budovy a dospělá zvířata, pořizovací cena je vyšší než 40 000 Kč a předpokládaná doba použitelnosti tohoto majetku je delší než jeden rok) a dlouhodobý finanční majetek, který je používán pro dlouhodobé investice. Další položkou v rozvaze jsou oběžná aktiva, která představují krátkodobý majetek. Do oběžných aktiv patří zásoby (představují např. materiál, zboží, nedokončenou výrobu, zvířata mladá a jiná zvířata), pohledávky (jsou tříděny z hlediska času na krátkodobé a dlouhodobé a z hlediska účelů na pohledávky ke společníkům, pohledávky z obchodních vztahů atd.), krátkodobý finanční majetek (zahrnuje podíly – ovládaná nebo ovládající osoba a poté jiný krátkodobý majetek finanční) a peněžní prostředky (zahrnují jak peníze v pokladně, tak i peníze na bankovních účtech). Poslední položkou aktiv je časové rozlišení, které zachycuje jak náklady příštích období a komplexní náklady příští období tak i příjmy příštích období.

### 2.1.2 Pasiva

Pasiva představují dle Rubákové (2015, s. 21) zdroj financování majetku. Informují o tom, z jakých zdrojů byl majetek podniku pořízen. Jak je patrné z předchozí tabulky, pasiva představují nejen kapitál vlastní ale i cizí. Dále, obdobně jako aktiva, obsahují i pasiva, časové rozlišení.

Vlastní kapitál, vložený do podniku zakladatelem na začátku podnikání, se dále dělí na základní kapitál, ážio a kapitálové fondy či fondy ze zisku. Výsledek hospodaření, který je v pasivech také zachycen se dělí na výsledek hospodaření let minulých a poté současného účetního období. Zdroje cizí, které má podnikatel pouze zapůjčeny a bude je muset dříve či později vrátit, pojímají krátkodobé závazky, dlouhodobé závazky a dále rezervy. Koneč-

ným, avšak stejně důležitým údajem v pasivech je časové rozlišení týkající se výdajů a výnosů příštích období.

## 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty se velmi často označuje jako výsledovka. Výkaz zisku a ztráty představuje podle Máče (2013, s. 274) dokument, ve kterém jsou uvedeny veškeré výnosy a náklady, které splňují definici nákladů a výnosů, a které s daným účetním obdobím souvisejí.

Výnosem je, jak uvádí Strouhal, Židlička, Cardová (2017, s. 40), „*zvýšení ekonomického prospěchu, které se projeví buď zvýšením aktiv, nebo eventuálně snížením dluhů. Konečným důsledkem je poté zvýšení vlastního kapitálu jinak než formou vkladu do kapitálu účinných vlastníků.*“ Náklad představuje opět dle Strouhala, Židličky, Cardové (2017, s. 40) „*snížení ekonomického prospěchu, který se projeví úbytkem aktiv, nebo zvýšením dluhů. Konečným důsledkem je snížení vlastního kapitálu jinak, než formou výplat vlastníkům.*“

Jak doplňuje Hobza a Schwatzshofová (2015, s. 29) členění výnosů a nákladů je uvedeno v pokynech Ministerstva. Pro manažerská rozhodnutí je velmi důležitý kromě struktury výnosů a nákladů také hospodářský výsledek. Ten je vykazován jako provozní, finanční a mimořádný. Je to dáno především důvody daňovými. Výsledek hospodaření se tedy dělí následovně:

**Provozní výsledek hospodaření** jsou provozní výnosy mínus provozní náklady (je nejdůležitější a podává informaci o tom, zda podnik vytváří zisk ze své hlavní činnosti nebo ztrátu z hlavní činnosti).

**Finanční výsledek hospodaření** se vypočte obdobně, tj. jako rozdíl finančních výnosů a finančních nákladů.

**Mimořádný výsledek hospodaření** se rovná rozdílu mimořádných výnosů a mimořádných nákladů.

Jak uvádí Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 41) výkaz zisku a ztráty může být sestaven v účelovém a druhovém členění:

### Druhové členění

Sleduje povahu nákladů, tj. jaké druhy nákladů byly vynaloženy. V průběhu sledovaného období se jednotlivé druhy nákladů ve výkazu zisku a ztráty promítají bez ohledu na jejich věcné hledisko dle časového hlediska. Pro zajištění věcné shody nákladů s výnosy se poté užívají položky upravující náklady. Jedná se o aktivaci, změnu stavu zásob atd.

### Účelové členění

Sleduje příčinu vzniku nákladů, tj. na jaký účel byly vynaloženy. Při tomto členění jsou náklady promítnuty do výkazu zisku a ztráty až v okamžiku vykázání výnosů, k jehož uskutečnění přispěly. I když je účelové členění výhodnější pro uživatele, podniky ve většině případů užívají strukturu druhovou, což se odvíjí i od toho, že v příloze k účetním výkazům musí i druhové členění nákladů uvádět.

#### 2.2.1 Kategorie zisku

Zisk je možné rozlišit do několika kategorií. Vzhledem k tomu, že v praktické části jsou užívány různé kategorie zisku, je nutné se zde těmito jednotlivými typy zisku zabírat. Jejich základní členění je náplní následující tabulky.

Kategorie	Název	Výpočet
EAT	Earnings after Taxes Zisk po zdanění	Výsledek hospodaření za účetní období
EBT	Earnings before Taxes Zisk před zdaněním	EAT + daň z příjmů
EBIT	Earnings before Interest and Taxes Zisk před úroky a zdaněním	EBT + úroky Posouzení zisku bez ohledu na zvolený způsob financování a zdanění
EBITDA	Earnings before Interest, Taxes, Depreciation And Amortization Zisk před úroky, zdaněním a odpisy	EBIT + odpisy Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku
NOPAT	Net Operation Profit after Taxes Operativní zisk po zdanění	Nejlepší odhad EBIT x (1-t)

Tabulka 2 Členění zisku (Procházková, Jelínková 2018, s. 46)

### EAT

Představuje výsledek hospodaření za účetní období, který je již zdaněn a tedy určen k rozdělení mezi vlastníky a společnost. Tento zisk je důležitý především pro investory, dodavatele a banky. Není naopak vhodný pro srovnání výsledku podniků z různých zemí, kde je

odlišná sazba daně. Jedná se o první ukazatel, který poskytuje základní informaci o finančním zdraví firmy. Není však vhodný např. pro hodnocení provozní činnosti firmy, protože není očištěn od odpisů.

### **EBT**

EBT neboli hrubý zisk je finanční ukazatel hospodářského výsledku společnosti před odečtením daně z příjmů. Není již tak užíván, avšak se používá např. pro výpočet rentability.

### **EBIT**

Dalším ukazatelem zisku je EBIT neboli „*hospodářský výsledek z běžné činnosti před zdaněním daní z příjmů a upravený o finanční náklady na placené úroky, které jsou nákladem podnikatele na cizí zdroje, a dále o úroky zahrnuté v leasingových splátkách*“ Smejkal, Rais (2013, s. 324). Využívá se tedy v okamžiku, kdy je vhodné odstranit případné nesrovnalosti vyplývající z rozdílných úrokových sazeb z úvěrových zdrojů.

### **EBITDA**

Umožňuje přesné srovnání ukazatele zisku, protože abstrahuje i odpisy. Je užíván např. bankovními analytiky pro posouzení schopnosti podniku splácet investiční úvěr.

### **NOPAT**

Je výsledek hospodaření z hlavní provozní činnosti není ho však možné vždy ztotožnit s provozním výsledkem hospodaření podle českých účetních předpisů.

## **2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)**

Posledním zde jmenovaným účetním výkazem je Přehled o peněžních tocích neboli cash flow, který doplňuje výše uvedené výkazy. Jak uvádí Ryneš (2009, s. 26) podstatou výkazu o peněžních tocích je vysvětlit vývoj peněžních prostředků a jejich ekvivalentů během sledovaného účetního období a podat informaci o vývoji finanční situace podniku během daného období. Platí, že podnik sice může vykazovat vysoké tržby a zisk v účetnictví, ale jeho peněžní příjmy a stav peněžních prostředků může být podstatně odlišný. Taková situace je velice častá dnes u českých podniků, které vykazují zisk, ale jde o zisk nezaplacený, vázaný v pohledávkách, často i nedobytných.



### 2.3.1 Metody sestavení výkazu o peněžních tocích

Výkaz cash flow je možné sestavit pomocí dvou metod, kterými je metoda přímá a metoda nepřímá. (Block, Hirt and Danielsen, 2014, s. 34)

#### Přímá metoda

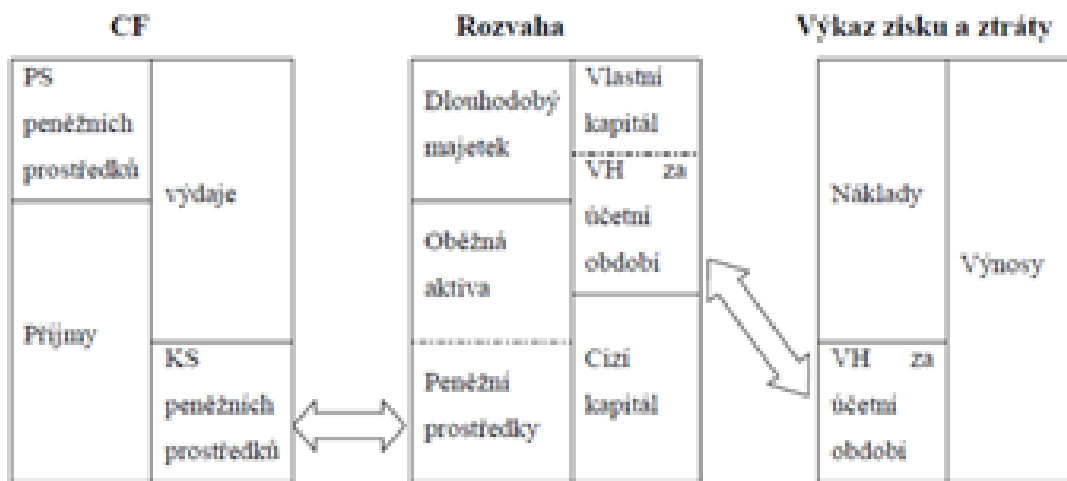
Sleduje dle Martinoviče, Konečného (2014, s. 146) výdaje a příjmy za určité období. V rámci přímé metody se sledují toky peněžních prostředků na účtech peněžních prostředků a vytváří se výkaz cash flow. Typickou vlastností přímé metody sestavení přehledu o peněžních tocích je vykazování tzv. hrubých peněžních toků, tj. skutečných příjmů a výdajů, které se uspořádají podle hlavních titulů. Užívá se většinou u podniků malých.

#### Nepřímá metoda

Opět dle Martinoviče, Konečného (2014, s. 146) se zaměřuje na využití vazby mezi výkazem zisku a ztrát a mezi rozvahou, což představuje zisk. Poté využívá vazby mezi rozvahou a cash flow, kterou představují pohotové finanční prostředky. Východiskem jsou tedy změny v rozvaze, nepeněžní transakce a další činnosti. Cash flow je v rámci nepřímé metody rozdělen na část provozní, investiční a finanční. V rámci nepřímé metody je zjednodušeně výsledek hospodaření upraven o nepeněžní a mimořádné položky hospodaření a o změny položek rozvahy. (Block, Hirt and Danielsen, 2014, s. 34)

## 2.4 Provázanost účetních výkazů

Jak již bylo nastíněno v předešlém textu, mezi uvedenými třemi účetními výkazy existuje vzájemná provázanost. Základem této provázanosti je rozvaha, která informuje o finanční struktuře a zobrazuje majetek podniku. Zdrojem financování je mimo jiné hospodářský výsledek, který je do rozvahy přenesen z výkazu zisku a ztráty. Rozdíl mezi stavem finančních prostředků na začátku a na konci roku, o kterém rozvaha informuje, je zachycen v cash flow. Nutnou podmínkou je, aby tyto výkazy věrně odrážely skutečnou situaci firmy. V České republice je struktura účetních výkazů závazně upravena opatřením Ministerstva financí České republiky, které vychází ze zákona o účetnictví a z Vyhlášky č. 500/2002 Sb.



Obrázek 4 Provázanost účetních výkazů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 58)

### 3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Výše definované účetní výkazy poskytují informace, které je možné použít přímo a to v rámci absolutních ukazatelích. Z rozdílů stanovených ukazatelů je možné získat rozdílové ukazatele. Pokud jsou údaje dávány do poměru s údaji jinými, pracujeme s poměrovými ukazateli. Veškeré tyto ukazatele jsou poté použity v praktické části bakalářské práce, proto je nutné se zde věnovat jejich detailní charakteristice.

#### 3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele představují dle Rejnuše (2014, s. 268) jednak stavové a poté tokové ukazatele, které bývají přebírány z účetních výkazů a používají se při vertikální a horizontální analýze.

##### 3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zaměřuje na zkoumání vývoje hodnot v čase, v relativním vyjádření a v absolutním vyjádření. V rámci absolutního vyjádření se porovnávají při finanční analýze hodnoty mezi jednotlivými obdobími. V rámci relativního vyjádření zkoumá, o kolik procent se v čase ukazatele změnily.

To znamená dle Scholleové (2008, s. 152), že se zde realizuje podílová analýza. Konkrétně tedy při relativním růstu dochází k poměření hodnoty v čase  $n$ , k hodnotě v čase minulém, tj. čase  $n-1$ . Při absolutním růstu se opět dle Scholleové (2008, s. 152) provádí analýza rozdílová, při níž se sleduje rozdíl ukazatelů položky v čase  $n$  a v čase  $n-1$ .

Konkrétní vzorce, které se zde používají, jsou následující:

Relativní změny ukazatele oproti předcházejícímu období vyjádříme podle Máče (2013, s. 30) následovně:

$$\text{Změna} = (\text{ukazatel}_{t+1} - \text{ukazatel}_t) / \text{ukazatel}_t * 100$$

Absolutní změna se vypočte takto:

$$\text{Změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

##### 3.1.2 Vertikální analýza

Sleduje proporcionalitu položek účetních výkazů vůči základní veličině. Cílem vertikální analýzy je definovat podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech, podíl

jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech a podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách.

Na závěr této kapitoly je možné uvést, že horizontální i vertikální analýzu je vhodné doplnit o tzv. bilanční pravidla. Tyto pravidla popisuje Scholleová (2008, s. 166) následovně:

### **Pari pravidlo**

Pari pravidlo uvádí, že vlastní kapitál společnosti by měl odpovídat nanejvýš dlouhodobému majetku a to tehdy, pokud podnik nevyužívá žádný cizí dlouhodobý kapitál. Toto pravidlo tedy říká, že vlastních zdrojů by firma měla mít méně než dlouhodobých aktiv. V krajním případě je možná rovnost těchto dvou položek.

### **Pravidlo vyrovnání rizika**

Dle tohoto druhého pravidla by vlastní zdroje firmy měly převyšovat zdroje cizí.

### **Zlaté bilanční pravidlo**

Třetí pravidlo porovnává dlouhodobá aktiva a dlouhodobé zdroje. Dle zlatého bilančního pravidla je vhodné dosáhnout vyrovnanosti u uvedených dvou veličin.

## **3.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

Rozdílové ukazatele představují rozdíl hodnot (stavových či tokových) absolutních ukazatelů. Do rozdílových ukazatelů náleží tyto ukazatele:

### **Čistý pracovní kapitál**

Čistý pracovní kapitál se vypočte dle Růčkové (2008, s. 51) na základě tohoto vzorce:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vyjadřuje část oběžných aktiv, které jsou financovány za pomoci dlouhodobých finančních zdrojů. Tuto část majetku může firma využít dle svých stanovených cílů a záměrů, bez omezení. Čistý pracovní kapitál je možné chápat také jako ty prostředky, které by v případě nutnosti splatit většinu krátkodobých závazků, umožnily firmě pokračovat ve své podnikatelské činnosti, samozřejmě v omezeném rozsahu.

### **Čisté pohotové prostředky**

Tento druhý ukazatel určuje okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jak uvádí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 84), vypočte se jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků.

### Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Další ukazatel se vypočte dle serveru Techniky a metody finanční analýzy (online, 2018) následovně:

*Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond = (oběžná aktiva – zásoby – nelikvidní pohledávky) – krátkodobé závazky*

Je tedy patrné, že se tento ukazatel vypočítá z oběžných aktiv tím, že se z nich vyloučí zásoby (případně i nelikvidní pohledávky), tyto položky tedy nejsou součástí fondu. Od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky.

## 3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele poměřují vzájemný vztah dvou a více absolutních ukazatelů formou jejich podílu. Z toho je zřejmé, že bývají uváděny v desetinném vyjádření, případně po vynásobení stem v procentech. Rejnuš (2014, s. 268) Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je všeobecně využívána a má univerzální použitelnost. Jejich obliba pramení především z vysoké praktické využitelnosti. Protože využívá účetní výkazy, které jsou veřejně dostupné, jedná se o nejužívanější používaný rozborový postup. V rámci poměrových ukazatelů lze rozlišit různé skupiny ukazatelů. Růčková (2012, s. 48) ve své publikaci definuje následující skupiny poměrových ukazatelů: ukazatele likvidity, ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti, ukazatele tržní hodnoty, ukazatele cash flow. Autorka však uvádí, že tento výčet není nutné brát jako daný, nýbrž jako soubor, se kterým je možné pracovat. Každá firma by si měla vytvořit vlastní blok hodnotících ukazatelů, které budou nejlépe vystihovat její činnost.

### 3.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou nejužívanější poměrové ukazatele. Dle Scholleové (2012, s. 175) hovoří o efektu, kterého bylo vloženým kapitálem dosaženo. Proto se někdy označují tyto ukazatele za ukazatele návratnosti či výkonnosti.

Existuje velké množství ukazatelů rentability. V praxi se nejčastěji užívají následující ukazatele rentability, které jsou zároveň užity při finanční analýze v praktické části této práce.

**Rentabilita tržeb – Return on Sales**

Vyjadřuje, kolik korun čistého zisku dokáže společnost vytvořit na 1 Kč tržeb. Vypočte se dle Kislingerové (2010, s. 101) dle tohoto vzorce:

$$\text{Rentabilita tržeb} = \text{EBIT/tržby nebo čistý zisk/tržby}$$

**Rentabilita aktiv (rentabilita celkového kapitálu) – Return on Assets**

Tento klíčový ukazatel rentability poměruje zisk s celkovými aktivy. Tedy bez ohledu na to, zda byla financována z vlastních zdrojů nebo z externích zdrojů. Vypočte se dle tohoto vzorce Vochozka (2011, s. 231):

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \text{EBIT/aktiva.}$$

**Rentabilita vlastního kapitálu – Return on Equity**

Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého majiteli podniku. Jak uvádí Kislingerová (2008, s. 3) je možné daný ukazatel vypočítat následovně:

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \text{čistý zisk/vlastní kapitál}$$

**3.3.2 Ukazatele likvidity**

Likvidita představuje schopnost podniku přeměnit jednotlivé majetkové složky bez větších ztrát v peněžní prostředky. Stupeň likvidity je dán stupněm likvidností aktiv. Ukazatele likvidity jsou podle Nývltové (2010, s. 168) koncipovány na bázi stavových veličin, nepřímou však stupeň likvidity krátkodobých aktiv zahrnuje i faktor času, který je ale nejlépe zohledněn v ukazatelích na bázi peněžních toků.

