

# Finanční analýza ve vybraném podniku

Hana Bayerová

---

Bakalářská práce  
2019



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Ústav financí a účetnictví  
akademický rok: 2018/2019

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Hana Bayerová**  
Osobní číslo: **M15743**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Účetnictví a daně**  
Forma studia: **kombinovaná**

Téma práce: **Finanční analýza ve vybraném podniku**

Zásady pro vypracování:

## Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

### I. Teoretická část

- Na základě literární rešerše zpracujte problematiku týkající se finanční analýzy podniku.

### II. Praktická část

- Charakterizujte společnost a její postavení na trhu.
- Analyzujte finanční situaci podniku pomocí finančních ukazatelů.
- Na základě finanční analýzy navrhněte řešení pro lepší hospodaření firmy.

## Závěr

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

Seznam odborné literatury:

**BENDER, Ruth. Corporate financial strategy. Fourth edition. London: Routledge, Taylor and Francis Group, 2014, 390 s. ISBN 978-0-203-08276-8.**  
**KOTULIČ, Rastislav, Péter KIRÁLY a Miroslava RAJČÁNIOVÁ. Finančná analýza podniku. Tretie, prepracované a doplnené vydanie. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018, 227 s. ISBN 978-80-8168-888-1.**  
**KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2017, 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.**  
**KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.**  
**KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Praha: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.**

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Adriana Knápková, Ph.D.**  
Ústav financí a účetnictví  
Datum zadání bakalářské práce: **7. ledna 2019**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **14. května 2019**

Ve Zlíně dne 7. ledna 2019

L.S.

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 připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně 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 6.5. 2019

Jméno a příjmení: HANA BAYEROVÁ

.....

podpis diplomanta

## ABSTRAKT

Bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu ve vybraném podniku. Hlavní cílem je zhodnocení finanční situace ve vybraném podniku a navržení možných opatření ke zlepšení finanční situace. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části jsou zpracované zdroje, metody a ukazatele finanční analýzy, které sloužily jako podklady pro praktickou část práce. Praktická část obsahuje charakteristiku firmy, rozbor účetních výkazů a komplexní zhodnocení finanční situace pomocí finančních ukazatelů. V závěru je zhodnocení celkové situace podniku a doporučení.

Klíčová slova: Finanční analýza, výkazy společnosti, vertikální analýza, horizontální analýza, soustavy ukazatelů.

## ABSTRACT

The bachelor thesis is focused on financial analysis in selected company. The main goal is to evaluate the financial situation in the selected company and propose possible measures to improve its financial situation. The thesis is divided into theoretical and practical part. The theoretical part is focused on processed sources, methods and indicators of financial analysis, which have served as a basis for the practical part of the thesis. The practical part contains characteristics of the company, an analysis of financial statements and comprehensive evaluation of the financial situation using various financial indicators. In conclusion, the overall financial situation of the company is evaluated.

Keywords: Financial analysis, company statements, vertical analysis, horizontal analysis, system of indicators.

Na tomto místě bych ráda poděkovala paní doc. Ing. Adrianě Knápkové, Ph. D., vedoucí mé bakalářské práce, za čas, který mi věnovala a za všechny cenné rady, které mi poskytla při zpracování bakalářské práci.

„Metař ví o čištění dílny více než vrchní ředitel. Metaři mě mohou poučit o tom, jak udržet čistotu v podniku lépe než všichni ředitelé a úředníci dohromady.“ - Tomáš Baťa

# 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 PŘEDMĚT A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>12</b>
<b>2 ZDROJE INFORMACÍ FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>13</b>
2.1 SWOT ANALÝZA .....	13
2.2 ROZVAHA .....	14
2.3 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT .....	15
2.4 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH .....	16
2.5 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU .....	17
2.6 PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY .....	17
2.7 VZÁJEMNÁ PROVÁZANOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ .....	18
<b>3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>19</b>
3.1 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....	19
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	20
3.2.1 Čistý provozní kapitál .....	20
3.2.2 Čisté pohotové prostředky.....	21
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE .....	21
3.3.1 Rentabilita vloženého kapitálu (ROA).....	22
3.3.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE).....	22
3.3.3 Rentabilita tržeb (ROS).....	22
3.4 UKAZATELE LIKVIDITY .....	23
3.4.1 Ukazatel běžné likvidity (III. stupeň).....	23
3.4.2 Ukazatel pohotové likvidity (II. stupně) .....	23
3.4.3 Ukazatel hotovostní likvidity (I. stupně).....	24
3.5 UKAZATEL ZADLUŽENOSTI.....	24
3.5.1 Ukazatel celkové zadluženosti .....	24
3.5.2 Ukazatel míry zadluženosti .....	25
3.5.3 Ukazatel úrokového krytí.....	25
3.5.4 Ukazatel doby splácení dluhů .....	25
3.6 UKAZATELE AKTIVITY.....	26
3.6.1 Doba obratu zásob .....	26
3.6.2 Doba obratu pohledávek .....	26
3.6.3 Doba obratu závazků .....	26
3.6.4 Rychlost obratu pohledávek .....	27
3.6.5 Rychlost obratu závazků .....	27
3.7 OSTATNÍ UKAZATELE .....	27
<b>4 SOUSTAVY UKAZATELŮ</b> .....	<b>29</b>
4.1 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD .....	29
4.2 VYHODNOCENÍ ZDRAVÍ PODNIKU .....	30
4.3 BONITNÍ MODEL Y .....	30
4.3.1 Index bonity .....	30