Níže popsané ukazatele likvidity tedy definují, v jakém stavu se firma nachází ve vztahu ke svým krátkodobým závazkům. V této práci jsou využity následující vzorce:

**Běžná likvidita - Current Ratio**

Běžná likvidita neboli likvidita 3. stupně měří, kolikrát oběžný majetek podniku převyšuje krátkodobé závazky. Vzorec pro výpočet je dle Kislingerové (2001, s. 75) následný:

$$\text{Běžné likvidity} = \text{oběžný majetek / krátkodobé závazky}$$

### **Pohotová likvidita - Quick Ratio**

Likvidita 2. stupně poměřuje, jak je patrné z následujícího vzorce, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek ke krátkodobým závazkům, přičemž vzorec je dle Kislingerové (2001, s. 75):

*Pohotová likvidita = (oběžný majetek – zásoby) / krátkodobé závazky“ nebo také „(finanční majetek + krátkodobé pohledávky) / krátkodobé závazky*

### **Okamžitá likvidita - Cash Ratio**

Likvidita 1. stupně představuje, jakou část krátkodobých závazků, je společnost schopná splatit okamžitě. Vzorec je následující Kislingerová (2001, s. 75):

*Okamžitá likvidita = finanční majetek / krátkodobé závazky*

### **3.3.3 Ukazatele aktivity**

Jak definuje ve své publikaci Růčková (2015, s. 67), ukazatele aktivity poměřují schopnost firmy dostatečně využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu ve svých pasivech a aktivech. Uvedené ukazatele definují počet obrátek dílčích složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu, což představuje dle autorky reciprokou hodnotu k počtu obrátek. Rozbor ukazatelů aktivity slouží především k hledání odpovědi na otázku, jak hospodaří firma se svými aktivy a s jejich jednotlivými složkami a také jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost.

Ukazatele aktivity poukazují na schopnost podniku využívat složky majetku. V následné části textu jsou využity tyto vzorce Kislingerová (2010, s. 107):

*Obrat aktiv = tržby / aktiva*

*Obrat zásob = tržby / zásoby*

*Obrat stálých aktiv = tržby / stálá aktiva*

*Obrat pohledávek = tržby / pohledávky*

*Obrat závazků = tržby / závazky krátkodobé*

Tyto vzorce obrátkovosti neboli rychlosti obratu představují počet obrátek určitých částí majetku, během kterého bylo dosaženo určitého množství tržeb, použitých v daném ukazateli.

Poté jsou v praktické části použity následující ukazatele doby obratu, které představují počet dnů, po které jedna obrátka trvá Kislingerová (2010, s. 107):

$$\text{Doba obratu stálých aktiv} = \text{stálá aktiva} / (\text{tržby} / 360)$$

$$\text{Doba obratu oběžných aktiv} = \text{oběžná aktiva} / (\text{tržby} / 360)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / (\text{tržby} / 360)$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky krátkodobé} / (\text{tržby} / 360)$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{krátkodobé závazky} / (\text{tržby} / 360)$$

### 3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti posuzují finanční strukturu podniku z dlouhodobého pohledu a slouží jako hlavní indikátor pro zjištění rizika, které podnik podstupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů. V textu jsou využity následující ukazatele zadluženosti Scholleová (2012, s. 181) :

#### Úrokové krytí (Interest coverage)

Ukazatel představuje schopnost podniku splácet úroky. Jinými slovy informuje, kolikrát podnik může z EBIT uhradit úroky. Vzorec pro výpočet uvádí např. Nývltová (2010, s. 169) takto:

$$\text{Úrokové krytí} = \text{zisk před úroky a zdaněním} / \text{nákladové úroky}$$

#### Celková zadluženost (Total Debt to Total Assets)

Primární ukazatel zadluženosti se vypočte dle Nývltové (2010, s. 169) jako podíl cizích zdrojů na aktivech:

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí zdroje} / \text{aktiva celkem}$$

#### Zadluženost vlastního kapitálu (Debt-to-Equity ratio)

Zadluženost vlastního kapitálu představuje dle Nývltové (2010, s. 169) podíl zdrojů cizích na vlastním majetku.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál}$$



### Finanční páka (Leverage)

Posledním ukazatelem zde uvedeným je finanční páka, která se vypočte dle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 120) následovně:

$$\text{Finanční páka} = \text{aktiva celkem} / \text{vlastní kapitál}$$

## 3.4 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele odborná literatura rozděluje na dva typy ukazatelů:

### Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží pro identifikaci toho, zda v budoucnu hrozí firmě bankrot. Jak uvádí Knápková, Pavelková (2010, s. 131), nejčastěji tyto modely vycházejí z předpokladu, že takováto firma má problémy s likviditou, výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu. K bankrotním modelům náleží Z-skóre, Indexy IN a Tafflerův model.

### Bonitní modely

Bonitní modely náleží dle Knápkové, Pavelkové (2010, s. 131) k diagnostickým metodám hodnotícím finanční zdraví společností za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé oblasti hospodaření. Dle dosažených bodů se poté společnosti řadí do určité kategorie. Do bonitních modelů je možné zařadit Tamariho model nebo Kralickův Quick test.

V následujícím textu jsou popsány vybrané bankrotní a bonitní modely.

#### 3.4.1 Index IN05

Index je svým výpočtem jednoduchý model. Je vytvořen a uzpůsoben pro český trh. Mezi jeho přednosti je možné zařadit např. to, že pracuje s daty, které jsou veřejně dostupné z účetních výkazů. Lze jej využít jak pro společnosti, se kterými se obchoduje na kapitálových trzích, tak i pro společnosti, se kterými se na trzích neobchoduje. Mezi poslední výhodu náleží to, že výsledky modelu lze jasně interpretovat. Vzorec pro výpočet uvádí ve své publikaci např. Scholleová (2012, s. 190), která jej popisuje takto:

$$\text{IN05} = 0,13 \times \text{Aktiva/Cizí zdroje} + 0,04 \times \text{EBIT/nákladové úroky} + 3,97 \times \text{EBIT/aktiva} + 0,21 \times \text{výnosy/Aktiva} + 0,09 \times (\text{Oběžná aktiva} / (\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé úvěry a výpomoci}))$$

Podle vypočtených hodnot je možné s velkou pravděpodobností předpovídat očekávaný vývoj. Vypočtená hodnota za jednotlivé roky se porovnává s hodnotami modelu dle následující tabulky.

Vypočtené hodnoty	Interpretace výsledků
$IN05 < 0,9$	Podnik směřuje s pravděpodobností 86% k bankrotu
$0,9 < IN05 < 1,6$	Je tzv. šedé pásmo, tedy nelze jednoznačně určit výsledek
$IN05 > 1,6$	Podnik tvoří hodnotu s pravděpodobností 67%

Tabulka 3 Výsledky modelu IN05 (Scholleová, 2012, s. 190)

### 3.4.2 Z-scóre (Altmanův model)

Druhý zde uvedený bankrotní model je model Z-scóre neboli Altmanův model. Je to model souhrnného indexu hodnocení. Vychází dle Kaloudy (2017, s. 65) z propočtu globálních indexů, tj. indexů celkového hodnocení. Je vypočten jako součet hodnot pěti běžných ukazatelů poměrových. Ke každému ukazateli je následně přiřazena určitá váha. Altman v rámci výpočtů rozděluje firmy dle toho, zda se jedná o veřejně obchodovatelné firmy na burze, nebo firmy neobchodovatelné na burze, či toho zda se jedná o společnosti s ručením omezeným.

Z-scóre pro firmy, které náleží do skupiny veřejně obchodovatelných na burze, se výpočet této rovnice provede dle Sedláčka (2011, s. 110) následovně:

$$Z = 1,2 X1 + 1,4 X2 + 3,3 X3 + 0,6 X4 + 1 X5$$

U firem, s jejichž akciemi se na burze neobchoduje, se vypočte z-scóre následovně. Tato formule platí i pro společnosti s ručením omezeným. Změna je zde patrná u hodnot jednotlivých vah:

$$Z = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,42 X4 + 0,998 X5$$

Jednotlivé části představují:

X1: podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům

X2: rentabilita čistých aktiv

X3: EBIT/aktiva celkem

X4: tržní hodnota ZJ / Celkové závazky nebo průměrný kurz akcií / nominální hodnota cizích zdrojů

X5: tržby / aktiva celkem

Výsledky se následně interpretují dle této tabulky.

Vypočtené hodnoty	Interpretace výsledků
Hodnota nižší než 1,2	Pásmo bankrotu
Hodnoty od 1,2 do 2,9	Pásmo šedé zón
Hodnoty nad 2,9	Pásmo prosperity

Tabulka 4 Výsledky Z-score (Růčková, 2008, s. 73)

Platí tedy, že je-li vypočtená hodnota indexu vyšší než 2,9 jedná se o firmy, jejichž finanční situace je uspokojivá. Jsou-li výsledky v rozmezí 1,2 až 2,9 hovoří se o šedé zóně. To znamená, že firmu nelze jednoznačně označit za úspěšnou nebo problémovou. Hodnoty pod úroveň 1,2 signalizují značné finanční problémy a možnost bankrotu Růčková (2008, s. 73).

### 3.4.3 Kralickův rychlý test

Další model zjišťující bonitu podniku, tedy další bankrotní model, je Kralickův Quick test, který byl zkonstruován v roce 1995 a definoval jej P. Kralicek. Ten vybral z jednotlivých skupin finančních ukazatelů čtyři ukazatele a to tak, aby byla zabezpečena vyvážená analýza finanční stability podniku a výnosová situace podniku. Podle jejich výsledných hodnot přiděluje firmě body. Prvním ukazatelem je kvóta vlastního kapitálu. Ta vypovídá o finanční síle firmy, měřená podílem vlastního kapitálu vůči bilanční sumě. Dalším ukazatelem je doba splácení dluhu z cash flow, který ukazuje, za jakou dobu byl podnik schopen splatit všechny své dluhy. Třetím ukazatelem je cash flow v tržbách, tedy je to rentabilita tržeb. Poslední ukazatel je rentabilita aktiv Kislingerová (2008, s. 75).

U uvedených poměrových ukazatelů se následně dle vypočtené hodnoty přiřazuje určité hodnocení a to dle následující tabulky.

	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	Negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	< 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	Negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	Negativní

Tabulka 5 Stupnice hodnocení ukazatelů (Kislingerová, 2008, s. 75)

#### 3.4.4 Spider graf

Pro větší názornost se ve finanční analýze velmi často používají různé grafy. Mezi nejužívanější grafy náleží graf výsečový, sloupcový a spojnicový. Velkou oblibu si v poslední době získal tzv. spider graf (z angl. spider = pavouk, resp. pavučina = spider web). Spider graf umožňuje rychlé a přehledné vyhodnocení postavení daného podniku v řadě ukazatelů vzhledem k odvětvovému průměru. Graf je rozdělen do čtyř kvadrantů, z nichž první zahrnuje ukazatele rentability, druhý ukazatele likvidity, třetí ukazatele zadluženosti a čtvrtý ukazatele aktivity. Obvykle se používá 16 poměrových ukazatelů, které se vyjádří v procentech vůči odvětvovému průměru. Průměr odvětví se tedy považuje za 100 %. Spider graf poskytuje představu o daném podniku již na první pohled. Pokud „špice“ přesahují kružnici odvětvového průměru, jedná se o podnik s nadprůměrným zdravím, jsou-li od kružnice blíže středu, jedná se o podnik podprůměrně zdravý.

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

Společnost XY, s.r.o. svou činnost zahájila po vzniku samostatné České republiky, respektive v lednu roku 1993. O dva roky později zahájila svou vlastní výrobu plastových profilů ve vlastních výrobních prostorách. Postupně firma navazovala nové a nové kontakty, modernizovala svou výrobu až do dnešní podoby, kdy se jedná o důležitou společnost pro výrobu plastových profilů.

V současné době ve své provozovně společnost vyrábí plastové profily určené pro použití ve stavebnictví, nábytkářském průmyslu, těsnění pro technické aplikace, plastové hadičky a trubičky z různých typů polymerních materiálů. Z hlediska materiálů zpracovává polyvinylchlorid (PVC-P, PVC-U), polyetylén (HDPE, LDPE), polypropylén (PP, kopolymery PP), termoplastické elastomery (TPE), polyamid (PA), polykarbonát (PC), polybutylénteftalát (PBT), polyoximetylén (POM) a další materiály.

Firma disponuje vlastním vývojem tvarů profilů i konstrukčními kapacitami tvarovacích nástrojů. Portfolio společnosti tvoří v první řadě výroba spojovacích a ukončovacích profilů. Ty jsou vyráběny z neměkčeného PVC, standardně v bílé barvě. Jsou určeny ke spojování a ukončování dřevotřískových, sádkartonových a laminátových desek ve stavebnictví a při výrobě obytných kontejnerů. Firma dále vyrábí okenní profily, těsnící profily, interiérové profily, zakázkové technické profily. Je silně zákaznický orientovaná, to znamená, že vyvíjené produkty odpovídají přímo potřebám jednotlivých zákazníků. Kromě modernizace strojního vybavení firma XY usiluje o co nejmenší vliv svých výrobních technologií na životní prostředí.

Kromě výše uvedeného se firma XY zaměřuje na výroby hadiček z měkčeného PVC v několika typech tvrdostí, ochranné, transportní, probarvené nebo transparentní. Další skupinu výrobků tvoří trubičky, které firma vyrábí z materiálů PELD, PEHD, PP a kopolymery PP, PA, PC POM. V neposlední řadě firma vyrábí koncentráty na bázi měkčeného i neměkčeného PVC se používají k vybarvování granulátů na požadovaný odstín. Vyráběné odstíny vycházejí z barevnice RAL a dále z požadavků konkrétního zákazníka.

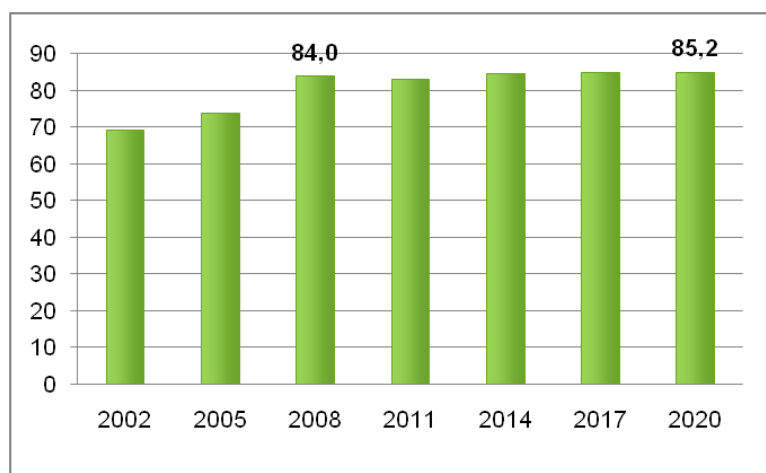
### 4.1 Charakteristika odvětví

Společnost XY je možné zařadit v rámci rozdělení ekonomických subjektů CZ-NACE do kategorie 22 výroba pryžových a plastových výrobků, podkategorie 22.21 Výroba plastových desek, fólií, hadic, trubek a profilů. Tento oddíl zahrnuje výrobu pryžových a plasto-

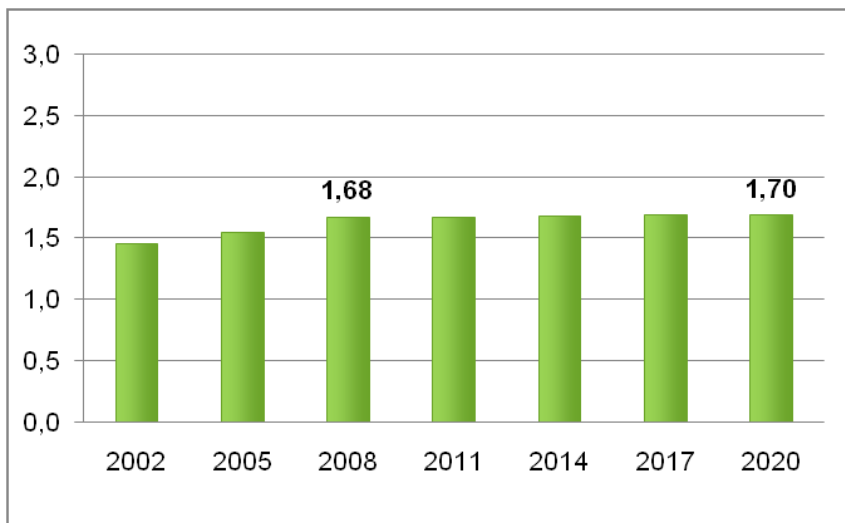
vých výrobků. Třebaže je charakterizován surovinami používanými při výrobě, neznamená to, že zahrnuje výrobu všech výrobků vyrobených z těchto surovin.

Celé odvětví výroby pryžových a plastových výrobků je i na začátku 21. století po prodělané krizi odvětvím perspektivním. Odvětví je ve velké míře možné charakterizovat jako dodavatelské, protože výstupy představují spíše komponenty pro odvětví jiné, např. pro automobilový průmysl, strojírenství, stavebnictví, elektrotechnický průmysl, potravinářský průmysl a další. Především vysoká závislost odběratelů v těchto odvětvích pozitivně ovlivňuje budoucnost odvětví. V posledních letech však bylo toto odvětví zasaženo, stejně jako jiná odvětví, poklesem poptávky na stagnujících trzích Evropské unie. Kam směřuje přibližně pětina exportu plastových a gumárenských výrobků. Situace se zde však od roku 2014 pozvolna zlepšuje, což se odvíjí také od toho, že spotřeba plastů je vysoká.

Z dlouhodobého pohledu je možné konstatovat, že zaměstnanost je v tomto odvětví obdobná jako v rámci celé České republiky. Z dlouhodobého pohledu může dojít k mírnému růstu, jak poukazuje následující graf. Díky negativnímu sociálnímu trendu, kterým je pokles osob v produktivním věku, bude toto odvětví nabízet mnoho volných pracovních míst, především pro osoby se středním odborným vzděláním. Co se týče profesního dělnického charakteru, zde se struktura neliší od jiných dělnických profesí ve vyspělých státech světa. Volná místa ve výrobě by se měla snižovat jen pozvolna. Vzhledem k tomu, že ve většině případů jsou podniky v České republice velmi mladé, je technologická základna značně vyspělá, české podniky mají pokročilé technologie a disponují vysokou produktivitou práce.

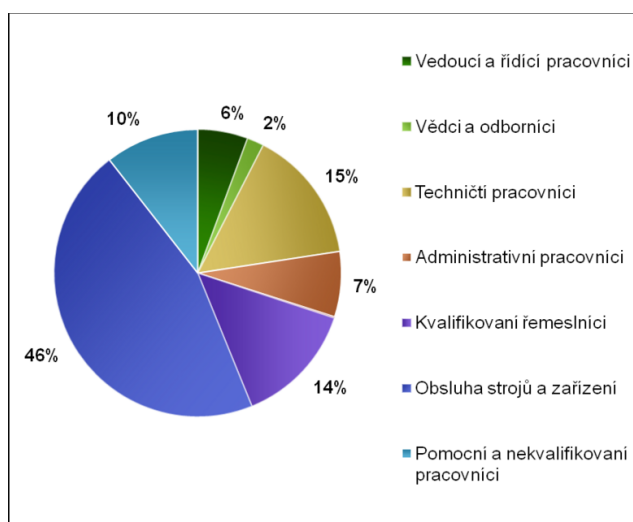


Graf 1 Vývoj a predikce zaměstnanosti v odvětví v tis. (Budoucnost profesí, online, 2018)



Graf 2 Podíl zaměstnanosti v odvětví na celkové zaměstnanosti (Budoucnost profesí, online, 2018)

Změny technologického charakteru ve výrobě plastů budou v budoucnu ovlivněny moderními technologiemi a výzkumem, především nanotechnologiemi dle serveru Budoucnost profesí (online, 2018). Právě nanotechnologie mohou přispět ke zlepšení a rozšíření vlastností výrobků a k tomu, že je bude možné využít ve spoustě nových odvětví. Na druhou stranu je nutné podotknout, že v České republice není v dané oblasti dostatek pracovníků, kteří by pracovali v oblasti výzkumu a vývoje. Podíl vědců je totožní na celkové zaměstnanosti v odvětví jen cca 2 %, přitom v rámci Evropské unie (EU-15) činí 5 %. Což může negativně ovlivnit konkurenceschopnost tohoto odvětví. Podíl pracovníků na zaměstnanosti je patrný v následujícím grafu.



Graf 3 Profesionální struktura odvětví (Budoucnost profesí, online, 2018)



## 5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Následující část bakalářské práce se zaměřuje na analýzu extenzivních ukazatelů pomocí vertikální a horizontální analýzy. Horizontální a vertikální analýze budou podrobena aktiva, pasiva i výkaz zisku a ztrát vybrané společnosti.

### 5.1 Vertikální analýza aktiv

V prvé řadě je v rámci vertikální analýzy realizována vertikální analýza rozvahy, respektive strany aktiv. Zde tvoří bilanční sumu všechna aktiva společnosti XY, s.r.o. Konkrétní výpočet je patrný v následující tabulce.

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Dlouhodobá aktiva</b>	75%	68%	64%	63%	69%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	75%	68%	64%	63%	69%
Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Oběžná aktiva</b>	25%	31%	36%	37%	31%
Zásoby	4%	6%	7%	7%	7%
Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	9%	10%	8%	9%	6%
Krátkodobý finanční majetek	12%	15%	20%	21%	18%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>

Tabulka 6 Vertikální analýza rozvahy: strana aktiv (vlastní výpočet)

Z předešlé tabulky je patrné, že v průběhu sledovaného období, docházelo ke změně poměru dlouhodobých a krátkodobých aktiv. Postupně docházelo k poklesu podílu dlouhodobých aktiv a k nárůstu oběžných aktiv. V celém sledovaném období přesto měla výraznější podíl na bilanční sumě dlouhodobá aktiva. Ta měla ve všech letech, kromě roku 2016, klesající trend a v roce 2016 dosáhla podílu 69 % na celkových aktivech.

V rámci dlouhodobého majetku je patrné, že hmotný majetek společnosti klesal ve vztahu k celkovým aktivům, výjimku tvořil rok 2016. Tato situace byla způsobena snižujícím se tempem jeho přírůstkem. V roce 2016 však společnost zakoupila hmotný dlouhodobý majetek ve výši 3 030 tis. Kč, díky čemuž vzrostl poměr hmotných aktiv k bilanční sumě. Společnost neměla žádný jiný dlouhodobý majetek, tj. ve sledovaném období nevykazovala žádný finanční ani nehmotný dlouhodobý majetek.

Ve skupině krátkodobého majetku měly na bilanční sumě největší vliv krátkodobé finanční prostředky. V roce 2012 tvořil podíl sledované položky na aktivech 12 %. V následujícím

roce došlo k růstu podílu na 15 %. V dalších letech byl patrný nárůst, který se však v roce 2016 změnil, a položka krátkodobého finančního majetku poklesla na 18 %. Druhou největší položkou byly krátkodobé pohledávky. Podíl této položky na celkových aktivech činil 9 %. V roce 2013 vzrostl podíl na 10 %. V roce 2014 poklesl podíl na 8 %, poté podíl této položky mírně vzrostl a v roce posledním činil podíl 6 %. Nejmenší podíl na aktivech společnosti měly zásoby, jejichž podíl se pohyboval od 4 % do 7 %. Společnost neevidovala žádné dlouhodobé pohledávky.

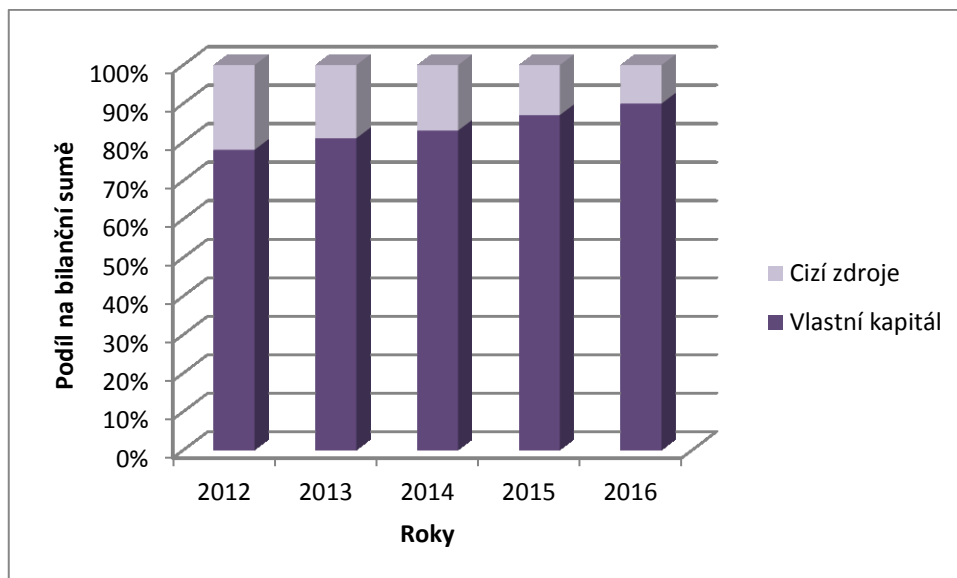
## 5.2 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv je patrná v následující tabulce. Bilanční sumu zde tvoří celková pasiva.

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Pasiva</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>78%</b>	<b>81%</b>	<b>83%</b>	<b>87%</b>	<b>90%</b>
Základní kapitál	0%	0%	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření minulého ú. o.	71%	76%	74%	81%	86%
Výsledek hospodaření běžného ú. o.	7%	5%	9%	6%	4%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>22%</b>	<b>19%</b>	<b>17%</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>
Rezervy	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobé závazky	21%	17%	12%	8%	5%
Krátkodobé závazky	1%	2%	5%	5%	5%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>

Tabulka 7 Vertikální analýza rozvahy: strana pasiv (vlastní výpočet)

Z předešlé tabulky lze vyčíst, že podíl vlastního kapitálu byl výrazně vyšší, než podíl cizího kapitálu. Navíc podíl vlastního kapitálu v rámci sledovaných pěti let rostl. Tento růst byl dán především růstem podílu výsledku hospodaření minulých let. Tyto informace dokládá i následující graf.



Graf 4 Vývoj podílu dlouhodobých a krátkodobých aktiv (vlastní zpracování.)

Vlastní kapitál společnosti vytváří řada položek. V první řadě je možné určit, že základní kapitál společnosti XY nedosahoval ve všech sledovaných letech podílu ani 1 %. Pokud se podíváme na jeho absolutní vyjádření, zjistíme, že v každém roce činil výše 100 tis. Kč. Výsledek hospodaření minulých let měl rostoucí trend. Vzrostl tak ze 71 % v roce 2012, na 86 % v roce 2016. Přitom výsledek hospodaření běžného účetního období měl spíše klesající trend. Ten tak poklesl ze 7 % v roce 2012 na 4 % v roce 2016.

Co se týče cizích zdrojů, ty měly ve sledovaném období klesající trend. V roce 2012 činil podíl cizích zdrojů 22 %. V roce 2013 poklesly cizí zdroje na 19 %, v roce 2014 pak na 17 %. V roce 2015 poklesly o další 4 % na 13 % a v posledním sledovaném roce poklesl podíl této položky na 10 %. Pokles cizích zdrojů byl dán především poklesem dlouhodobých závazků v podobě bankovních úvěrů. Společnost tak postupně splácela bankovní úvěr. Krátkodobé závazky společnosti měly na celkové bilanční sumě společnosti nízký podíl, který však měl rostoucí trend. Vzrostl z 1 % na 5 %. Uvedený rostoucí trend byl způsoben především růstem závazků z obchodních vztahů či ostatními závazky krátkodobými.

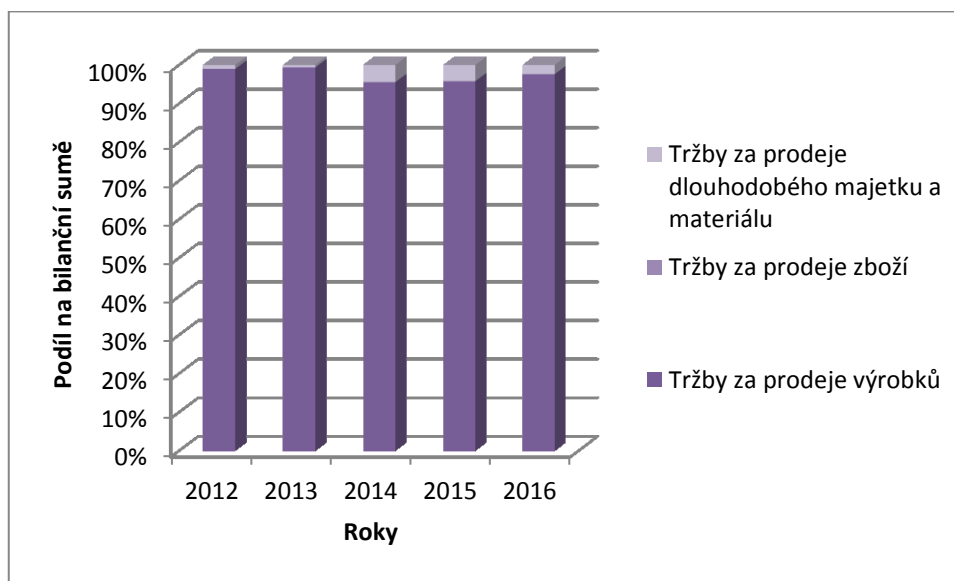
### 5.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Bilanční sumu u vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát představují veškeré tržby společnosti. Všechny ostatní položky, které jsou patrné v následující tabulce, jsou vztaženy k této bilanční sumě.

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Tržby</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Tržby za prodeje výrobků	99,00%	99,37%	95,57%	95,80%	97,62%
Náklady vynaložené na zboží	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%
Tržby za prodej zboží	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%
Výkonová spotřeba	51,67%	54,28%	54,88%	56,28%	55,92%
Osobní náklady	26,95%	27,42%	23,57%	17,08%	19,59%
Daně a poplatky	0,13%	0,19%	0,14%	0,14%	0,16%
Tržby za prodeje dlouhodobého majetku a mat.	1,00%	0,63%	4,42%	4,19%	2,38%
Ostatní provozní výnosy	0,15%	0,04%	0,22%	4,20%	2,39%
Ostatní provozní náklady	0,55%	0,36%	0,60%	4,99%	3,02%
Ostatní finanční výnosy	0,19%	0,67%	0,13%	0,38%	0,09%
Ostatní finanční náklady	0,56%	0,31%	0,19%	0,08%	0,03%

Tabulka 8 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát (vlastní výpočet)

Tabulka informuje o tom, že tržby společnosti jsou tvořeny především tržbami z prodeje výrobků. Tato skupina tržeb osciluje kolem 95 %. Ostatní tržby jsou tvořeny tržbami za prodej dlouhodobého majetku a materiálu a v nejmenší míře se na celkových tržbách společnosti podílejí tržby za prodej zboží. Ty však ani v jednom sledovaném roce nedosahují ani 1 %. O této skutečnosti poté hovoří následující graf.

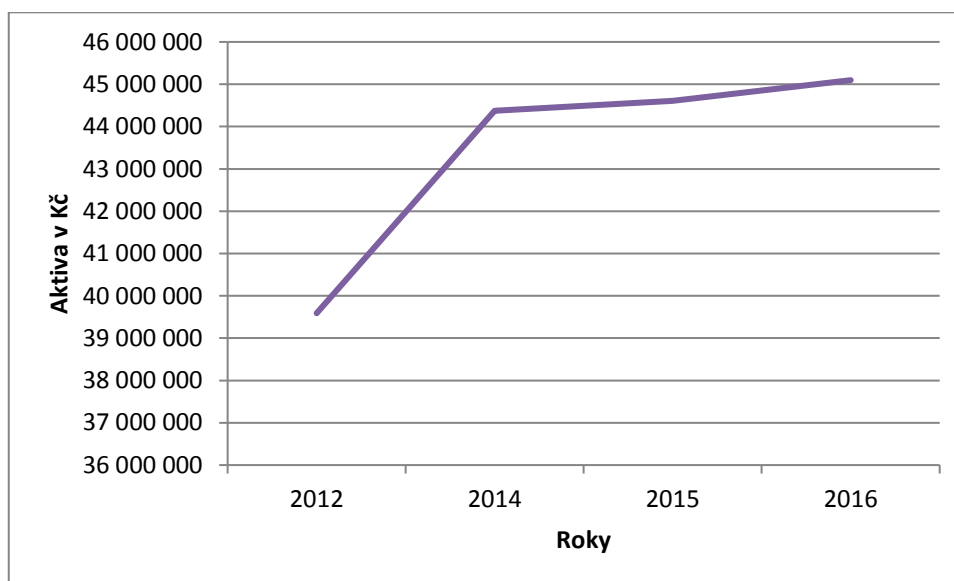


Graf 5 Vývoj podílu tržeb společnosti (vlastní zpracování)

V rámci nákladů má na bilanční sumě největší vliv výkonová spotřeba. Podíl této položky se pohyboval v rozmezí od 51 % do 56 %. Další významnou skupinou nákladů byly náklady osobní. Osobní náklady měly na bilanční sumě podíl cca 23 % až 26 %.

## 5.4 Horizontální analýza aktiv

Aktiva společnosti měla ve sledovaném období spíše rostoucí trend, jak je možné vypočítat z následujícího grafu. Celková aktiva společnosti tak ve sledovaném období vzrostla o 4,6 %. V roce 2012 měla aktiva hodnotu téměř 40 000 tis. Kč. V roce 2013 vzrostla aktiva na cca 40 500 tis. Kč. V roce 2014 je patrný nárůst na více než 44 000 tis. Kč a do roku 2016 aktiva vzrostla na cca 45 000 tis. Kč.



Graf 6 Vývoj aktiv společnosti (vlastní zpracování)

	2012-2013		2013-2014		2014-2015		2015-2016	
	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 035</b>	<b>2,61%</b>	<b>3 746</b>	<b>9,22%</b>	<b>237</b>	<b>0,53%</b>	<b>489</b>	<b>1,10%</b>
<b>Dlouhodobá aktiva</b>	<b>-1 770</b>	<b>-5,98%</b>	<b>615</b>	<b>2,21%</b>	<b>-443</b>	<b>-1,56%</b>	<b>3 030</b>	<b>10,83%</b>
DNM	0	--	0	--	0	--	0	--
DHM	-1 770	-5,98%	615	2,21%	-443	-1,56%	3 030	10,83%
DFM	0	--	0	--	0	--	0	--
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>2 814</b>	<b>28,30%</b>	<b>3 136</b>	<b>24,58%</b>	<b>685</b>	<b>4,31%</b>	<b>-2 543</b>	<b>-15,34%</b>
Zásoby	929	60,48%	766	31,08%	-60	-1,86%	-96	-3,03%
Dlouhodobé pohl.	0	--	0	--	0	-	0	--
Krátkodobé pohl.	573	16,05%	-729	-17,59%	777	22,75%	-1 512	-36,07%
Krátkodobý fin. maj..	1 312	27,12%	2 899	47,14%	168	1,86%	-935	-10,14%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-9</b>	<b>-13,85%</b>	<b>-5</b>	<b>-8,93%</b>	<b>-5</b>	<b>-9,80%</b>	<b>2</b>	<b>4,35%</b>

Tabulka 9 Horizontální analýza aktiv (vlastní výpočty)

Výsledky horizontální analýzy vypovídají o tom, že v prvním meziročním období došlo k poklesu dlouhodobých aktiv. Ty poklesly o cca 6 %. V druhém meziročním srovnání došlo naopak k růstu dlouhodobých aktiv, cca o 2 %. Mezi léty 2014 a 2015 dlouhodobá aktiva poklesla o cca 2 % a v posledním meziročním období naopak dlouhodobá aktiva vzrostla a

to cca o 11 %. V tomto meziročním období tak došlo k největšímu nárůstu hodnoty dlouhodobého hmotného majetku, kdy hodnota rozdílu činila 3 030 tis. Kč.