4.3.2	Tamariho model .....	31
4.4	BANKROTNÍ MODELY .....	32
4.4.1	Altmanův bankrotní model .....	32
4.4.2	Tafflerův model.....	33
<b>5</b>	<b>METODY MEZIPODNIKOVÉHO SROVNÁNÍ .....</b>	<b>34</b>
5.1	SPIDER ANALÝZA .....	34
<b>6</b>	<b>SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>36</b>
<b>II</b>	<b>PRAKTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>38</b>
<b>7</b>	<b>CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ .....</b>	<b>39</b>
<b>8</b>	<b>CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI ABC S.R.O. ....</b>	<b>40</b>
8.1	SWOT ANALÝZA .....	41
<b>9</b>	<b>ANALÝZA SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>44</b>
9.1	ANALÝZA MAJETKU .....	44
9.2	ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY .....	46
9.3	ANALÝZA VÝNOSŮ .....	49
9.4	ANALÝZA NÁKLADŮ SPOLEČNOSTI.....	50
9.5	ANALÝZA PŘIDANÉ HODNOTY .....	52
9.6	ANALÝZA CASH FLOW .....	52
<b>10</b>	<b>ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>54</b>
10.1	UKAZATEL ZADLUŽENOSTI.....	54
10.2	UKAZATEL LIKVIDITY .....	55
10.3	UKAZATEL RENTABILITY .....	57
10.4	UKAZATELE AKTIVITY.....	59
<b>11</b>	<b>OSTATNÍ UKAZATELE .....</b>	<b>61</b>
11.1	DALŠÍ UKAZATELE .....	61
11.2	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE .....	62
<b>12</b>	<b>BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY .....</b>	<b>64</b>
12.1	ALTMANOVO Z-SKÓRE .....	64
12.2	INDEX-IN .....	65
<b>13</b>	<b>SPIDER ANALÝZA.....</b>	<b>66</b>
<b>14</b>	<b>ZÁVĚREČNÁ SCHRNUTÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ.....</b>	<b>67</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>69</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>70</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH INTERNETOVÝCH ZDROJŮ .....</b>	<b>71</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>	<b>72</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>73</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>75</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>77</b>



## ÚVOD

Pokud bychom hledali samotný vznik finanční analýzy, došli bychom k poznání, že finanční analýza je stejně stará jako peníze samy, jen technika a úroveň se s léty změnily. Tak jak se změnilo i hospodářství z centrálně řízeného na hospodářství tržní. Díky těmto ekonomickým změnám je třeba neustále analyzovat finanční situaci podniků, aby vůči trhu byly ekonomicky zdatné.

Finanční analýza poskytuje přehled o finanční situaci podniku. Z časového hlediska ji lze chápat ve dvou rovinách. V první rovině se ohlížíme do minulosti. Hodnotíme výkonnost podniku z pohledu minulých událostí až do současnosti. Druhou rovinou je pohled na budoucí vývoj podniku, tedy plánování. To může být dlouhodobé nebo krátkodobé, které je spojeno s běžným chodem podniku.

Nejen vlastníci chtějí znát finanční situaci podniku, ale i věřitelé z důvodu plánovaného financování. Finanční analýza úzce souvisí s účetnictvím. Její nejdůležitějším zdrojem jsou výkazy společnosti, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, přehled o změnách vlastního kapitálu a v neposlední řadě také příloha k účetní závěrce, která nám podává doplňující informace k výkazům.

Bakalářská práce praktickým způsobem vysvětluje, jak za pomoci metod finanční analýzy zjistit celkové finanční postavení podniku ABC s.r.o., jeho hospodaření s majetkem a celkový stav finančního zdraví. Vedení společnosti si nepřeje uvádět název podniku, proto je zde uveden fiktivní název.

Společnost ABC, s.r.o. je česká firma orientovaná především na služby v oblasti nakládání s odpady a zneškodnění nebezpečných odpadů. Poskytuje služby pro obce a města Jihomoravského kraje v oblasti komplexního odpadového hospodářství, tedy svoz komunálního odpadu, odpadových nádob, kontejnerovou dopravu veškerých odpadů, separaci odpadů, odbyt druhotných surovin. Hlavním cílem společnosti je zlepšení úrovně poskytovaných služeb a rozšíření působnosti do širšího okolí. Velkou část majetku společnosti tvoří soubor hmotných movitých věcí, což jsou automobilové kontejnery, kontejnery na odpad a různé nádoby určené ke sběru odpadu. Tento majetek je důležité obnovovat a modernizovat, aby firma byla zákazníky upřednostňována před konkurencí.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu podniku ABC s.r.o. Vedení podniku si přeje zůstat v anonymitě, proto je v práci uveden fiktivní název, avšak výkazy zůstaly v původní podobě.