V oblasti krátkodobého majetku došlo ve všech sledovaných meziročních obdobích k růstu, kromě posledního meziročního období, kdy došlo k poklesu cca o 15 %. V prvním meziročním období vzrostla oběžná aktiva o cca 28 %, ve druhém meziročním období došlo k růstu o cca 25 % a ve třetím meziročním období vzrostla jen o 4 %. Na růstu oběžných aktiv měl vliv především růst krátkodobého finančního majetku a zásob. Na druhou stranu v posledním sledovaném období nastal pokles krátkodobých pohledávek a finančního majetku. Krátkodobé pohledávky totiž v posledním meziročním období poklesly o 36 % a finanční majetek poté poklesl o 10 %

## 5.5 Horizontální analýza pasiv

	2012-2013		2013-2014		2014-2015		2015-2016	
	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.
<b>Pasiva</b>	<b>1 035</b>	<b>2,61%</b>	<b>3 746</b>	<b>9,22%</b>	<b>237</b>	<b>0,53%</b>	<b>489</b>	<b>1,10%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2 013</b>	<b>6,51%</b>	<b>3 864</b>	<b>11,73%</b>	<b>2 090</b>	<b>5,68%</b>	<b>1 850</b>	<b>4,76%</b>
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospodaření min. ú. o.	2 842	10,16%	2 013	6,53%	3 864	11,77%	2 090	5,70%
Výsledek hospodaření běž. ú. o.	-829	-29,17%	1 651	82,02%	-674	-18,40%	-1 140	-38,13%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-981</b>	<b>-</b> <b>11,32%</b>	<b>-175</b>	<b>-2,28%</b>	<b>-1 871</b>	<b>-</b> <b>24,91%</b>	<b>-1 306</b>	<b>-</b> <b>23,16%</b>
Rezervy	0	--	0	--	0	--	0	--
Dlouhodobé závazky	-1 500	-18,18%	-1 500	-22,22%	-1 500	-28,57%	-1 500	-40,00%
Krátkodobé závazky	519	124,76 %	1 325	141,71%	-371	-16,42%	194	10,27%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>519</b>	<b>124,76</b> <b>%</b>	<b>1 325</b>	<b>141,71%</b>	<b>-371</b>	<b>-</b> <b>16,42%</b>	<b>194</b>	<b>10,27%</b>

Tabulka 10 Horizontální analýza rozvahy: strana pasiv (vlastní výpočty)

Z dat v předešlé tabulce je patrné, že v oblasti vlastního kapitálu docházelo k růstu. V prvním sledovaném období došlo k růstu o 6,5 %. Ve druhém meziročním období vzrostl vlastní kapitál o 12 %. Mezi lety 2014 a 2015 vzrostl o 5,7 % a v posledním meziročním období vzrostl o 4,8 %. Tento vývoj byl dán především výrazným nárůstem výsledku hospodaření minulého období, jak dokazuje předchozí tabulka. Základní kapitál byl ve všech sledovaných obdobích shodný. Výsledek hospodaření dosáhl v prvním meziročním období poklesu cca 30 %. Ve druhém meziročním období vzrostl o 82 % a v dalším opět poklesl o 18 %. Tento pokles pokračoval i v období 2015 a 2016, kdy výsledek hospodaření poklesl o necelých 40 %.

Oblast cizích zdrojů naopak zaznamenala propad. V prvním meziročním srovnání poklesly cizí zdroje o 11 %. Ve druhém období došlo k poklesu o necelých 3 %. V dalším meziročním období cizí zdroje poklesly o ohromných 25 % a v posledním roce poklesl o cca 23 %. V rámci cizích zdrojů klesaly dlouhodobé závazky a naopak mírně rostly závazky krátkodobé.

## 5.6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

	2012-2013		2013-2014		2014-2015		2015-2016	
	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.
Tržby za prodeje výrobků	78	0,22%	8070	22,27%	890	2,01%	-4676	-10,35%
Náklady vynaložené na zboží	0	--	4	--	2	50,00%	-6	-100,00%
Tržby za prodeje zboží	0	--	4	--	3	75,00%	-7	-100,00%
Výkonová spotřeba	924	4,90%	5649	28,54%	1106	4,35%	-3339	-12,58%
Osobní náklady	155	1,57%	930	9,30%	-2870	-26,27%	76	0,94%
Daně a poplatky	22	47,83%	-2	-2,94%	-2	-3,03%	3	4,69%
Tržby za prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-137	-37,33%	1819	790,87%	-73	-3,56%	-987	-49,95%
Ostatní provozní výnosy	-41	-75,93%	89	684,62%	1881	1844,12%	-993	-50,08%
Ostatní provozní náklady	-69	-34,33%	146	110,61%	2077	747,12%	-1100	-46,71%
Ostatní finanční výnosy	174	245,07%	-184	-75,10%	117	191,80%	-141	-79,21%
Ostatní finanční náklady	-91	-44,83%	-22	-19,64%	-51	-56,67%	-28	-71,79%

Tabulka 11 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (vlastní zpracování)

Z tabulky je patrné, že docházelo k růstu tržeb za prodané výrobky a to až do posledního meziročního srovnání. Konkrétně tedy v prvním meziročním srovnání došlo k růstu o 78 tisíc Kč. Ve druhém meziročním období došlo k vyššímu růstu a to o 22 %, tj. 8070 tis. Kč. Ve třetím meziročním srovnání tržby společnosti za prodej výrobků vzrostly jen o 2 % a v posledním meziročním srovnání došlo k poklesu tržeb o 10 %. Tržby za prodej zboží byly velmi nízké, jak již bylo poukázáno ve vertikální analýze. Tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu měly velmi různorodý trend. V prvním sledovaném období poklesly o cca 37 %. Ve druhém meziročním období vzrostly o milion osm set tisíc korun českých. V následných letech měly již klesající trend. Co se týče nákladové strany výkazu zisku a ztrát je možné v rámci výkonové spotřeby spatřit obdobný trend, jako v rámci tržeb. Tedy ve všech letech, kromě posledního meziročního období, došlo k růstu. V rámci osobních nákladů, je patrný také rostoucí trend, kromě meziročního období 2014 a 2015. Zde osobní náklady poklesly o 26 %. Daně a poplatky měly trend proměnlivý. V prvním meziročním období daně a poplatky vzrostly asi o 48 %. Ve druhém meziročním období naopak poklesly o cca 3 %, obdobně jako v dalším meziročním období. V posledním období však došlo opět k růstu a to o 5 %.

## 6 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Druhou část v rámci finanční analýzy představuje analýza ukazatelů rozdílových. Ta se soustřeďuje na výpočet čistého pracovního kapitálu a čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu.

### 6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je první zde zkoumaný ukazatel, který je velmi důležitý, protože vypovídá o platební schopnosti firmy. Jak je patrné v následující tabulce, vypočte se tento ukazatel z rozvahy, konkrétně se vypočte jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Oběžná aktiva	9945	12759	15895	16580	14037
Krátkodobé závazky	416	935	2260	1889	2083
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>9529</b>	<b>11824</b>	<b>13635</b>	<b>14691</b>	<b>11954</b>

Tabulka 12 Vývoj čistého pracovního kapitálu v tis. Kč (vlastní výpočet)

Předchozí tabulka nám ukazuje, že čistý pracovní kapitál vykazoval ve sledovaných pěti letech zvyšující se tendenci, což bylo pro společnost pozitivní. Je to dáno tím, že s růstem čistého pracovního kapitálu dochází k růstu likvidní schopnosti společnosti. Tedy společnost je schopná lépe platit své závazky. Na druhou stranu nemá tento ukazatel vyšší vypovídací schopnost, protože vyšší ukazatel poukazuje jen na to, že firma je financována z dlouhodobých vlastních zdrojů nebo z dlouhodobých cizích zdrojů. Firma je však financována především z vlastních zdrojů, dále bude totiž zjištěno, že společnost má velmi nízkou zadluženost. Čistý pracovní kapitál tak vzrostl z 9 529 tis. Kč v roce 2012 na 11 954 tis. Kč v roce 2016. Dále bylo zjištěno, že čistý pracovní kapitál vykazoval ve všech letech kladných hodnot. To znamená, že společnost nemá žádné nekryté dluhy, má dostatek oběžných aktiv.

Dále je vypočten podíl čistého pracovního kapitálu na majetku firmy. Což vypovídá o tom, jakou část majetku zabírá výše vypočtený čistý pracovní kapitál.

	2012	2013	2014	2015	2016
Čistý pracovní kapitál	9529 tis. Kč	11824 tis. Kč	13635 tis. Kč	14691 tis. Kč	11954 tis. Kč
Aktiva	39589 tis. Kč	40624 tis. Kč	44370 tis. Kč	44607 tis. Kč	45096 tis. Kč
Podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech	<b>24,070 %</b>	<b>29,106 %</b>	<b>30,730 %</b>	<b>32,934 %</b>	<b>26,508 %</b>

Tabulka 13 Vývoj čistého pracovního kapitálu na aktivech (vlastní výpočet)



Tato tabulka vypovídá o tom, že docházelo téměř ve všech letech k růstu podílu čistého pracovního kapitálu na aktivech. Odborná literatura doporučuje, že by hodnota tohoto ukazatele měla být mezi 10 % až 15 %. V roce 2012 byl podíl čistého pracovního kapitálu ve výši 24 %. V roce 2013 činil podíl čistého pracovního kapitálu 29 %. V roce 2014 vzrostl tento podíl na cca 30,73 % a v roce 2015 vzrostl dokonce na 32,9 %. Až v posledním roce došlo k poklesu ukazatele na 26,5 %. Z výsledků zde uvedených je možné říci, že ve sledovaném období čistý pracovní kapitál zabíral příliš mnoho majetku firmy, což naznačuje, že firma není schopna efektivně hospodařit.

Poté byl v rámci čistého pracovního kapitálu vypočten obrat čistého pracovního kapitálu. Tento ukazatel měří schopnost podniku vyrobit vlastní činností přebytek, který bude moci firma využít k financování cílů a potřeb společnosti. Jak je z následující tabulky možné vypočítat, vypočte se daný ukazatel jako podíl tržeb k čistému pracovnímu kapitálu.

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby celkem	36523	36464	46357	47177	41507
Čistý pracovní kapitál	9529	11824	13635	14691	11954
<b>Obrat čistého pracovního kapitálu</b>	<b>3,833</b>	<b>3,0839</b>	<b>3,399</b>	<b>3,211</b>	<b>3,472</b>

Tabulka 14 Vývoj obratu čistého pracovního kapitálu na aktivech (vlastní výpočet)

Dle tabulky vidíme, že obrat čistého pracovního kapitálu klesal a to od roku 2012 do roku 2015. Poklesl tak v tomto období z 3,833 na 3,211. V roce 2016 poté vzrostl na 3,47.

## 6.2 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Vypočten je zde také čistý peněžně-pohledávkový finanční fond., který poukazuje na schopnost firmy hradit závazky. Výpočet tohoto ukazatele uvádí následující tabulka. Z ní lze vyčíst, že výpočet je proveden tak, že od oběžných aktiv se odečítá nejméně likvidní majetek a závazky, respektive zásoby, krátkodobé závazky, bankovní úvěry.

Ukazatele	2012	2013	2014	2015	2016
Oběžná aktiva	9945	12759	15895	16580	14037
Zásoby	1536	2465	3231	3171	3075
Úvěry	8250	6750	5250	3750	2250
Krátkodobé závazky	416	935	2260	1889	2083
<b>Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond</b>	<b>-257</b>	<b>2 609</b>	<b>5 154</b>	<b>7 770</b>	<b>6 629</b>

Tabulka 15 Vývoj čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu v tis. Kč  
(vlastní výpočet)

Předešlá tabulka jasně poukazuje na to, že v oblasti čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu docházelo k růstu. Růstový trend byl patrný po celé sledované období, až na rok 2016 a ve všech letech, až na rok 2012 bylo dosaženo kladných hodnot. Je tedy patrné, že vývoj koreluje s vývojem čistého pracovního kapitálu. V roce 2012 byl tento ukazatel ve výši -257 tis. Kč. V roce následném vzrostl na 2609 tis. Kč a do roku 2015 vzrostl na 7770 tis. Kč. V roce 2016 mírně poklesl a to o 16 %.

## 7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Tato další kapitola finanční analýzy nese označení analýza poměrových ukazatelů. V teoretické části bylo poukázáno na to, že analýza poměrových ukazatelů obsahuje velké množství různých ukazatelů. V tomto textu jsou detailně rozebrány ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. V rámci těchto poměrových ukazatelů jsou následně vybrány nejvhodnější zástupci pro oborové porovnání.

### 7.1 Ukazatele rentability

Některé ukazatele rentability jsou vypočteny z ukazatele EBIT. Tento ukazatel zisku se vypočte, jak již bylo nastíněno v teoretické části textu, jako hospodářský výsledek před zdaněním, k čemuž se přičtou nákladové úroky, jak je patrné v následující tabulce.

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Nákladový úrok	193	238	192	147	101
Hospodářský výsledek před zdaněním	3518	2013	4804	3679	2287
<b>EBIT</b>	3711	2251	4996	3826	2388

Tabulka 16 Výpočet EBIT v tis. Kč (vlastní výpočet)

Ukazatel EBIT měl různorodý vývoj. V roce 2012 dosáhl výše 3 711 tis. Kč. V následném roce poklesl o 39 %. V roce 2014 došlo k nárůstu EBIT o ohromných 55 %. V roce 2015 však došlo k poklesu EBIT na 3 826 tis. Kč a v roce 2016 společnost dosáhla nejhoršího výsledku a to pouhých 2 388 tis. Kč.

Vývoj jednotlivých ukazatelů rentability je poté patrný v následující tabulce. V dalším textu jsou poté rozebrány jednotlivé ukazatele rentability.

	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilita aktiv (ROA)	9,374%	5,541%	11,260%	8,577%	5,295%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	9,191%	7,570%	10,501%	7,689%	4,541%
Rentabilita tržeb (ROS)	7,860%	6,880%	8,721%	6,618%	4,566%

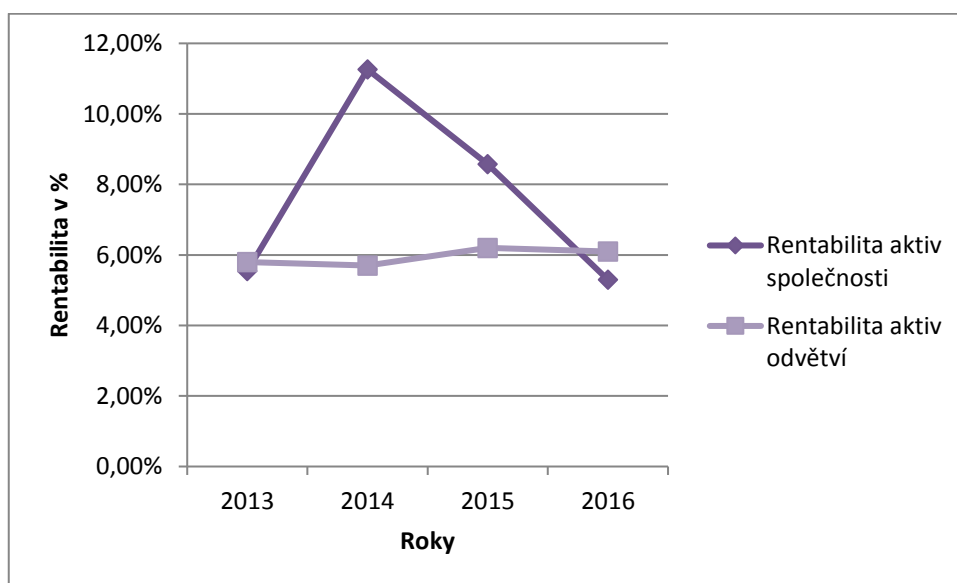
Tabulka 17 Rentabilita (vlastní výpočet)

#### 7.1.1 Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv představuje celkovou efektivnost hospodaření společnosti. Jinými slovy vypovídá o výdělkové schopnosti společnosti, bez ohledu na to, pomocí jakých zdrojů byla společnost financována. Tento klíčový ukazatel finanční analýzy by měl dosahovat minimální hodnoty 8 %. Z tabulky lze vypožorovat, že ve všech sledovaných letech, kromě roku 2013 a 2016, dosahovala společnost doporučených hodnot v rámci rentability aktiv. V

roce 2012 činila výše rentability aktiv 9,3 %. V následném roce poklesl ukazatel pod doporučenou mez a to na cca 5,5 % a to díky nárůstu aktiv a poklesu zisku. V následném roce naopak hodnota výrazně vzrostla a to o cca 6 procentních bodů. Tato situace byla zapříčiněna výrazným nárůstem zisku, který již nebyl doprovázen tak výrazným nárůstem aktiv. Od tohoto roku je patrný klesající trend rentability aktiv. Hodnota ukazatele v roce 2015 činila ještě 8,6 %, ale v posledním sledovaném roce poklesla hodnota ukazatele na cca 5,3 %.

Následující graf ukazuje srovnání hodnoty rentability aktiv společnosti XY a celého odvětví.



Graf 7 Rentabilita aktiv odvětví a společnosti (vlastní zpracování)

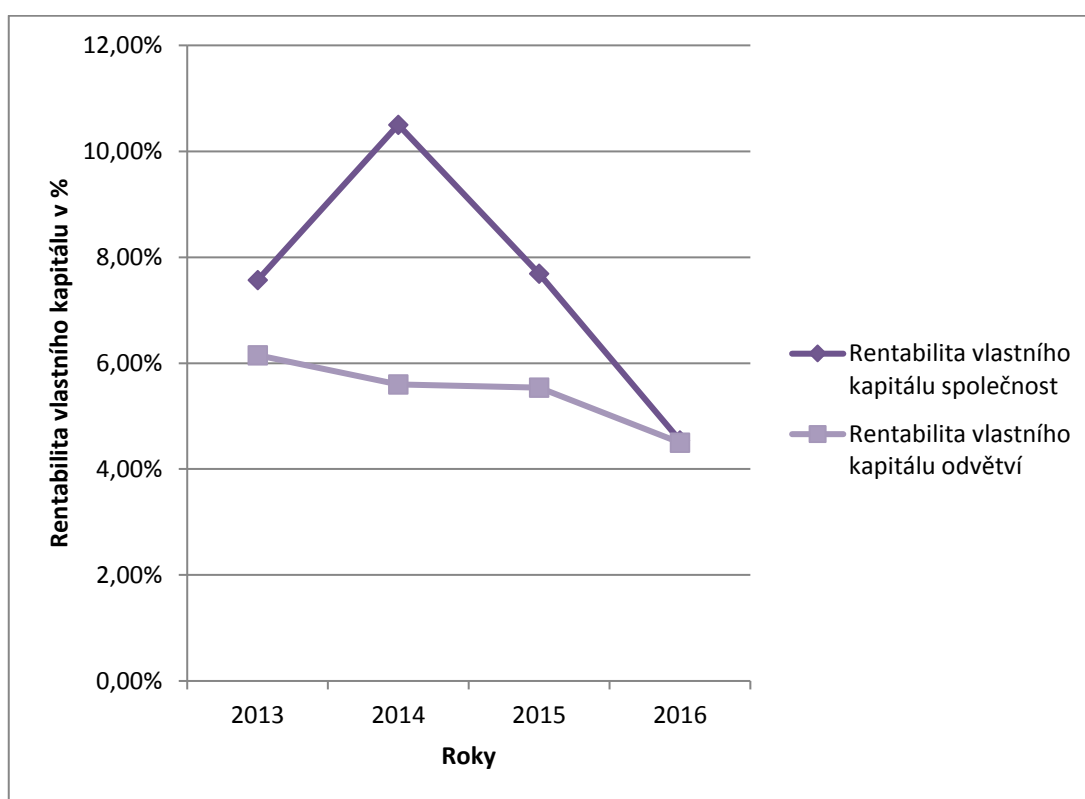
Z grafu je možné vypočítat, že v rámci odvětví se hodnoty rentability aktiv pohybovaly kolem 6 %. Společnost v rámci odvětví tak dosahovala v roce 2013 velmi podobné hodnoty, které bylo dosaženo v odvětví. V roce 2014 i v roce 2015 dosáhla nadprůměrných hodnot, ale v roce 2016 dosáhla společnost nižší hodnoty rentability aktiv, než bylo dosaženo v odvětví.

### 7.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Další velmi důležitý ukazatel rentability je ukazatel rentability vlastního kapitálu. Ten sledují především vlastníci a budoucí investoři společnosti. Tyto subjekty sledují rentabilitu vlastního kapitálu z toho důvodu, protože ji poměří s výnosností ostatních investičních nástrojů. Minimální hodnota rentability vlastního kapitálu by měla činit 10 %.

Jak ukazuje předešlá tabulka, v rámci ukazatele rentability vlastního kapitálu bylo doporučené hodnoty dosaženo jen v roce 2014 a v roce 2012 se této hodnotě společnost výrazně přiblížila. V žádném jiném roce nedosáhla společnost doporučené hodnoty. V roce 2013 totiž společnost XY dosáhla úrovně jen 7,5 %. Poté došlo k výraznému nárůstu díky vyššímu nárůstu zisku. Od tohoto roku je patrný výrazný pokles daného ukazatele. V roce 2015 tak činila rentabilita vlastního kapitálu jen 7,7 % a v roce 2016 poklesl ukazatel na 4,5 %. Což byla nejhorší hodnota ve sledovaném období. Došlo zde totiž k nárůstu vlastního kapitálu a k poklesu zisku.

Na následujícím grafu vidíme porovnání ukazatele společnosti XY a odvětví.



Graf 8 Rentabilita vlastního kapitálu odvětví a společnosti (vlastní zpracování)

Graf vypovídá o tom, že rentabilita vlastního kapitálu měla klesající trend jak v rámci odvětví, tak i v rámci společnosti. V rámci odvětví poklesla rentabilita vlastního kapitálu z cca 6 % v roce 2013, na cca 4 % v roce 2016. Společnost XY v roce 2013 a 2014 navyšovala rentabilitu vlastního kapitálu, ale v roce 2015 a 2016 klesala a v posledním sledovaném roce tak dosáhla téměř shodné úrovně.

### 7.1.3 Rentabilita tržeb

Poslední zde zkoumaný ukazatel rentability je ukazatel rentability tržeb. Tento ukazatel představuje podíl přírážky ziskové na tržbách společnosti. Hodnota tohoto ukazatele se v rámci odvětví silně odlišuje. Odvětví obchodu a služeb dosahuje většinou velmi nízké hodnoty tohoto ukazatele, naopak odvětví, kterými je např. zpracovatelský průmysl dosahuje úrovně vyšší. Výsledky rentability tržeb se tak pohybují v závislosti na odvětví od 2 až po 50 %.

Rentabilita tržeb ve společnosti XY měla výrazně kolísavý trend. V roce 2012 činila hodnota ukazatele 7,7 %. V roce 2013 poklesla rentabilita na 6,8 %. V roce 2013 vzrostla hodnota ukazatele na 8,7 % a i zde došlo od roku 2014 k poklesu hodnoty rentability tržeb. Nejhorší hodnoty tak bylo dosaženo v roce 2016, kdy vlivem výrazného poklesu zisku a nižšímu poklesu tržeb došlo k poklesu rentability tržeb na 4,5 %.

## 7.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity se užívají proto, aby bylo zjištěno, jak je schopna firma hradit své závazky a uspokojovat tak své věřitele. Další tabulka shrnuje ukazatele likvidity společnosti.

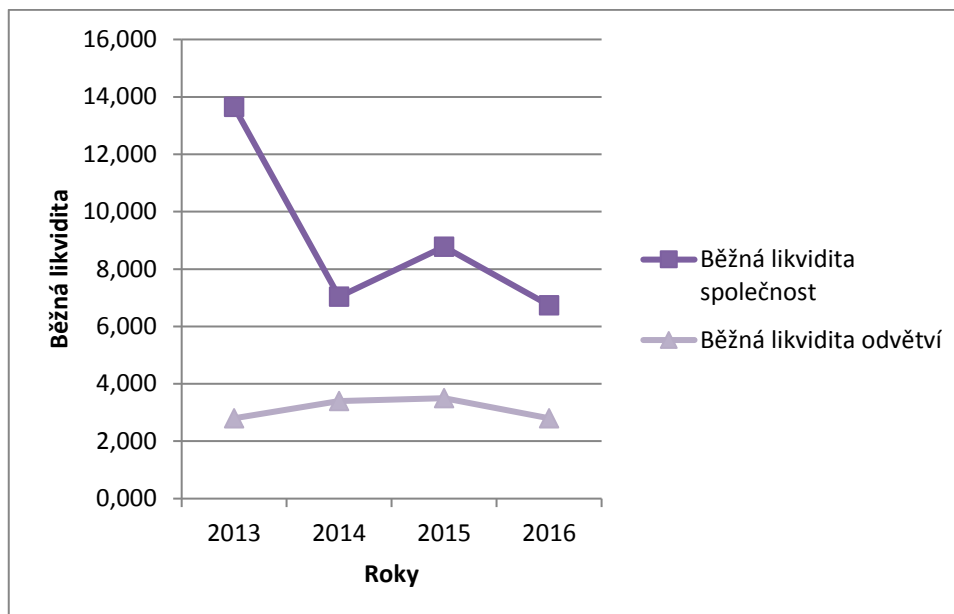
Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	23,906	13,646	7,033	8,777	6,739
Pohotová likvidita	20,214	11,010	5,515	7,098	5,263
Okamžitá likvidita	11,630	6,578	4,004	4,879	3,976

Tabulka 18 Likvidita společnosti (vlastní výpočet)

### Běžná likvidita

Běžná likvidita je první zde zkoumaný ukazatel. Tento ukazatel by dle doporučení měl být ve výši 1,5 až 2,5. Předchozí tabulka jasně poukazuje na to, že ve všech pěti letech společnost dosáhla výrazně vyšších hodnot, než jsou hodnoty doporučené. Přitom bylo ve společnosti možné sledovat klesající trend. V roce 2012 měla běžná likvidita nejvyšší hodnoty a to cca 23,91. V následujícím roce poklesla téměř o polovinu na 13,64. V roce 2014 poklesla na cca 7,03, ale v roce 2015 opět narostla a to na téměř 9. Od roku 2015 se trend změnil a běžná likvidita začala klesat. V rámci posledního sledovaného roku došlo k poklesu běžné likvidity na cca 6,7. Tento vývoj byl dán výraznějším nárůstem oběžných aktiv a pozvolným nárůstem krátkodobých závazků.

Následující graf porovnává hodnoty běžné likvidity společnosti a odvětví.



Graf 9 Běžná likvidita odvětví a společnosti (vlastní zpracování)

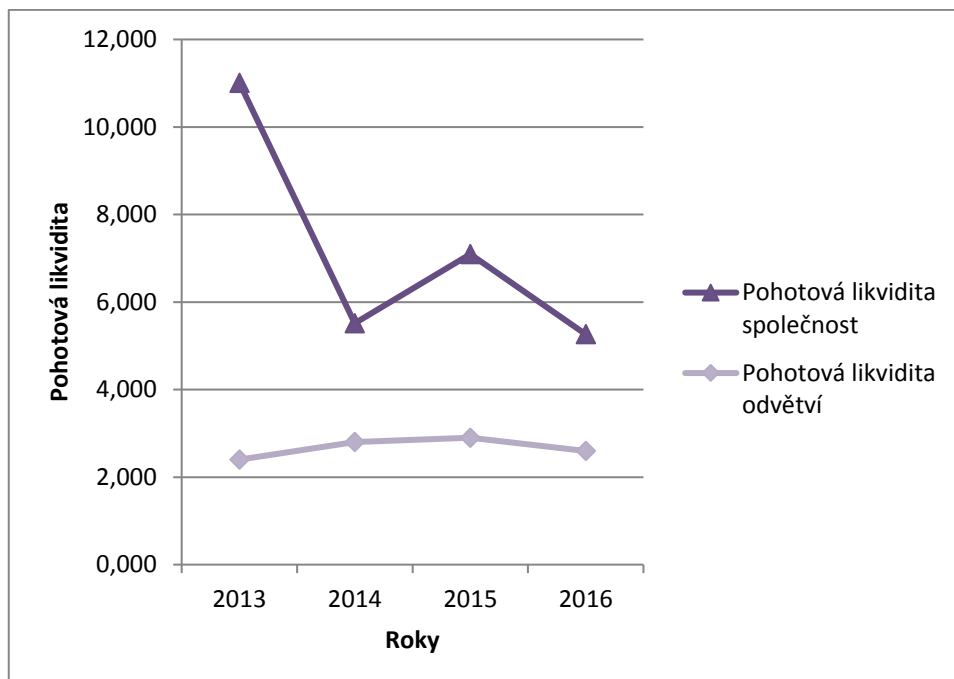
Graf vypovídá o tom, že v rámci odvětví se hodnoty běžné likvidity pohybovaly kolem hodnoty 3,5. Ve společnosti XY bylo dosaženo ve všech letech mnohem vyšších hodnot než v rámci odvětví. Nejvyšší rozdíl zde byl patrný v roce 2013. Rozdíl běžné likvidity v odvětví a ve společnosti byl cca 11. V roce 2014 se hodnoty výrazněji přiblížily, ale v roce 2015 opět rozdíl vzrostl a běžná likvidita společnosti byla vyšší asi o 6. V posledním roce se hodnoty opět přiblížily. Běžná likvidita společnosti činila cca 6 a odvětví cca 3,5.

### Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vylučuje ze svých výpočtů zásoby, jako část majetku, která je nezbytná pro zajištění chodu společnosti. Zásoby totiž není možné tak rychle přeměnit na peněžní prostředky. Odborná literatura uvádí, že doporučený interval pro pohotovou likviditu činí 1,5 až 1.

Jak vidíme v předchozí tabulce, v rámci celého sledovaného období společnost dosáhla výrazně vyšších hodnot, než jsou hodnoty doporučené. V rámci pohotové likvidity je však možné také spatřit klesající trend ukazatele. V roce 2012 dosáhla společnost výše pohotové likvidity 20. V roce 2013 poklesl ukazatel na 11 a v roce následujícím došlo k dalšímu poklesu a to na hodnotu cca 5. V roce 2015 hodnota pohotové likvidity mírně vzrostla, díky nárůstu krátkodobých pohledávek a mírnému poklesu krátkodobých závazků a v roce 2016 naopak hodnota opět poklesla na cca 5.

V následujícím grafu jsou opět porovnány hodnoty společnosti a odvětví.



Graf 10 Pohotovává likvidita odvětví a společnosti (vlastní zpracování)

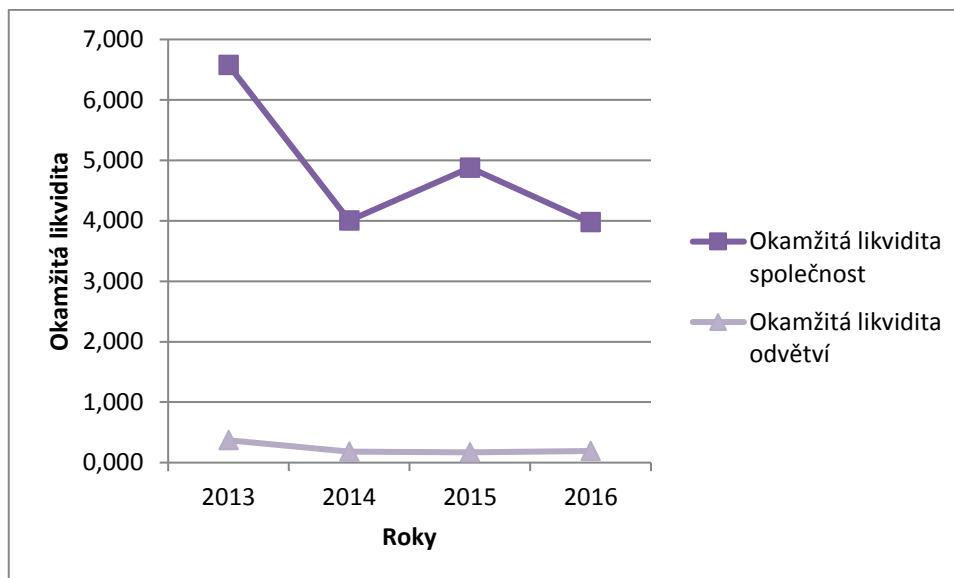
V grafu můžeme pozorovat, že trend v rámci pohotovové likvidity je velice obdobný, jako u likvidity běžné. Ve všech letech dosáhla společnost vyšší pohotovové likvidity, než tomu bylo v rámci odvětví. Největší rozdíl i zde byl patrný v roce 2013 a to cca 10. Nejvíce se naopak hodnoty pohotovové likvidity přiblížily v roce 2014 a 2016.

### Okamžitá likvidita

Jako poslední je zde zkoumán ukazatel okamžité likvidity, který představuje nejpřísnější ukazatel ze všech ukazatelů likvidity. Doporučený interval pro tento ukazatel je 0,2 až 0,5. Jak vypovídá předchozí tabulka, docházelo ve sledovaném období k různému vývoji okamžité schopnosti společnosti uspokojovat své věřitele.

Ve všech pěti letech společnost dosáhla v rámci sledovaného ukazatele vyšších hodnot, než jsou hodnoty doporučené. I zde byl vývoj velmi podobný, jako u předchozích dvou ukazatelů. V roce 2013 tak byla hodnota okamžité likvidity ohromných 11. V roce 2013 již hodnota poklesla na 6,5 a v roce 2014 dále klesala na 4. V roce 2015 však hodnota mírně vzrostla o cca 0,8 a v roce 2016 již opět hodnota okamžité likvidity poklesla a to cca na 3,9.





Graf 11 Okamžitá likvidita odvětví a společnosti (vlastní zpracování)

Jak vidíme na grafu, ve všech sledovaných letech dosáhla společnost výrazně vyšších hodnot, než jsou hodnoty v rámci odvětví. V roce 2013 byly hodnoty okamžité likvidity v odvětví ve výši cca 0,3. Do roku 2016 klesaly a zastavily se v roce 2016 na 0,11.

### 7.3 Ukazatele aktivity

Další poměrové ukazatele jsou ukazatele aktivity. Ty se užívají k měření schopnosti firem využívat vložená aktiva. Analýza aktivity ve vybrané společnosti je zde rozdělena do dvou oblastí a to na analýzu ukazatelů obratu a doby obratu.

#### Ukazatele obratu

Ukazatele obratu jsou patrné v další tabulce. Konkrétně zde jsou vypočteny ukazatele obratu aktiv, obratu dlouhodobých aktiv, obratu krátkodobých aktiv a obratu zásob. Tyto ukazatele jsou vyjádřením poměru tržeb k danému typu aktiv.

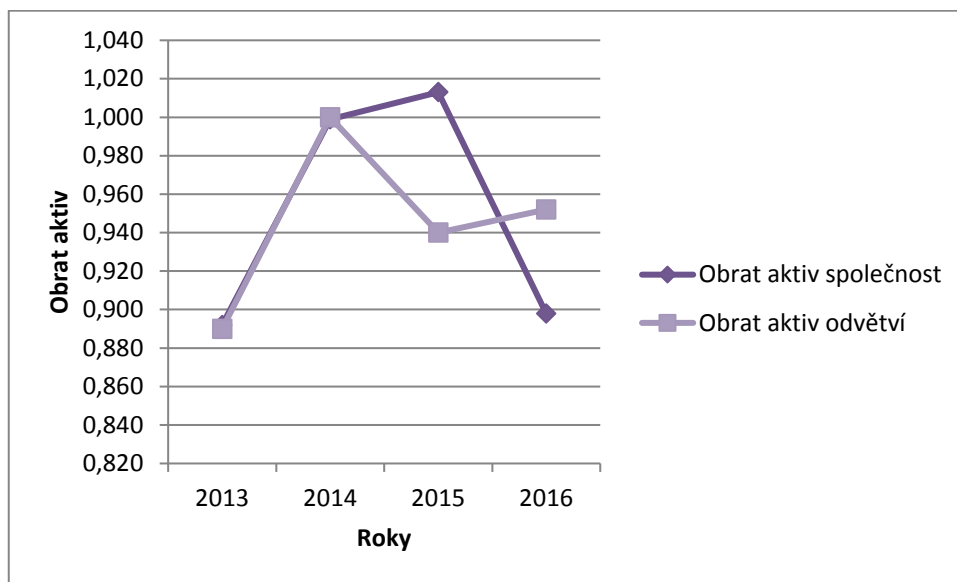
	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktiv	0,913	0,892	0,999	1,013	0,898
Obrat stálých aktiv	1,222	1,303	1,559	1,615	1,307
Obrat oběžných aktiv	3,636	2,840	2,788	2,725	2,887

Tabulka 19 Ukazatele obratu (vlastní výpočet)

Z tabulky je patrné, že první ukazatel měl ve všech sledovaných letech velmi podobné hodnoty, které oscilovaly kolem 0,9. Nejnížší hodnotu společnost získala v roce posledním a to 0,898. Naopak nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2015 a to 1,013. Ročně se tedy aktiva obrátí průměrně 0,943 krát. Většinou se uvádí jako doporučená hodnota u průmys-

lových podniků cca 1 až 1,5. Lze tedy konstatovat, že společnost této hodnoty téměř dosahovala.

Následující graf provádí porovnání ukazatele obratu aktiv ve vybrané společnosti a v rámci odvětví.



Graf 12 Obrat aktiv odvětví a společnosti (vlastní zpracování)

Z výsledků můžeme vypočítat, že v letech 2013 a 2014 byl obrat aktiv ve vybrané společnosti a v rámci odvětví téměř shodný. V roce 2015 však obrat aktiv v rámci odvětví poklesl na cca 0,94 a v rámci společnosti byl stále kolem hodnoty 1. V roce 2016 obrat aktiv ve společnosti poklesl na 0,9 a v rámci odvětví naopak vzrostl na 0,96.