Práce je rozdělena do dvou hlavních částí, teoretické a praktické. Teoretická část je zpracována na základě odborné literatury a je v ní vysvětlen účel a předmět finanční analýzy. Další částí je rozbor účetních výkazů, jelikož základem dobré finanční analýzy je jejich kvalitní rozbor. Dále jsou zde vysvětleny metody finanční analýzy a aplikovaná vertikální a horizontální analýza, po které následuje rozbor vybraných ukazatelů. Jelikož ze samostatných vybraných ukazatelů nelze jednoznačně vyvodit finanční zdraví podniku, použila jsem v následující kapitole soustavy ukazatelů, které poskytují detailnější pohled na jeho finanční situaci. Mimo soustavy ukazatelů jsou zde i bonitní a bankrotní modely. Poslední částí teoretického bloku jsou slabé stránky finanční analýzy, kde jsou definovány její nedostatky. V praktické části se nachází charakteristika odvětví, do kterého vybraná společnost patří a je představena společnost ABC s.r.o., uveden její popis, cíle a záměr do budoucnosti. V další části jsem rozebrala majetkovou a finanční strukturu za pomoci vertikální a horizontální analýzy v období 2014-2018, kde jsou výsledky porovnávány se situací v odvětví. Jako základní poměrové ukazatele jsem použila ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Zadluženost hodnotí míru zadlužení a celkovou zadluženost podniku. V kapitole likvidity jsem rozebrala všechny tři stupně a ukazatel čistého pracovního kapitálu. Rentabilitu celkového a vlastního kapitálu jsem vypočítala v následující kapitole spolu s rentabilitou tržeb. Poslední částí poměrových ukazatelů jsou ukazatele aktivity, kde jsem počítala doby obratu zásob, pohledávek a závazků, spolu s obratovostí. Další kapitola obsahuje ostatní ukazatel a pyramidový rozklad ROE. Výsledné informace jsem porovnávala se situací v odvětví. Při zhodnocení celkového zdraví podniku jsem použila Altmanovo Z-score a Index In, jelikož jsou nejpoužívanějšími modely. Poslední částí analýzy je spider analýza, která za pomoci spider grafu ukazuje celkové hospodaření vybraného podniku vůči odvětví. Výsledky finanční analýzy jsou sestaveny do tabulek a grafů, jež jsem okomentovala. Pro srovnání finanční situace podniku s údaji za celé odvětví, do kterého spadá, jsem použila data Ministerstva průmyslu a obchodu. V závěru bakalářské práce je celkově zhodnocena finanční situace podniku ABC s.r.o. a navržena možná zlepšení.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 PŘEDMĚT A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY

V současné době se neustále mění ekonomické prostředí. Tyto změny mají dopad i na ekonomickou situaci firmy, a proto se úspěšná firma bez rozboru finanční situace neobejde. Je řada způsobů jak definovat pojem „finanční analýza“. Nejvýstižnějším je, že finanční analýza je systematický soubor dat získaný z výkazů firmy, pomocí níž hodnotíme firemní minulost, současnost a předpovídáme budoucnost (Růčková, 2015, str. 9).

Každý podnik chce být úspěšný, a aby byl, potřebuje rozvinout své schopnosti, naučit se prodávat tam kde ostatní konkurence neuspěla, ale také se musí učit novým dovednostem. Finanční analýza podniku je chápána jako metoda hodnocení finančního hospodaření, při kterém se získaná data třídí, agregují a poměřují mezi sebou na vzájem. Hledají se kauzální souvislosti mezi daty a zkoumá se jejich vývoj (Sedláček, 2011, str. 3).

Hlavním smyslem finanční analýzy jsou kvalitní podklady pro dobré rozhodování v podniku. Rozhodování v podniku má velmi úzkou spojitost s účetnictvím, které předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, tyto údaje jsou izolované a vztahují se pouze k jednomu určitému okamžiku. A přesně tato data jsou využita k finanční analýze a vyhodnocení zdraví podniku (Růčková, 2015, str. 9).

Cílem finanční analýzy podniku je zpravidla:

- posouzení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- komparace výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklad),
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku (Sedláček, 2011, str. 4).

## 2 ZDROJE INFORMACÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Základním zdrojem dat pro finanční analýzu jsou účetní výkazy a účetnictví. Je ale také nezbytné využívat dalších doplňkových dat, jejichž rozsah se mění na základě prováděné analýzy. Tyto zdroje lze rozčlenit do tří skupin:

-Účetnictví- ve výkazech finančního účetnictví (bilance, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a výkaz o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetním výkazům, ve výroční zprávě, v prospektech cenných papírů).

-Ostatní data podnikového informačního systému- statické výkazy a operativní evidenci, ve vnitřních směrnících, ve mzdových a navazujících předpisech.

-Externí data- v odborném tisku, ve Statické ročence, účelových databázích, obchodním rejstříku, v údajích prezentovaných na kapitálovém trhu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 17).

V souvislosti s problematikou se zpracováním výsledků finanční analýzy lze využít informací Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, které dlouhodobě na svých webových stránkách zveřejňuje finanční analýzy českého průmyslu a stavebnictví a vyhodnocuje je agregované podle ekonomických činností (CZ-NACE, dříve využívaný OKEČ). Díky těmto datům si každý podnik může zjistit, jaká je jeho finanční pozice ve srovnání s odvětvím. Získávání dat by měla být věnována patřičná pozornost, aby tato data byla co nejpřesnější a bylo jich co nejvíce, jelikož platí, že čím víc ví analytik o firmě, tím lepší je jeho finanční analýza (Knápková et al., 2017, str. 19).