Obrat stálých aktiv měl poté vyšší hodnoty. Ty od roku 2012 do roku 2015 mírně rostly. Vzrostly tak z 1,22 na 1,62. V roce 2016 poté mírně poklesly. Tento ukazatel vyjadřuje, jaká výše tržeb byla vyprodukována z 1 Kč celkového dlouhodobého majetku podniku. Je často využíván při komparativní analýze. Pokud výsledná hodnota ukazatele rychlosti obratu stálých aktiv je nízká, je potřeba zvyšovat tržby nebo odprodávat nepotřebná aktiva. Doporučuje se, aby hodnota ukazatele dosahovala v průměru 5,1. Což dosaženo nebylo.

Posledním sledovaným ukazatelem je obrat oběžných aktiv, který vyjadřuje počet obrátek oběžného majetku za jeden rok, nebo lze také říci kolik vyprodukuje 1 Kč vázaná v oběžných aktivech Kč tržeb. Hodnoty obratu oběžných aktiv ve společnosti se pohybovaly v rozmezí od 2,7 do 3,6. Nejvyšší hodnoty přitom bylo dosaženo v roce 2012, naopak nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015.

### Ukazatele doby obratu

Další skupinou ukazatelů aktivity, jsou ukazatele doby obratu. Zde je sledován vývoj doby obratu stálých, doby obratu oběžných aktiv, doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků.

	2012	2013	2014	2015	2016
doba obratu stálých aktiv (dny)	294,514	276,294	230,943	222,951	275,531
doba obratu oběžných aktiv (dny)	99,021	126,766	129,146	132,109	124,718
doba obratu zásob (dny)	15,294	24,491	26,252	25,266	27,321
doba obratu pohledávek (dny)	35,556	41,172	27,747	33,402	23,812
doba obratu závazků (dny)	4,142	9,290	18,362	15,051	18,507
Tržby / 360	100,433	100,650	123,078	125,503	112,550

Tabulka 20 Výpočet doby obratu aktiv (vlastní zpracování)

Doba obratu zásob uvádí počet dnů, po které byly zásoby vázány v oběžných aktivech. Jak uvádí předchozí tabulka, docházelo ve sledovaném období k růstu doby obratu zásob. Tato situace svědčí o růstu zásob. Doba obratu zásob tak vzrostla z 15,3 v roce 2012, na 27,32 v roce 2016. V tomto posledním sledovaném roce tak byly zásoby vázány 27 dnů. Za tuto dobu se zásoby společnosti přemění v hotovost nebo pohledávku.

Dalším sledovaným ukazatelem je doba obratu stálých aktiv, která ve sledovaném období spíše klesala. V roce 2012 byla stálá aktiva vázána ve společnosti do doby jejich spotřeby skoro 300 dnů. V roce 2016 byla stálá aktiva vázána ve společnosti 275 dnů.

Doba obratu oběžných aktiv uvádí, kolik dnů se kapitál vyskytuje ve formě oběžného majetku, než se přemění v tržby. Z výsledků uvedených v předešlé tabulce lze vypožorovat, že docházelo k růstu doby obratu oběžných aktiv. V roce 2012 činila doba obratu oběžných aktiv cca 99 dnů. Následoval výrazný nárůst a v roce 2016 činila doba obratu oběžných aktiv cca 125 dnů.

Důležitým ukazatelem je dále doba obratu pohledávek a závazků. Doba obratu pohledávek neboli doba splatnosti pohledávek nám říká, za jak dlouhou dobu zákazník společnosti zaplatí. Tedy jak dlouhou dobu má společnost v těchto pohledávkách vázány finance. Doba obratu pohledávek měla klesající trend, kdy poklesla z 35 dnů v roce 2012 na 24 dnů v roce 2016. Jedná se o pozitivní trend, protože společnost nemá vázány finanční zdroje u zákazníků tak dlouhou dobu. Přitom platí, že hodnota doby obratu pohledávek by měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur. Standardní hodnota tohoto ukazatele pro všechny podniky je běžně uváděna kolem 30 dnů. Což naplněno bylo.

Doba splatnosti závazků měla naopak rostoucí trend. Je tak patrné, že společnost navyšovala dobu mezi nákupem zásob či externích výkonů a jejich úhradou. V roce 2012 společnost své závazky hradila cca za 4 dny. V roce 2013 již došlo k nárůstu na cca 9 dnů, v roce 2014 vzrostla doba obratu závazků na 18 dnů. Poté mírně poklesla na 15 dnů a v roce 2016 činila 19 dnů. I když zde tedy docházelo k růstu, nejedná se o dramatický nárůst.

#### 7.4 Ukazatele zadluženosti

Poslední skupinou ukazatelů poměrových, jsou ukazatele zadluženosti. Mezi zde užívané ukazatele zadluženosti náleží celková zadluženost, zadluženost vlastního kapitálu, míra finanční samostatnosti, úrokové krytí a finanční páka. Výsledky jsou patrné v následující tabulce.

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost	0,219	0,189	0,169	0,126	0,096
Zadluženost vlastního kapitálu	0,280	0,233	0,204	0,145	0,106
Míra finanční samostatnosti	3,568	4,285	4,900	6,896	9,402
úrokové krytí	19,228	9,458	26,021	26,027	23,644
Vlastní kapitál/ aktiva	0,781	0,811	0,829	0,872	0,903
Finanční páka	1,280	1,233	1,206	1,147	1,107

Tabulka 21 Výpočet zadluženosti (vlastní výpočet)

##### Celková zadluženost

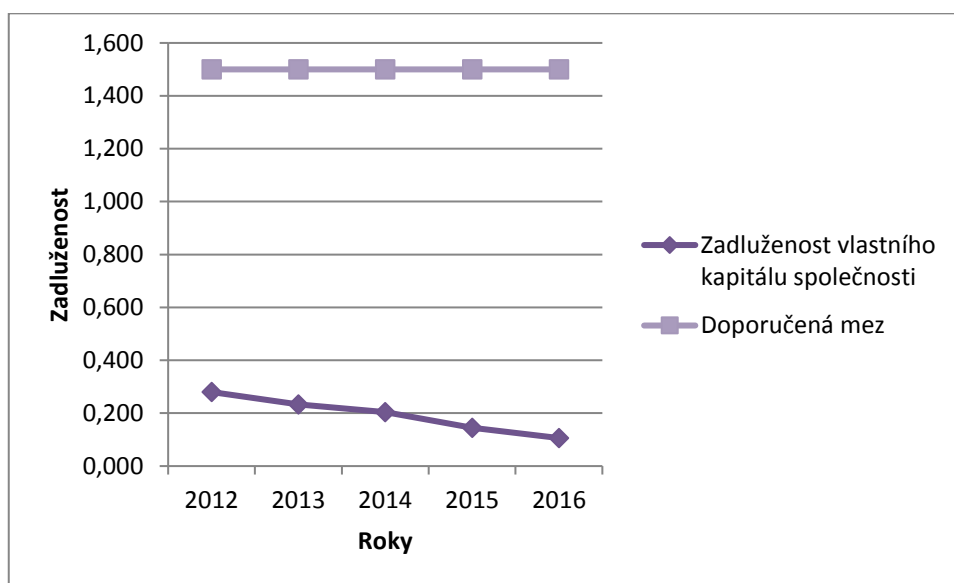
Prvním a nejdůležitějším ukazatelem je celková zadluženost společnosti, která se vypočte jako poměr cizích zdrojů a celkového majetku ve společnosti. Zajisté lze vyvodit, že všichni věřitelé požadují nízkou hodnotu tohoto ukazatele, vlastníci naopak využívají efekt finanční páky. Dle odborné literatury je vhodná výše tohoto ukazatele v odvětví průmyslu kolem 0,49 tj. 49 %. Průměrné hodnoty v rámci České republiky jsou cca 30 %. Předchozí tabulka jasně dokazuje, že celková zadluženost ve společnosti výrazně klesala a pohybovala se pod průměrem České republiky. V prvním sledovaném roce činila celková zadluženost společnosti 21 %. V roce 2013 poklesl tento ukazatel o cca 3 procentní body na 19 %. V roce 2014 poklesl ukazatel na 16 %. Od roku 2014 lze pozorovat klesající trend ukazatele celkové zadluženosti na 12 % v roce 2015 a 9,6 % v roce 2016. Pokles zadluženosti byl dán poklesem cizích zdrojů a nárůstem celkových aktiv.

##### Míra zadluženosti

Další zkoumaný ukazatel zadluženosti je míra zadluženosti. Jinými slovy se jedná o zadluženost vlastního kapitálu. Tento ukazatel sledují především banky a jiné instituce. Ty při

poskytování úvěru sledují, jakou výši má tento ukazatel a na jeho základě poté definují úroky úvěru. Vhodné je, pokud je stav cizího kapitálu ve společnosti nižší, než kapitál vlastní. Ideální je, pokud výše cizího kapitálu nepřekročí 1,5 násobek kapitálu vlastního.

Jak z předchozí tabulky, tak z dalšího grafu můžeme vypožorovat, že společnost XY nepřekročila doporučenou mez ani v jednom roce. Od roku 2012 se spíše od doporučené meze oddalovala. To tedy znamená, že bonita společnosti vzhledem k bankám roste a společnost by při žádosti o úvěr měla dosáhnout velmi nízkých úrokových sazeb.



Graf 13 Analýza zadluženosti vlastního kapitálu (vlastní zpracování)

### Míra finanční samostatnosti

Míra finanční samostatnosti znamená převrácené hodnoty míry zadluženosti. Uvádí tedy, jaké množství vlastního kapitálu připadne na korunu cizího majetku. Minimální doporučená výše tohoto ukazatele činí 1, tj. 100 %. Dle předchozí tabulky je situace ve společnosti XY příznivá. Hodnoty se totiž v každém roce pohybovaly nad touto doporučenou mezí. Konkrétně tedy v prvním sledovaném roce činily hodnoty ukazatele míry finanční samostatnosti 356 %. V následném roce, tj. v roce 2013 se hodnota zvýšila na 428 %. V roce 2014 byla hodnota stále vyšší a to téměř 500 %. V následných dvou letech pokračoval rostoucí trend hodnoty a v posledním analyzovaném roce byla míra finanční samostatnosti cca 940 %. Lze tedy říci, že byl vlastní kapitál výrazně zastoupen, což je pro financování společnosti na jednu stranu příznivé, na druhou stranu lze říci, že je ve společnosti příliš mnoho vlastního kapitálu a může dojít k ne hospodárnému využívání.

### **Ukazatel úrokového krytí**

Dále byl podroben analýze ukazatel úrokového krytí. Ten poskytuje informace o tom, do jaké výše společnost kryje úroky vytvořeným ziskem. Platí samozřejmě, že čím je výše ukazatele vyšší, tím má společnost lepší schopnost splácet stávající úvěry a čerpat nové úvěry. Z tabulky je možné vyvodit, že dochází k růstu poměru ukazatele EBIT k nákladovým úrokům. V roce 2012 činil uvedený poměr 19. V roce 2013 poklesl na 9,4, ale od tohoto roku vzrostl na 26. V roce 2016 ukazatel poklesl na hodnotu 23. Tento pokles byl ve firmě způsoben snížením hodnoty EBIT i úroků.

### **Poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv**

Poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv je předposlední zkoumaný ukazatel. Většinou se pro tento ukazatel neuzívá žádné zkratky. Označuje jaká část podnikových aktiv je financována kapitálem majitelů. Z tabulky je možné vyvodit, že docházelo ve společnosti XY k růstu podnikových aktiv, které jsou financovány kapitálem majitelů. Hodnoty tak vzrostly z 0,78 na 0,90.

### **Finanční páka**

Posledním ukazatelem je finanční páka, která umožňuje sledovat, zda dojde ke zvyšování rentability vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu. Finanční páka ve sledovaném období klesala. To tedy určuje, že v rámci sledované společnosti klesá podíl cizích zdrojů, tedy klesá zadluženost. Obecně je platný předpoklad, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Což však platí jen do určité meze, po kterou působí finanční páka. Zde lze říci, že zvýšení cizích zdrojů by mělo přispět k růstu rentability vlastního kapitálu.

## 8 SOUHRNNÉ UKAZATELE

V následující části textu jsou zkoumány souhrnné ukazatele společnosti XY.

### 8.1 Altmanovo Z-skóre

Zde vypočtený bankrotní model je založený na poměrových ukazatelích. Tento model za pomoci následujících dílčích ukazatelů uvádí, s jakou pravděpodobností se ve střednědobém horizontu dostane společnost do bankrotního stavu.

	2012	2013	2014	2015	2016
Čistý pracovní kapitál / celková aktiva	0,241	0,291	0,307	0,329	0,265
EAT / celková aktiva	0,072	0,061	0,087	0,067	0,041
zisk před zdaněním a úroky (EBIT)/celková aktiva	0,094	0,055	0,113	0,086	0,053
vlastní kapitál /cizí zdroje	3,568	4,285	4,900	6,896	9,402
tržby/aktiva	1,408	2,538	2,179	1,918	2,652

Tabulka 22 Dílčí výpočty Altmanova Z-skóre (vlastní výpočet)

#### Koeficient X1

Porovnává čistý pracovní kapitál a aktiva. Popisuje tedy, kolik provozních prostředků firmě zůstane k dispozici, po uhrazení veškerých krátkodobých závazků. Z předešlých výsledků je patrné, že hodnota koeficientu osciluje kolem hodnoty 0,3.

#### Koeficient X2

Druhý koeficient uvádí, jaké množství majetku si společnost sama vygenerovala. Tedy jedná se o takovou část majetku, který si majitelé firmy nevzali. Česká republika podporuje ponechávání majetku ve společnosti. Pokud si totiž majitelé firem část majetku z firmy vezmou, musí uhradit srážkovou daň ve výši 15 %. Druhý ukazatel ve společnosti XY klesal a to z 0,072 až na 0,041.

#### Koeficient X3

Třetí koeficient představuje rentabilitu aktiv, která již byla v rámci tohoto textu blíže specifikována a není nutné se jí zde zabírat.

#### Koeficient X4

Čtvrtý ukazatel poměřuje peníze, které by společnost získala za vlastní kapitál, tedy za budovy, stroje zařízení atd. Jinými slovy jsou to peníze, které by věřitelé získali v případě, že by firma zkrachovala. Samozřejmě platí, že čím vyšší hodnota tohoto ukazatele je, tím

je vyšší pravděpodobnost, že firma nezkrachuje. Pokud je hodnota ukazatele vyšší než 1, existuje jistota, že všechny dluhy budou splaceny. Nutno podotknout, že firma dosáhla v každém roce hodnoty vyšší než 1.

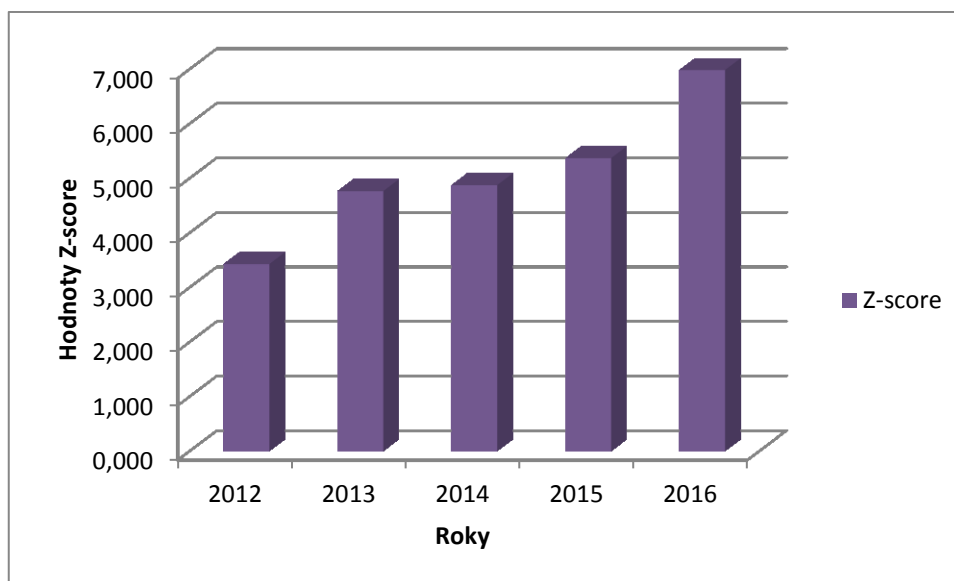
### Koeficient X5

Koeficient X5 uvádí obrat aktiv, který již byl také detailně popsán v předešlém textu.

Ukazatel	Váha	2012	2013	2014	2015	2016
X1	0,717	0,173	0,209	0,220	0,236	0,190
X2	0,847	0,061	0,052	0,074	0,057	0,035
X3	3,107	0,291	0,172	0,350	0,266	0,165
X4	0,42	1,499	1,800	2,058	2,896	3,949
X5	0,998	1,405	2,533	2,174	1,914	2,647
<b>Z-score</b>		<b>3,429</b>	<b>4,766</b>	<b>4,876</b>	<b>5,370</b>	<b>6,985</b>

Tabulka 23 Výpočet Altmanova Z-skóre (vlastní výpočet)

V předešlé tabulce jsou vypočteny hodnoty Altmanova Z-skóre pro všech pět sledovaných let. Tyto hodnoty jsou také zaneseny do následujícího grafu.



Graf 14 Výpočet Altmanova Z-skóre (vlastní zpracování)

Tabulka i graf jasně dokazují, že dochází k růstu hodnot Altmanova Z-skóre. Ty tak vzrostly z 3,429 v roce 2012, na 4,766 v roce 2013. V roce 2014 vzrostly hodnoty na 4,876 a v roce 2015 překročily mez 5. V roce 2016 dokonce vzrostla hodnota na 6,987. Z těchto hodnot je možné stanovit závěr, že v každém roce se hodnoty pohybovaly v rámci bezpečné zóny a podnik s vysokou pravděpodobností přežije.



## 8.2 Index IN05

Při analyzování firmy byly zjištěny v jednotlivých letech následující hodnoty indexu IN05.

	2012	2013	2014	2015	2016
celková aktiva/cizí zdroje (X1)	4,568	5,286	5,908	7,910	10,408
EBIT/nákladové úroky (X2)	19,228	9,458	26,021	26,027	23,644
EBIT/aktiva (X3)	0,094	0,055	0,113	0,086	0,053
tržby/aktiva (X4)	1,408	2,538	2,179	1,918	2,652
oběžná aktiva/krátkodobé závazky+KBÚ (X5)	23,906	13,646	7,033	8,777	6,739

Tabulka 24 Výpočet pomocných ukazatelů modelu IN05 (vlastní výpočet)

### Ukazatel X1

Tento ukazatel informuje o tom, jakou část majetku firmy tvoří cizí zdroje. Platí přitom, že čím vyšší je zainteresovanost vlastníků v podniku, tím mají větší zájem nezkrachovat. Na druhou stranu však může být v případě nízkého cizího kapitálu nízká finanční páka a firma může vydělat méně. Společnost nemá žádné krátkodobé bankovní úvěry a hodnoty ukazatele jsou spíše nižší, i když zde docházelo s poklesem cizích zdrojů a s růstem aktiv k růstu této hodnoty.

### Ukazatel X2

Druhý ukazatel prezentuje informaci o ekonomické a vyjednávací síle vůči věřitelům i o schopnosti firmy přežít ve špatných dobách. Je patrné, že hodnoty tohoto ukazatele se v roce 2013 sice snížily na cca 9, ale v následujících letech výrazně vzrostly díky nízké úrovni nákladových úroků.

### Ukazatel X3

Tento třetí ukazatel představuje rentabilitu aktiv, která již byla popsána a není nutné se zde dále tímto ukazatelem zabírat. Index IN05 přiřazuje tomuto koeficientu velkou váhu.

### Ukazatel X4

Jedná se o obrát aktiv, který již byl v rámci tohoto textu také popsán, proto není nutné se jím zde dále zabírat.

### Ukazatel X5

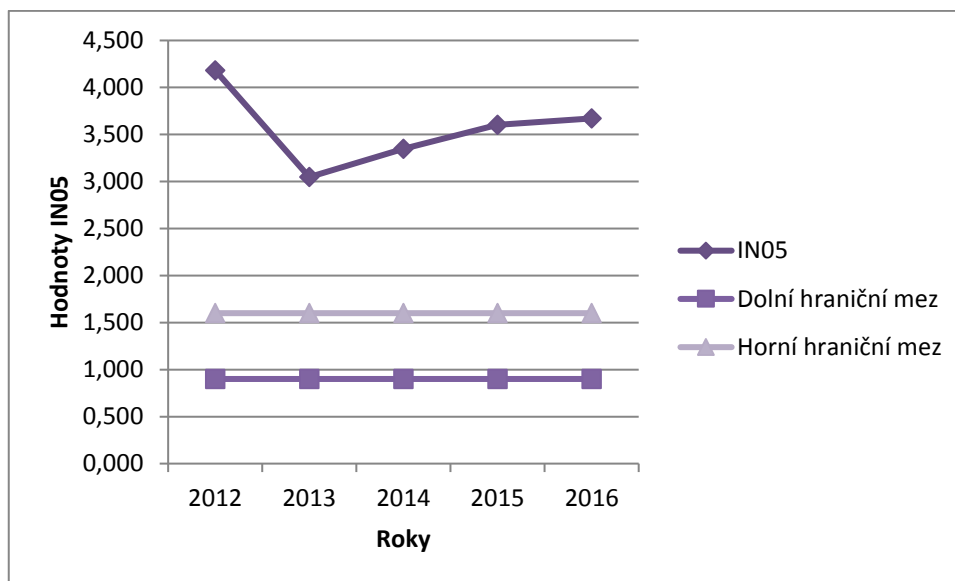
Poslední koeficient X5 představuje upravenou běžnou likviditu. Tento upravený koeficient také informuje o tom, jak je společnost schopna uspokojit pohledávky svých věřitelů tím,

že veškerá oběžná aktiva přemění v peněžní prostředky. Vzhledem k tomu, že pro průmyslové podniky by měla být doporučená hodnota kolem 1,5, lze říci, že společnost XY má příliš vysoké hodnoty.

váha	2012	2013	2014	2015	2016
0,13	0,594	0,687	0,768	1,028	1,353
0,04	0,769	0,378	1,041	1,041	0,946
3,97	0,372	0,220	0,447	0,341	0,210
0,21	0,296	0,533	0,458	0,403	0,557
0,09	2,152	1,228	0,633	0,790	0,606
<b>IN05</b>	<b>4,182</b>	<b>3,047</b>	<b>3,346</b>	<b>3,603</b>	<b>3,672</b>

Tabulka 25 Výpočet indexu IN05 (vlastní výpočet)

V tabulce můžeme pozorovat, že se hodnoty ukazatele IN05 v letech 2012 až 2016 pohybovaly mezi hodnotu 3 a 4. Nejvyšší hodnoty však v rámci tohoto nejznámějšího českého indexu, který vytvořili manželé Neumaierovi, společnost dosáhla v roce 2012 a to 4,18. Nejnižší hodnotu naopak společnost dosáhla v roce 2013 a to 3,047.



Graf 15 Index IN05 (vlastní zpracování)

Z výsledků je patrné, že hodnota modelu IN05 neklesla v žádném roce pod úroveň 0,9, tedy pod kritickou hodnotu, která svědčí o problémech v podniku a hrozícím bankrotu. V roce 2013 hodnota indexu však oproti roku 2012 výrazně poklesla, ale v dalších letech opět mírně rostla. To svědčí o tom, že majitelům podniku firma vytvářela relativně velkou hodnotu. Z toho lze také vyvodit, že má firma jasně danou podnikovou strategii a pro financování svých potřeb využívá jak vlastní tak i cizí zdroje.

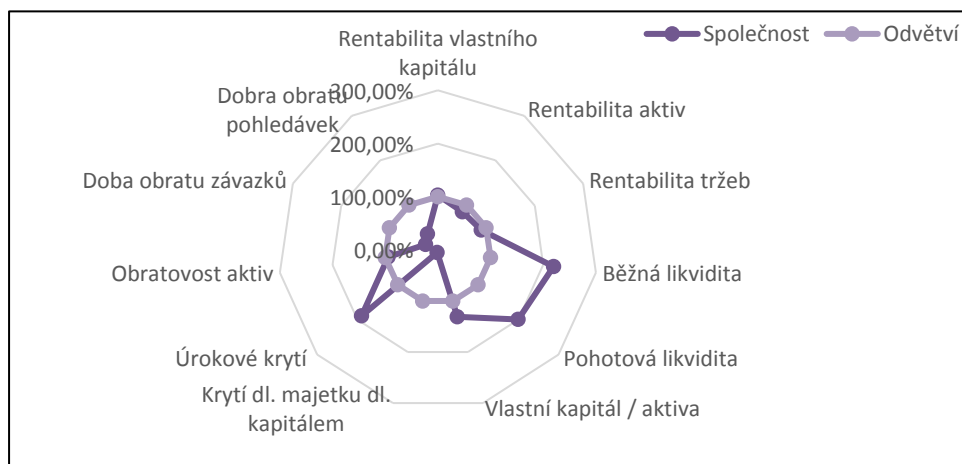
### 8.3 Spider analýza

Spider graf umožňuje rychlé a přehledné vyhodnocení postavení dané společnosti v rámci všech již dříve analyzovaných poměrových ukazatelů vzhledem k odvětvovému průměru. Jednotlivé ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity se vyjádří v procentech vůči odvětvovému průměru, hodnoty odvětví jsou položeny rovno 100 %. Zjednodušeně lze říci, že čím je křivka společnosti položena dále od středu grafu, tím je na tom daná společnost lépe. Tento graf má však i jistá omezení, neboť v některých případech jsou příliš vysoké hodnoty naopak nežádoucí. Výsledky hospodaření společnosti XY a odvětví jsou uvedeny v následující tabulce.

Skupina ukazatelů	Ukazatel	Společnost	Odvětví	Podíl
Rentabilita	Rentabilita vlastního kapitálu	4,541%	4,41%	102,89%
	Rentabilita aktiv	5,295%	6,20%	85,43%
	Rentabilita výnosů (tržeb)	4,566%	5,09%	89,63%
Likvidita	Běžná likvidita	6,739	3,07	219,67%
	Pohotová likvidita	5,263	2,64	199,60%
	okamžitá likvidita	3,976	0,11	3680,00%
Zadluženost	Vlastní kapitál / aktiva	0,903	68,95%	131,01%
	Krytí dl. majetku dl. kapitálem	0,067	1,38	4,87%
	Úrokové krytí	23,644	12,47	189,61%
Obratovost	Obratovost aktiv	0,898	0,95	94,17%
	Doba obratu závazků	18,507	74	25,01%
	Doba obratu pohledávek	23,812	67	35,54%

Tabulka 26 Podklady ke spider analýze pro rok 2016 (vlastní výpočet)

Z provedené Spider analýzy je možné vyvodit, že společnost v oblasti ukazatelů likvidity dosahovala velmi nadprůměrných hodnot. V rámci ukazatelů aktivity a rentability měla spíše podprůměrné hodnoty a v ukazatelích zadluženosti naopak dosahovala výrazně lepších výsledků oproti odvětví.



Graf 16 Spider analýza (vlastní zpracování)

## 9 SHRNUÍ PRAKTICKÉ ČÁSTI A DOPORUČENÍ

Provedená finanční analýza společnosti XY ukázala na několik problematických oblastí, kterým je vhodné věnovat bližší pozornost.

Relativně velkým problémem je vysoká likvidita společnosti. Z výsledků bylo zjištěno, že vybraná společnost má příliš mnoho vlastního kapitálu a málo cizího kapitálu. Obdobných výsledků bylo zjištěno i v rámci spider analýzy, kdy bylo zjištěno, že hodnoty společnosti jsou oproti odvětvovým hodnotám velmi vysoké. Obdobně hodnoty čistého pracovního kapitálu se pohybují ve vysoce kladných hodnotách. Příliš velká míra likvidity může mít pro vlastníky společnosti nepříznivý vliv, neboť finanční majetek společnost je vázán v aktivech, které nepřispívají ke zhodnocení finančních prostředků a krátí ukazatele rentability. Firma tak musí hledat vyváženou úroveň likvidity, která zaručí dostatečné zhodnocení prostředků, jako i schopnost dostát svým závazkům. Společnost může získat dlouhodobý úvěr od banky na rozšíření portfolia výrobků a služeb. Vhodné je začít nabízet plasty pro náročné aplikace, které odolají vysokým teplotám, splňující extrémní chemické a mechanické podmínky či je vhodné rozšířit nabídku o flexibilní plasty, které je možné užít pro aplikace pro jemný dotek až po náročné těsnění. Firma by tak mohla dosáhnout vyšších tržeb.

Dále bylo zjištěno, že ve sledovaném období docházelo k růstu zásob. Není to příliš pozitivní stav, protože nárůst zásob zvyšuje množství finančních prostředků vázaných v oběžných aktivech a také náklady na skladování. Je proto nutné snižovat dobu obratu zásob. Pozitivním zjištěním je pokles doby obratu pohledávek.

Obrat aktiv je možno zařadit do slabých stránek podniku. Ve sledovaném rozmezí podnik vykazoval klesající tendenci obratovosti aktiv celkových, stálých i oběžných. Podnik si také zakládá na své finanční stabilitě. V cizích zdrojích je možné si všimnout, že nevyužívá dostatečně bankovních úvěrů. To vede k dalšímu negativnímu jevu a tím je celková překapitalizovanost podniku.

V oblasti ukazatelů rentability bylo dosaženo klesajícího trendu. Tento vývoj se odvíjel od podílu zisku a aktiv či pasiv. Pokles rentability byl způsoben poklesem ziskovosti společnosti. Bylo by proto vhodné zvýšit rentabilitu. Jak toho dosáhnout? Jak již bylo uvedeno, bylo by vhodné navýšit cizí kapitál. Tím by mělo dojít ke snížení daňového zatížení. Také tím dojde ke generování nákladů v podobě úroků cizího majetku. Dojde tak k poklesu zis-

ku, ze kterého se vypočítá daň z příjmů. Díky tomu by mělo dojít ke snížení daňového zatížení podniku a rentabilita vlastního kapitálu vzroste.

Smyslem každé společnosti je dosahovat co nejvyššího zisku. Stejně tak i společnost XY má za cíl dosahovat vyššího zisku. Zisk je možné navýšit snížením nákladů nebo zvýšením tržeb. Z horizontální analýzy bylo zjištěno, že v posledním roce došlo k poklesu tržeb ve společnosti. Proto je vhodné doporučit společnosti, využít např. outsourcingu pro určité činnosti, které firma v současné době realizuje. Mezi tyto činnosti náleží především servis strojů, nebo úklid prostor. Zvýšit tržby je možné zvýšením zákazníků. Toho můžeme dosáhnout, jak již bylo uvedeno, zavedením nových výrobků. Také současné výrobky je nutno více propagovat, aby došlo k nárůstu zákazníků. Zde by měl přijít na řadu marketing, kterému v současné době firma věnuje malou pozornost.

V rámci propagace je vhodné se především zastavit u obchodních zástupců, kteří realizují osobní prodej. Obchodní zástupci by měli projít školením, které jim zlepší komunikaci, vyjednávací schopnosti a podobně. Na trhu existuje nepřeberné množství různých školení pro obchodní zástupce. Je nutné však vybrat kvalitní a certifikované vzdělávací centrum. Cena těchto kurzů se pohybuje dle serveru Jubela (2017) kolem 15 až 30 tis. Kč. Reprezentanti v nich získají základy obchodní strategie, získají lepší prezentační dovednosti, budou moci lépe řídit vztahy se zákazníky, zlepšit si své komunikační schopnosti.

Změnou by měly projít webové stránky firmy. V současné době tyto webové stránky obsahují sice sekci, ve které jsou umístěny informace o společnosti a o produktech, ale jeví se neprofesionálně a zastarale.

Poslední doporučení v oblasti propagace je SEO optimalizace webových stránek společnosti. Firma se totiž při vyhledávání plastových trubiček a koncentrátů neobjevuje na prvních příčkách. Je nutné realizovat tento krok ve spolupráci se společností, zaměřující se na SEO optimalizaci. Náklady se pohybují kolem 30 000 Kč.

Vhodné je také realizovat reklamu v některém odborném časopise např. Průmysl dnes, Svět průmyslu a jiné. Zde je vhodné vložit reklamu obsahující, co firma nabízí, kde sídlí, kontakty, jaké používá technologie a podobně.

Dále je vhodné více zapojit sociální sítě a více propagovat pomocí Facebooku, Twitteru, Instagramu a Youtube. Zde je vhodné vložit informace o společnosti, fotky z výroby, videa z výroby. Tím by mělo dojít k růstu známosti firmy.

## ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu společnosti XY za účelem zhodnocení efektivnosti firmy. Na základě získaných výsledků poté navrhnout možné změny pro zlepšení současné situace ve společnosti.

Finanční analýza společnosti, respektive hodnocení finanční situace firmy, bylo založeno na výpočtech horizontální a vertikální analýzy, analýzy poměrových ukazatelů, rozdílových ukazatelů, bonitních a bankrotních modelů a grafické spider analýzy. Ke zpracování finanční analýzy byly využity údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztrát v období od roku 2012 do roku 2016. Předmětem hodnocení společnosti bylo tedy pětileté období.

Nejprve byla provedena vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku ztrát. Analýza vertikální poukázala na to, že společnost je orientována na prodej vlastních výrobků, což je patrné z vývoje nákladové struktury. Dále bylo zjištěno, že dochází k poklesu tržeb, s čímž souvisel i pokles nákladů na výrobu.

Dále již byla provedena samotná analýza finanční situace společnosti pomocí nástrojů finanční analýzy. V práci tak bylo zaměřeno na samotné souhrnné zhodnocení prostřednictvím modelů predikce finanční tísně. Z nich bylo zjištěno, že společnosti nehrozí bankrot a dosahuje nejlepších výsledků.

V rámci spider analýzy došlo ke zhodnocení výsledků společnosti s odvětvím. Data z odvětví byla získána z Ministerstva průmyslu a obchodu, které poskytuje průměrné hodnoty dosažené podniky v odvětví. Zde bylo zjištěno, že společnost dosáhla lepších hodnot v rámci likvidity a zadluženosti, naopak dosahuje horších výsledků v oblasti rentability a aktivity.

Cíl této bakalářské práce byl postupně naplněn. Provedená finanční analýza by měla přispět majitelům společnosti ke zlepšení. Ti tak mohou získat o finanční situaci společnosti lepší přehled a mohou zlepšit současnou pozici díky odstranění problematických oblastí.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

BLOCK, Stanley B., Geoffrey A. HIRT a Bartley R. DANIELSEN, 2014. *Foundations of financial management*. 15th ed. New York, NY: McGraw-Hill Education, 685 s. ISBN 978-0-07-786161-2.

Budoucnost profesí, [cit. 20. 4. 2018]. Dostupné z URL:<http://www.budoucnostprofesi.cz/cs/vyvoj-v-odvetvich/pryze.html>

GARRISON, Ray H, 1988. *Managerial accounting: concepts for planning, control, decision making*. 5th ed. Homewood: Irwin. ISBN 0-256-05833-4.

HOBZA, Vladimír a Eva SCHWARTZHOFFOVÁ, 2015. *Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze: výkladový text, příklady a případové studie*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 96 s. Skripta. ISBN 978-80-244-4889-3.

KALOUDA, František, 2015. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, xxiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2001. *Oceňování podniku*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, xvi, 367 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-529-1.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, xxxviii, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KRAFTOVÁ, Ivana, 2002. *Finanční analýza municipální firmy*. Praha: C. H. Beck, xii, 206 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9778-2.

MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*, 2013. Praha: Grada, 551 s. Účetnictví a daně. ISBN 978-80-247-4574-9.

- MARTINOVIČOVÁ, Dana, Miloš KONEČNÝ a Jan VAVŘINA, 2014. *Úvod do podnikové ekonomiky*. Praha: Grada, 208 s. Expert. ISBN 978-80-247-5316-4.
- MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ, 2013. *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: Grada, 520 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4780-4.
- NOVOTNÝ, Pavel, 2018. *Účetnictví pro úplné začátečníky*. Praha: Grada Publishing. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-271-0870-1.
- NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 204 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
- REJNUŠ, Oldřich, 2014. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 760 s. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
- RUBÁKOVÁ, Věra, 2015. *Praktické účetní případy. Příklady účtování na všech účtech*. Praha: Grada. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-5498-7.
- RUBÁKOVÁ, Věra, 2015. *Účetnictví pro úplné začátečníky*. Praha: Grada Publishing. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-5497-0.
- RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ, 2012. *Finanční management*. Praha: Grada, 290 s. Finance. ISBN 978-80-247-4047-8.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 152 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- RYNEŠ, Petr, c2009. *Cash flow v účetní závěrce: [komentář, příklady]*. 3., aktualiz. vyd. Olomouc: ANAG, 191 s. Účetnictví. ISBN 978-80-7263-490-3.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2005. *Účetnictví I.: distanční studijní opora*. 2., přeprac. vyd. Brno: Masarykova univerzita. ISBN 80-210-3809-8.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 256 s. Expert. ISBN 978-80-247-2424-9.



SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 268 s. Expert. ISBN 978-80-247-4004-1.

SMEJKAL, Vladimír a Karel RAIS, 2013. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 483 s. Expert. ISBN 978-80-247-4644-9.

STROUHAL, Jiří, Renata ŽIDLICKÁ a Zdenka CARDOVÁ, 2014. *Účetnictví: velká kniha příkladů*. Brno: BizBooks, 488 s. ISBN 978-80-265-0154-1.