### 2.1 Swot analýza

Jak uvádí Jakubíková (2013, str. 129) Swot analýza je jednou z nejpoužívanějších a nejznámějších analýz, jejímž cílem je identifikovat do jaké míry jsou podniky schopny se přizpůsobit změnám, které nastanou v prostředí. Swot analýza je tedy analýza silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb. Doporučuje se začít analýzou příležitostí a hrozeb, které jsou z vnějšího prostředí firmy a to makroprostředí (ekonomické faktory, technologické faktory, politicky-právní faktory) a mikroprostředí (dodavatelé, zákazníci, konkurence, odběratelé). Analýza silných a slabých stránek se definuje pomocí vnitropodnikových ana-

lýz. Jako hlavní hodnotící základnu můžeme použít nástroj marketingového mixu 4 P- produkt, cena a kontraktační podmínky, distribuce (místo prodeje), marketingová komunikace.

<p><b>Silné stránky</b> (<i>strengths</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají skutečnosti, které přináší výhody jak zákazníkům, tak firmě</p>	<p><b>Slabé stránky</b> (<i>weaknesses</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty věci, které firma nedělá dobře, nebo ty, ve kterých si ostatní firmy vedou lépe</p>
<p><b>Příležitosti</b> (<i>opportunities</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, které mohou zvýšit poptávku nebo mohou lépe uspokojit zákazníky a přinést firmě úspěch</p>	<p><b>Hrozby</b> (<i>threats</i>)</p> <p>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, trendy, události, které mohou snížit poptávku nebo zapříčinit nespokojenost zákazníků</p>

Obrázek 1: Swot matice (zdroj: Jakubíková, 2013, str. 129)

Základní cíl swot analýzy je rozvíjet silné stránky, potlačovat slabé stránky a zároveň být připraven na potenciální příležitosti a hrozby. V žádném případě se nesmí jednat o seznam potenciálních příležitostí a hrozeb, silných a slabých stránek, ale o hluboce strukturovanou analýzu, která bude poskytovat užitečné poznatky.

Postup při sestavení swot analýzy je následující:

1. Identifikace a předpověď hlavních změn v okolí podniku, k čemuž slouží mnoho provedených analýz.
2. S využitím analýz identifikovat slabé a silné stránky podniku a specifické přednosti.
3. Posouzení jednotlivých vztahů silných a slabých stránek podniku na jedné straně a hlavních změn v okolním prostředí na straně druhé.

Sestavený diagram swot analýzy (obrázek č. 1) usnadňuje srovnání vnějších rizik a příležitostí s vnitřními slabými a silnými stránkami. Diagram může, vzhledem ke své přehlednosti a systematičnosti, iniciovat úvahy k volbě strategie (Sedláčková, 2006, str. 92).

## 2.2 Rozvaha

Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, str. 27) nám rozvaha udává celkovou finanční situaci podniku. Je to základní účetní výkaz. Prezentuje údaje o stavu majetku k určitému datu podle jednotlivých forem prostředků (aktiv) a zdrojích tohoto majetku (pasiv). Přes-

nou strukturu těchto údajů vymezuje zákon č. 563/1991 sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Mimo stavu na konci účetního období se zde zobrazuje i stav období minulého. Na straně aktiv jsou údaje povinně uváděny v hodnotách brutto, korekce, netto. Úprava výkazu je závazná z důvodu srovnatelnosti a pro statistické účely. Účetní jednotky je mohou po splnění podmínek stanovených v zákoně o účetnictví sestavovat v plném nebo zkráceném rozsahu.

Tabulka 1: Rozvaha podniku (data: Knápková et al., 2017, str. 24, vlastní zpracování)

Rozvaha			
AKTIVA		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I	Základní kapitál
B.I.	Dl. Nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dl. Hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dl. Finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

### 2.3 Výkaz zisku a ztrát

Podává přehled o tvorbě zisku. Obsahuje Výnosy, jimiž se rozumí peněžní částky, které podnik získal, aniž by je inkasoval. Náklady jsou opět peněžními částkami, které

podnik vynaložil na tvorbu výnosů, ale k výdeji peněžitých částek nemuselo dojít v daném období.

Výsledek hospodaření (+zisk, -ztráta) = Výnosy – Náklady

Výkaz zisku a ztrát může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění. Druhové členění zobrazuje, jaké druhy nákladů byly vynaloženy při hospodářské činnosti, a tedy co bylo spotřebováno (náklady vynaložené na prodané zboží, spotřeba materiálu, mzdové náklady). Účelové členění udává, při jaké činnosti byly náklady vynaloženy (na výrobu, odbyt). Jednotlivé položky výkazu jsou dány zákonem o účetnictví a navazujícími předpisy, je možné jej sestavovat v plné nebo zkrácené podobě (Knápková et al., 2017, str. 41).

## 2.4 Přehled o peněžních tocích

Dalším velmi důležitým výkazem je přehled o peněžních tocích, kde jsou zachyceny skutečné příjmy a skutečné výdaje podniku. Jejich výsledný údaj nám prezentuje přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků za účetní období. Přehled o peněžních tocích můžeme sestavovat metodou přímou nebo nepřímou. Přímá metoda vychází z čistých plateb, tedy z čistých peněžních toků, oproti tomu nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření (tzn. z rozdílu mezi výnosy a náklady), který se transformuje na peněžní tok (tzn. rozdíl mezi příjmy a výdaji).

Přehled o peněžních tocích (Cash flow) je povinně členěn do tří oblastí:

1. oblast běžné (provozní) činnosti
2. investiční oblast
3. oblast externího financování

Ad 1. **Oblast běžné (provozní) činnosti** je nejdůležitější součástí cash flow z finančního hlediska. Patří sem příjmy a výdaje spojené s běžným chodem firmy. Pokud je u nefinančního podniku zjištěno dlouhodobé záporné cash flow z běžné (provozní) činnosti, vypovídá to jednoznačně o velkých problémech podniku.



Ad 2. **Investiční oblast** je část přehledu o peněžních tocích, ve které se nakládá s dlouhodobými aktivy (nabývání a pozbývání). Patří sem příjmy z prodeje dlouhodobých hmotných, nehmotných a finančních aktiv a dále činnosti související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které lze chápat jako součást provozní. Kladný investiční přehled o peněžních tocích znamená odprodej dlouhodobého majetku, naopak záporný je investice do majetku.

Ad 3. **Oblast externího financování** představuje nakládání s dlouhodobými zdroji financování, vlastními i cizími. Patří sem především příjmy z přijatých úvěrů a půjček, příjmy z emise akcií či dlouhodobých dluhopisů, výplata dividend či podíl na zisku a úhrada splátek dlouhodobých půjček a úvěrů. Kladný přehled o peněžních tocích v oblasti financování nám udává přítok peněžních prostředků, záporný výsledek odtok (Růčková, 2015, str. 30).

## 2.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Výkaz zobrazuje detailní přehled o pohybech jednotlivých složek vlastního kapitálu během sledovaného období. Ve změnách se promítají transakce s vlastníky (např. vklady do vlastního kapitálu, nebo výběry ve formě dividend). Dále se zde promítají změny v ostatních operacích (např. změny z přecenění některých finančních aktiv a závazků, přesuny mezi fondy tvořených ze zisku nebo prostřednictvím dosaženého výsledku hospodaření (Knápková et al., 2017, str. 62).

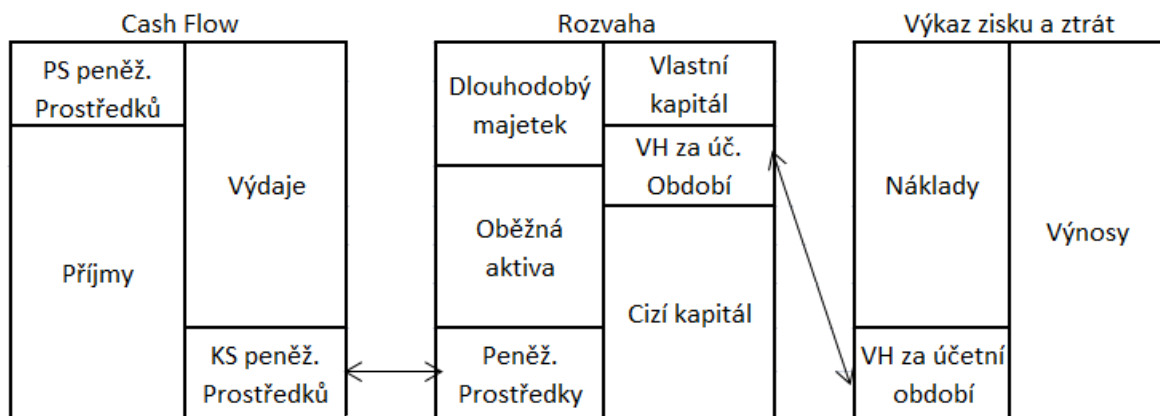
## 2.6 Příloha účetní závěrky

Podle Hrušky (2010, str. 54) příloha vysvětluje a doplňuje informace k rozvaze, výkazu zisku a ztráty popřípadě přehledu o peněžních tocích a přehledu o změnách vlastního kapitálu. Tyto doplňující informace se prezentují v pořadí, v jakém jsou vykázány ve výkazech. Sestavuje se v plném nebo zkráceném rozsahu. V plném rozsahu jí sestavuje velká účetní jednotka, střední účetní jednotka, malá nebo mikro auditovaná účetní jednotka. Ve zkráceném rozsahu jí sestavuje malá nebo mikro účetní jednotka, která nemá povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Účetní jednotka má povinnost uvádět základní informace o podniku, o použitých účetních zásadách, metodách a způsobech oceňování. Dále musí

uvádět doplňující informace o pohledávkách a závazcích, nákladech a výnosech. Přesné specifické položky najdeme v §18 odst. 3 Zákona o účetnictví.