SŮVOVÁ, Helena, 1999. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 622 s. Bankovníctví. ISBN 80-7265-027-0.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ, 2018. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 255 s. Expert. ISBN 978-80-271-0689-9.

Techniky a metody finanční analýzy [cit. 20.4.2018]. Dostupné z URL:<http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>

VALACH, Josef, 1997. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 246 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

XY, s.r.o., [cit. 20.4.2018]. Dostupné z URL: <http://web.xy.cz/>

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
CF	Cash flow
CK	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VK	Vlastní kapitál

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1 Analytické a rozhodovací složky finančního řízení a jejich základní informační zdroje (Kalouda, s. 84).....	13
Obrázek 2 Příjemci finanční analýzy (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 79).....	14
Obrázek 3 Schéma třídění ukazatelů (Sůvová, Srpová, Poloprutská, a kol. 1999, s. 21).....	19
Obrázek 4 Provázanost účetních výkazů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 58).....	26

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1 Struktura rozvahy (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 23) .....	20
Tabulka 2 Členění zisku (Procházková, Jelínková 2018, s. 46) .....	23
Tabulka 3 Výsledky modelu IN05 (Scholleová, 2012, s. 190).....	34
Tabulka 4 Výsledky Z-scóre (Růčková, 2008, s. 73) .....	35
Tabulka 5 Stupnice hodnocení ukazatelů (Kislingerová, 2008, s. 75) .....	35
Tabulka 6 Vertikální analýza rozvahy: strana aktiv (vlastní výpočet) .....	41
Tabulka 7 Vertikální analýza rozvahy: strana pasiv (vlastní výpočet).....	42
Tabulka 8 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát (vlastní výpočet).....	44
Tabulka 9 Horizontální analýza aktiv (vlastní výpočty).....	45
Tabulka 10 Horizontální analýza rozvahy: strana pasiv (vlastní výpočty).....	46
Tabulka 11 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (vlastní zpracování) .....	47
Tabulka 12 Vývoj čistého pracovního kapitálu v tis. Kč (vlastní výpočet).....	48
Tabulka 13 Vývoj čistého pracovního kapitálu na aktivech (vlastní výpočet).....	48
Tabulka 14 Vývoj obratu čistého pracovního kapitálu na aktivech (vlastní výpočet).....	49
Tabulka 15 Vývoj čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu v tis. Kč (vlastní výpočet).....	50
Tabulka 16 Výpočet EBIT v tis. Kč (vlastní výpočet) .....	51
Tabulka 17 Rentabilita (vlastní výpočet).....	51
Tabulka 18 Likvidita společnosti (vlastní výpočet).....	54
Tabulka 19 Ukazatele obratu (vlastní výpočet) .....	57
Tabulka 20 Výpočet doby obratu aktiv (vlastní zpracování).....	59
Tabulka 21 Výpočet zadluženosti (vlastní výpočet).....	60
Tabulka 22 Dílčí výpočty Altmanova Z-skóre (vlastní výpočet) .....	63
Tabulka 23 Výpočet Altmanova Z-skóre (vlastní výpočet).....	64
Tabulka 24 Výpočet pomocných ukazatelů modelu IN05 (vlastní výpočet).....	65
Tabulka 25 Výpočet indexu IN05 (vlastní výpočet).....	66
Tabulka 26 Podklady ke spider analýze pro rok 2016 (vlastní výpočet).....	67

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1 Vývoj a predikce zaměstnanosti v odvětví v tis. (Budoucnost profesí, online, 2018).....	39
Graf 2 Podíl zaměstnanosti v odvětví na celkové zaměstnanosti (Budoucnost profesí, online, 2018).....	40
Graf 3 Profesní struktura odvětví (Budoucnost profesí, online, 2018).....	40
Graf 4 Vývoj podílu dlouhodobých a krátkodobých aktiv (vlastní zpracování) .....	43
Graf 5 Vývoj podílu tržeb společnosti (vlastní zpracování) .....	44
Graf 6 Vývoj aktiv společnosti (vlastní zpracování) .....	45
Graf 7 Rentabilita aktiv odvětví a společnosti (vlastní zpracování).....	52
Graf 8 Rentabilita vlastního kapitálu odvětví a společnosti (vlastní zpracování) .....	53
Graf 9 Běžná likvidita odvětví a společnosti (vlastní zpracování) .....	55
Graf 10 Pohotová likvidita odvětví a společnosti (vlastní zpracování) .....	56
Graf 11 Okamžitá likvidita odvětví a společnosti (vlastní zpracování).....	57
Graf 12 Obrat aktiv odvětví a společnosti (vlastní zpracování) .....	58
Graf 13 Analýza zadluženosti vlastního kapitálu (vlastní zpracování) .....	61
Graf 14 Výpočet Altmanova Z-skóre (vlastní zpracování) .....	64
Graf 15 Index IN05 (vlastní zpracování).....	66
Graf 16 Spider analýza (vlastní zpracování).....	67

## SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2012

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI 2012

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2013

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI 2013

PŘÍLOHA P V: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2014

PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI 2014

PŘÍLOHA P VII: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2015

PŘÍLOHA P VIII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI 2015

PŘÍLOHA P IX: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2016

PŘÍLOHA P X: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI 2016

# PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2012

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

**Finanční úřad pro Zlínský kraj**  
 Územní pracoviště v Otrokovicích

**ROZVAHA**  
 ve zjednodušeném rozsahu  
 ke dni 31.12.2012  
 (v celých tisících Kč)

Podání osobně dne: 28-03-2013  
 Došlo dne:  
 Č.j.:  
 Přílohy: IC

Číslo položky a	Aktiva b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	1	53 257	-13 668	39 589	36 517
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek	3	43 247	-13 668	29 579	25 479
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	12	-12		
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	43 235	-13 656	29 579	25 479
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	6				
C.	Oběžná aktiva	7	9 945		9 945	10 983
C. I.	Zásoby	8	1 536		1 536	1 311
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	9				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10	3 571		3 571	3 491
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	11	4 838		4 838	6 181
D. I.	Časové rozlišení	12	65		65	55
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 12)	998	159 706	-41 004	118 702	109 496

Číslo položky a	Pasiva b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	13	39 589	36 517
A.	Vlastní kapitál	14	30 921	28 079
A. I.	Základní kapitál	15	100	100
A. II.	Kapitálové fondy	16		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	17	13	13
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	27 966	16 280
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	19	2 842	11 686
B.	Cizí zdroje	20	8 666	8 429
B. I.	Rezervy	21		
B. II.	Dlouhodobé závazky	22		
B. III.	Krátkodobé závazky	23	416	3 205
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	24	8 250	5 224
C. I.	Časové rozlišení	25	2	9
	Kontrolní číslo (součet ř. 13 až 25)	999	118 765	109 542

Pozn.:

# PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI 2012

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č.500/2002 Sb.

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2012  
(v celých tisících Kč)

Označení a	Text b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1		411
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2		392
+	Obchodní marže	3		19
II.	Výkony	4	36 156	56 507
B.	Výkonová spotřeba	5	18 870	29 342
+	Přidaná hodnota	6	17 286	27 184
C.	Osobní náklady	7	9 842	9 822
D.	Daně a poplatky	8	46	48
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9	3 409	2 821
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	367	175
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11	367	172
G.	Změna stavu rezerv a oprav.položek v provoz.oblasti a komplex.nákl.p.o	12		
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	54	121
H.	Ostatní provozní náklady	14	201	125
V.	Převod provozních výnosů	15		
I.	Převod provozních nákladů	16		
*	Provozní výsledek hospodaření	17	3 842	14 492
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	20		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21		
K.	Náklady z finančního majetku	22		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	25		
X.	Výnosové úroky	26	1	2
N.	Nákladové úroky	27	193	31
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	71	426
O.	Ostatní finanční náklady	29	203	466
XII.	Převod finančních výnosů	30		
P.	Převod finančních nákladů	31		

Označení a	Text b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
*	Finanční výsledek hospodaření	32	-324	-69
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	676	2 737
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34	2 842	11 686
XIII.	Mimořádné výnosy	35		
R.	Mimořádné náklady	36		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	38		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39		
***	Výsledek hospodaření za účetní období	40	2 842	11 686
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	41	3 518	14 423
	Kontrolní číslo (součet řádků 01 až 41)	99	100 462	183 019

Pozn.:



# PŘÍLOHA P III: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2013

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb. pro Zlínský kraj

## ROZVAHA

ve zjednodušeném rozsahu

Územní pracoviště v Olomouckých

ke dni 31.12.2013

(v celých tisících Kč)

Podpis: osobně dne: 28 -03- 2014	účetní
Dopisová: 28 -03- 2014	účetní
Číslo: 28 -03- 2014	účetní
Přílohy:	účetní

IC

Číslo položky a	Aktiva b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	1	57 927	-17 303	40 624	39 589
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek	3	45 112	-17 303	27 809	29 579
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	12	-12		
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	45 100	-17 291	27 809	29 579
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	6				
C.	Oběžná aktiva	7	12 759		12 759	9 945
C. I.	Zásoby	8	2 465		2 465	1 536
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	9				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10	4 144		4 144	3 571
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	11	6 150		6 150	4 838
D. I.	Časové rozlišení	12	56		56	65
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 12)	998	173 725	-51 909	121 816	118 702

Číslo položky a	Pasiva b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	13	40 624	39 589
A.	Vlastní kapitál	14	32 934	30 921
A. I.	Základní kapitál	15	100	100
A. II.	Kapitálové fondy	16		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	17	13	13
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	30 838	27 996
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	19	2 013	2 842
B.	Cizí zdroje	20	7 685	8 666
B. I.	Rezervy	21		
B. II.	Dlouhodobé závazky	22		
B. III.	Krátkodobé závazky	23	935	416
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	24	6 750	8 250
C. I.	Časové rozlišení	25	5	2
	Kontrolní číslo (součet ř. 13 až 25)	999	121 866	118 765

Pozn.:

# PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI 2013

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č.500/2002 Sb.

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2013  
(v celých tisících Kč)

Finanční úřad pro Zlínský kraj  
Územní pracoviště v Olomouci  
Početné  
účetní  
období: 2 8 -03- 2014  
Účetní  
období:  
12.12.2013

IČ

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2		
+	Obchodní marže	3		
II.	Výkony	4	36 234	36 156
B.	Výkonová spotřeba	5	19 794	18 870
+	Přidaná hodnota	6	16 440	17 286
C.	Osobní náklady	7	9 997	9 842
D.	Daně a poplatky	8	66	45
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9	3 634	3 409
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	230	367
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11	255	367
G.	Změna stavu rezerv a oprav.položek v provoz.oblasti a komplex.nákl.p.o	12		
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	13	54
H.	Ostatní provozní náklady	14	132	201
V.	Převod provozních výnosů	15		
I.	Převod provozních nákladů	16		
*	Provozní výsledek hospodaření	17	2 597	3 842
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	20		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21		
K.	Náklady z finančního majetku	22		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	25		
X.	Výnosové úroky	26	1	1
N.	Nákladové úroky	27	238	193
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	245	71
O.	Ostatní finanční náklady	29	112	203

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
XII.	Převod finančních výnosů	30		
P.	Převod finančních nákladů	31		
*	Finanční výsledek hospodaření	32	-104	-324
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	480	676
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34	2 013	2 842
XIII.	Mimořádné výnosy	35		
R.	Mimořádné náklady	36		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	38		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39		
***	Výsledek hospodaření za účetní období	40	2 013	2 842
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	41	2 493	3 518
	Kontrolní číslo (součet řádků 01 až 41)	99	96 885	100 462

Pozn.:

# PŘÍLOHA P V: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2014

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

## ROZVAHA ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2014  
(v celých tisících Kč)

IC

Číslo položky a	Aktiva b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. obdob
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	1	65 137	-20 767	44 370	40 624
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek	3	49 065	-20 641	28 424	27 809
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	12	-12		
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	49 053	-20 629	28 424	27 809
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	6				
C.	Oběžná aktiva	7	16 021	-126	15 895	12 759
C. I.	Zásoby	8	3 231		3 231	2 465
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	9				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10	3 741	-126	3 615	4 144
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	11	9 049		9 049	6 150
D. I.	Časové rozlišení	12	51		51	56
	Kontrolní číslo (ř. 01 až 12)	998	195 360	-62 301	133 059	121 816

Číslo položky a	Pasiva b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	13	44 370	40 624
A.	Vlastní kapitál	14	36 798	32 934
A. I.	Základní kapitál	15	100	100
A. II.	Kapitálové fondy	16		
A. III.	Fondy ze zisku	17	13	13
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	32 821	30 808
A. V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	19	3 864	2 013
A. V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	20		
B.	Cizí zdroje	21	7 510	7 685
B. I.	Rezervy	22		
B. II.	Dlouhodobé závazky	23		
B. III.	Krátkodobé závazky	24	2 260	935
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	25	5 250	6 750
C. I.	Časové rozlišení	26	62	5
	Kontrolní číslo (součet ř. 13 až 26)	999	133 048	121 867

Pozn.:

# PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI 2014

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č.500/2002 Sb.

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2014  
(v celých tisících Kč)

IČ

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	4	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	4	
+	Obchodní marže	3		
II.	Výkony	4	44 304	36 234
B.	Výkonová spotřeba	5	25 443	19 794
+	Přidaná hodnota	6	18 861	16 440
C.	Osobní náklady	7	10 927	9 997
D.	Daně a poplatky	8	66	68
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9	3 338	3 634
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	2 049	230
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11	1 252	258
G.	Změna stavu rezerv a oprav.položek v provoz.oblasti a komplex.nákl.p.o	12	126	
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	102	13
H.	Ostatní provozní náklady	14	278	132
V.	Převod provozních výnosů	15		
I.	Převod provozních nákladů	16		
*	Provozní výsledek hospodaření	17	5 025	2 597
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	20		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21		
K.	Náklady z finančního majetku	22		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	25		
X.	Výnosové úroky	26		1
N.	Nákladové úroky	27	192	238
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	61	245
O.	Ostatní finanční náklady	29	90	112

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
XII.	Převod finančních výnosů	30		
P.	Převod finančních nákladů	31		
*	Finanční výsledek hospodaření	32	-221	-104
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	940	480
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34	3 864	2 013
XIII.	Mimořádné výnosy	35		
R.	Mimořádné náklady	36		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	38		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39		
***	Výsledek hospodaření za účetní období	40	3 864	2 013
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	41	4 804	2 493
	Kontrolní číslo (součet řádků 01 až 41)	99	125 373	96 885

Pozn.:

## PŘÍLOHA P VII: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2015

Vybrané údaje z Rozvahy (bilance) pro podnikatele, ve zjednodušeném rozsahu  
ke dni 31.12.2015  
(v celých tisících Kč)

A K T I V A		brutto	korekce	netto	minulé období netto
		1	2	3	4
AKTIVA CELKEM		68653	24046	44607	44370
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	52027	24046	27981	28424
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	12	12	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	52015	24034	27981	28424
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	16580	0	16580	15895
C.I.	Zásoby	3171	0	3171	3231
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	4192	0	4192	3615
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	9217	0	9217	9049
D.I.	Časové rozlišení	46	0	46	51

P A S I V A		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
PASIVA CELKEM		44607	44370
A.	Vlastní kapitál	38888	36798
A.I.	Základní kapitál	100	100
A.II.	Kapitálové fondy	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	13	13
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	36685	32821
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2990	3864
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	-900	0
B.	Cizí zdroje	5639	7510
B.I.	Rezervy	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	1889	2260
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	3750	5250
C.I.	Časové rozlišení	80	62

## PŘÍLOHA P VIII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI 2015

Vybrané údaje z Výkazu zisku a ztráty pro podnikatele - druhové členění , ve zjednodušeném rozsahu  
ke dni 31.12.2015  
(v celých tisících Kč)

	Název položky	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
I.	Tržby za prodej zboží	7	4
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	6	4
+	Obchodní marže	1	0
II.	Výkony	45174	44304
B.	Výkonová spotřeba	26543	25443
+	Přidaná hodnota	18632	18861
C.	Osobní náklady	11018	10927
D.	Daně a poplatky	68	66
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3405	3338
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1976	2049
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1977	1252
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-126	126
IV.	Ostatní provozní výnosy	7	102
H.	Ostatní provozní náklady	310	278
V.	Převod provozních výnosů	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	3963	5025
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0
X.	Výnosové úroky	2	0
N.	Nákladové úroky	147	192
XI.	Ostatní finanční výnosy	39	61
O.	Ostatní finanční náklady	178	90
XII.	Převod finančních výnosů	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-284	-221
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	689	940
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2990	3864
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2990	3864
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	3679	4804

## PŘÍLOHA P IX: ROZVAHA SPOLEČNOSTI 2016

Vybrané údaje z Rozvahy pro podnikatele, ve zkráceném rozsahu pro malou účetní jednotku, která nemá povinnost mít  
 účetní závěrku ověřenou auditorem  
 ke dni 31.12.2016  
 (v celých tisících Kč)

AKTIVA		brutto	korekce	netto	minulé období netto
		1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	72634	27538	45096	44607
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	58549	27538	31011	27981
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	12	12	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	58537	27526	31011	27981
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	14037	0	14037	16580
C.I.	Zásoby	3075	0	3075	3171
C.II.	Pohledávky	2680	0	2680	4192
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	2680	0	2680	4192
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	8282	0	8282	9217
D.	Časové rozlišení aktiv	48	0	48	46

PASIVA		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
	PASIVA CELKEM	45096	44607
A.	Vlastní kapitál	40738	38888
A.I.	Základní kapitál	100	100
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	13	13
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	38775	36685
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1850	2990
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	-900
B.+C.	Cizí zdroje	4333	5639
B.	Rezervy	0	0
C.	Závazky	4333	5639
C.I.	Dlouhodobé závazky	2250	3750
C.II.	Krátkodobé závazky	2083	1889
D.	Časové rozlišení pasiv	25	80

## PŘÍLOHA P X: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI 2016

Vybrané údaje z Výkazu zisku a ztráty pro podnikatele - druhové členění, v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2016  
(v celých tisících Kč)

Název položky		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
		40518	45194
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	0	7
II.	Tržby za prodej zboží	23210	26549
A.	Výkonová spotřeba	0	6
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	21531	24438
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	1679	2105
A.3.	Služby	-5	20
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0	0
C.	Aktivace (-)	11141	11018
D.	Osobní náklady	8133	8057
D.1.	Mzdové náklady	3008	2961
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2721	2665
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	287	296
D.2.2.	Ostatní náklady	3493	3279
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	3493	3405
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3493	3405
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	0	0
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0	-126
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	990	1983
III.	Ostatní provozní výnosy	0	0
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	989	1976
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	1	7
III.3.	Jiné provozní výnosy	1255	2355
F.	Ostatní provozní náklady	0	0
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1034	1977
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	64	67
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	0	0
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	157	311
F.5.	Jiné provozní náklady	2414	3963
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	0	0
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	2
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	2
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0