## 2.7 Vzájemná provázanost účetních výkazů

V předešlých kapitolách byly popsány jednotlivé účetní výkazy. Všechny účetní výkazy jsou jednotlivě provázané. Základním výkazem je rozvaha, která ukazuje majetkovou a finanční strukturu podniku. Výkaz cash flow nám udává stav peněžních prostředků na začátku a na konci účetního období. Vlastní kapitál je dokumentován ve výkazu přehledu o změnách vlastního kapitálu. Výsledek hospodaření zjistíme z výkazu zisku a ztrát (Knápková et al., 2017, str. 62).



Obrázek 2: Provázanost účetních výkazů (zdroj: Knápková et al., 2017, str. 62)

Dle Bender (2014, str. 72) by se celkové dluhové portfolio společnosti mělo snažit o vyrovnaní dlouhodobých aktiv s dlouhodobými finančními prostředky a krátkodobé aktiva s krátkodobými zdroji financování. Koupě budovy by tedy byla nejlépe financována prostřednictvím dlouhodobého dluhu (pokud je skutečně nejlepším řešením dluh); zásoby by měly být financovány pomocí krátkodobých zdrojů, jako je kontokorentní úvěr nebo revolvingová úvěrová smlouva.

### 3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Pro metody finanční analýzy neexistují žádná oficiální doporučení, nejsou žádným způsobem legislativně upraveny a nenajdeme je ani v uznávaných standardech. Jelikož neexistuje žádný oficiální předpis, vyvinuly se obecně analytické postupy a v praxi se setkáváme s různými přístupy a technikami, které mají jednotný cíl, a to podání věrného obrazu o majtkové a finanční struktuře podniku.

Mezi základní ukazatele používanými ve finanční analýze jsou:

Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Analýza tokových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů

Souhrnné ukazatele hospodaření (Knápková et al., 2017, str. 65).

#### 3.1 Horizontální a vertikální analýza

Jsou to absolutní ukazatele, které se používají k analýze vývojových trendů. Slouží k vyjádření intenzity vývoje či struktury, využívají zpravidla procentuální vyjádření. Procentní rozbor má řadu výhod, vedle toho je však třeba vzít v úvahu i jeho nevýhody. Výhodami jsou porovnání v delším časovém období, porovnání podniku jako celku v rámci oboru, nebo oproti jiným podnikům v oboru. Hlavními nevýhodami jsou, že neodhaluje příčiny změn, absolutní základna změn se mění, a údaje mohou být obsahově nesrovnatelné (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 69).

Horizontální analýza - zjišťuje procentuální změny jednotlivých položek účetních výkazů oproti minulému období.

Absolutní změna = ukazatel<sub>t</sub> - ukazatel<sub>t-1</sub> ,

kde t – je příslušný rok.

Procentní změna je relativním vyjádřením změny absolutní:

$$\text{procentní změna} = \left( \frac{\text{Absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} * 100 \right) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vertikální analýza - je to strukturální analýza vyjádřená procentuálním podílem položek účetního výkazu ze stanoveného základu. Používá se pro vyjádření struktury aktiv a pasiv a pro rozbor výkazu zisků a ztrát. Její použití je výhodné při srovnávání podniku s jinými podniky v daném oboru či pro srovnávání s odvětvovými průměry. (Knápková et al., 2017, str. 71).

## 3.2 Rozdílové ukazatele

Jak uvádí Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 69), tak rozdílové ukazatele představují soubory disponibilních likvidních prostředků k určení různých stupňů likvidity, tedy schopnosti podniku uhrazovat své závazky. Nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem je čistě provozní kapitál, ale používají se i jiné ukazatele, které budou rozebrány v následujících podkapitolách.

### 3.2.1 Čistý provozní kapitál

Čistý provozní kapitál nazývaný též jako pracovní kapitál, je kapitál potřebný k fungování podniku, který neustále obíhá a pracuje. Tento ukazatel nám udává, kolik provozních prostředků nám zůstane, když uhradíme všechny své krátkodobé závazky.

Výpočet čistého provozní kapitálu:

Čistý provozní kapitál = Oběžný majetek (oběžná aktiva) - Krátkodobé cizí zdroje

Pokud je hodnota čistého provozního kapitálu kladná znamená to překapitalizaci, tedy že objem oběžných aktiv je vyšší než krátkodobé závazky. Záporný výsledek nám udává, podkapitalizaci, tedy že část stálých aktiv je financována krátkodobými zdroji a tudíž zde existuje riziko, že podnik bude muset část svých aktiv prodat, aby mohl uhradit své splatné závazky (Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 98).

### 3.2.2 Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel se také nazývá peněžní finanční fond. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Mezi pohotové peněžní prostředky patří peníze na běžném účtu a bankovních kontech, ale i krátkodobé cenné papíry, krátkodobé termínované vklady, protože jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze (Knápková et al., 2017, str. 86).

Jak Kubičková a Jindřichovská, (2015, str. 98), ve své knize uvádí, čisté pohotové peníze lze vypočítat:

$$\text{Čisté pohotové peníze} = (\text{Oběžná aktiva} + \text{Časové rozlišení} - \text{Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky} - \text{Zásoby}) - (\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé úvěry a Krátkodobé finanční výpomoci} + \text{Časové rozlišení})$$

Nebo také:

$$\text{Čisté pohotové peníze} = \text{Čistý pracovní kapitál} - \text{Zásoby} - \text{Krátkodobé pohledávky}$$

### 3.3 Poměrové ukazatele

Hobza (2015, str. 57) ve své literatuře prezentuje, že nejdůležitějšími a nejpoužívanějšími metodickými nástroji finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Poměrový ukazatel nám definuje vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů. Výběr těchto poměrových ukazatelů závisí na tom, co chce analytik zkoumat. Výsledky poměrových ukazatelů nám analyzují stav podniku, který můžeme porovnávat s plánem, jinými podniky v oboru nebo srovnání v čase. Postup realizace poměrové analýzy se uskutečňuje prostřednictvím několika skupin ukazatelů. K tomu, abychom věděli, zda podnik dlouhodobě prosperuje, nám nesta-

čí jeden ukazatel, musíme použít soubory ukazatelů, tedy rentabilitu, likviditu, zadluženost. Tyto ukazatele si rozebereme v následujících kapitolách.

### 3.3.1 Rentabilita vloženého kapitálu (ROA)

Jak zmiňuje Růčková (2015, str. 59), měřením celkového vloženého kapitálu zjišťujeme celkovou efektivnost firmy, její výdělečnost a produkční sílu. Zobrazuje celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z kterých podnikatelský zdrojů byly získány.

$$\text{Rentabilita vloženého kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celkový vložený kapitál (Aktiva)}} * 100$$

Výsledek ukazatele by měl být vyšší než úroky z dlouhodobých vkladů.

### 3.3.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Jedná se o ukazatele, jehož rozbohem investoři zjistí, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Tedy měřením rentability vlastního kapitálu vyjadřujeme výnosnost kapitálu vloženého vlastníky či akcionáři podniku. Pokud je rentabilita vlastního kapitálu dlouhodobě nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, je podnik odsouzen k zániku, neboť ztratí investory (Růčková, 2015, str. 60).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Zisk na úrovni EAT}}{\text{Vlastní kapitál}} * 100$$

### 3.3.3 Rentabilita tržeb (ROS)

Jak Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 127) ve své knize uvádí, že ukazatel rentability tržeb měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Vyjadřuje, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk(EBT, EBIT)}}{\text{Tržby (Výnosy)}} * 100$$

Čím vyšší je výsledná hodnota, o to luxusnější zboží se jedná.

### 3.4 Ukazatele likvidity

Charakterizuje schopnost podniku krýt své závazky. Likvidita znamená souhrn všech likvidních prostředků, které má podnik k dispozici na úhradu svých splatných závazků (Sedláček, 2011, str. 66).

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{Čím je možno platit}}{\text{Co je nutno platit}}$$

Obecný vzorec nám ukazuje základní poměr likvidity, která je dále rozdělená na tři stupně, které jsem rozebrala v dalších podkapitolách.

#### 3.4.1 Ukazatel běžné likvidity (III. stupeň)

Jak uvádí Knápková et al. (2017, str. 94), ukazatel udává poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Při výpočtu běžné likvidity by měly být zohledněny neprodejné zásoby, které by měly být vyloučeny z oběžných aktiv. Dále by do výpočtu neměly vstupovat pohledávky po splatnosti a nedobytné pohledávky.

$$\text{Ukazatel běžné likvidity} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5-2,5.

#### 3.4.2 Ukazatel pohotové likvidity (II. stupeň)

Pohotová likvidita se zjišťuje jako poměr peněžně pohledávkového fondu a krátkodobých závazků, tedy očištěná oběžná aktiva od zásob (Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 134).

$$\text{Ukazatel pohotové likvidity} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v intervalu 0,5-1,5.

### 3.4.3 Ukazatel hotovostní likvidity (I. stupně)

Tento ukazatel podle Kubičkové a Jindřichovské (2015, str. 134) je nejpřesnějším ukazatelem likvidity. Pro přesnost výpočtu bývají k peněžním prostředkům přičteny zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů.

$$\text{Ukazatel hotovostní likvidity} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Okamžitě splatné závazky}}$$

Doporučená hodnota likvidity I. stupně je v rozmezí od 0,2 do 0,7. (Eventuálně 0,2 - 1).

## 3.5 Ukazatel zadluženosti

Ukazatel zadluženosti nám udává výši rizika, kterou podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Každý podnik musí být schopen platit své závazky bez ohledu na to, jak se mu daří. Výše zadlužení je pro podnik důležitá z důvodu, že vlastní kapitál je dražší než cizí. U cizího kapitálu platí podnik úroky, o které se snižuje zisk, z něhož platí daň. Tento efekt nazýváme daňový štít. Vlastní kapitál je dražší i z toho důvodu, že věřitelé jsou uspokojováni před vlastníkem (Knápková et al., 2017, str. 87).

### 3.5.1 Ukazatel celkové zadluženosti

Podle Rejnuše (2014, str. 273) měří ukazatel celkové zadluženosti rozsah, v jakém podnik užívá ke svému financování cizí zdroje. Ukazatel je podílem cizích zdrojů na jejich celkovém objemu.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva}} * 100$$



Optimální výše celkového zadlužení se pohybuje 30 a 60%

### 3.5.2 Ukazatel míry zadluženosti

Ukazatel nám udává, jak je vlastní kapitál zatížen cizími zdroji. Tento ukazatel je velmi důležitý v případě žádosti o nový úvěr, neboť se podle něj banka rozhoduje, zda poskytnout úvěr či nikoliv (Knápková et al., 2017, str. 89).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Doporučená hodnota je méně než 1.

### 3.5.3 Ukazatel úrokového krytí

Podle Sedláčka (2011, str. 64) ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Udává, zda je podnik schopen platit úroky a poskytuje informaci pro věřitele o tom, jak jsou zajištěny závazky z přijatých výpůjček a úvěrů.

$$\text{Úrokové krytí (z EBIT)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Doporučená hodnota je vyšší než 5.

### 3.5.4 Ukazatel doby splácení dluhů

Ukazatel nám udává dobu, za jakou je podnik schopen vlastními silami splácet z provozního cash flow své dluhy (Knápková et al., 2017, str. 90).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Rezervy}}{\text{Provozní Cash flow}}$$

### 3.6 Ukazatele aktivity

Ostatní poměrové ukazatele podle Kubíčková a Jindřichovské (2015, str. 150) jsou také nazývány jako poměrové ukazatele aktiv. Aktiva podniku mají zásadní význam pro dosahování podnikových výkonů a zhodnocení podnikového kapitálu. Optimální využívání a obnova aktiv je jedním z nejdůležitějších strategických úkolů managementu. Ukazatel aktivity měří schopnost využívat majetek produktivně.

#### 3.6.1 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob, vyjadřuje dobu, za kterou peněžní prostředky přešly přes výroby a zboží znovu do peněžní formy (Knápková et al., 2017, str. 108).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} * 360$$

#### 3.6.2 Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel udává, jak dlouho je kapitál držen ve formě pohledávek, tedy období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po kterém musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů (Knápková et al., 2017, str. 108).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} * 360$$

#### 3.6.3 Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku po dobu jeho úhrady. Hodnota doby závazků by měla dosahovat alespoň výše doby obratu pohledávek (Knápková et al., 2017, str. 109).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky z ob. vztahů} + \text{Závazky ostatní}}{\text{Tržby}}$$

### 3.6.4 Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu pohledávek nám udává, kolikrát pohledávky uskutečnily svůj koloběh, tedy kolikrát se obrátily (vrátily) do peněžní formy. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vícekrát se vrátily a přinesly peněžní prostředky (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 155).

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky z obchodních vztahů}}$$

### 3.6.5 Rychlost obratu závazků

Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, str. 157) Rychlost obratu závazků nám určuje rychlost splatných závazků, tedy jakou rychlostí je podnik schopen hradit splatné závazky. Čím je rychlost obratu větší tím lépe, jelikož můžeme využívat peníze na jiné nákupy.

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Krátkodobé závazky z obch. vztahů} + \text{Ost. závazky}}$$

## 3.7 Ostatní ukazatele

V rámci finanční analýzy je vhodné použít i ostatní ukazatele, které mají doplňkovou funkci. Udávají nám například přidanou hodnotu, tržby, osobní náklady na počet zaměstnanců.

K nejčastěji užívaným ukazatelům patří:

- Přidaná hodnota/ Počet zaměstnanců
- Přidaná hodnota/ Tržby
- Přidaná hodnota/ Výnosy
- Přidaná hodnota/ Aktiva

Následující ukazatele je vhodné porovnat s konkurenčními podniky, popřípadě s odvětvím:

- Osobní náklady/ Přidaná hodnota
- Odpisy/ Přidaná hodnota
- Zisk před zdaněním/ Přidaná hodnota
- Nákladové úroky/ Přidaná hodnota

Ukazatele výkonnosti práce mohou být:

- Tržby/ Počet zaměstnanců

- Přidaná hodnota/ Počet zaměstnanců
- Osobní náklady/ Počet zaměstnanců

Mez ukazatele výkonnosti tržeb patří:

- Náklady/ Tržby
- Výkonová spotřeba/ Tržby
- Osobní náklady/ Tržby
- Odpisy/ Tržby

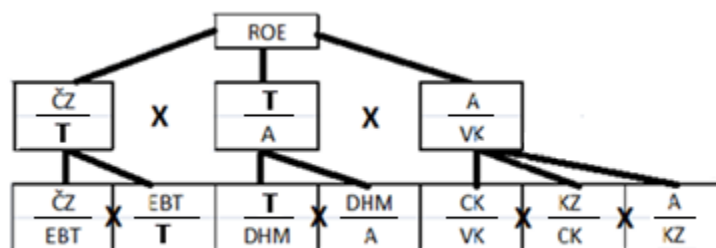
Všechny zmíněné ukazatele nám podávají bližší pohled na výkonnost podniku (Knápková et al., 2017, str. 113).

## 4 SOUSTAVY UKAZATELŮ

Dle Růčkové (2015, str. 110) slouží soustava ukazatelů k celkovému finančnímu zhodnocení podniku. Toto souhrnné hodnocení má za cíl vyjádřit finančně ekonomickou situaci a výkonnost pomocí jednoho čísla. Soustavy ukazatelů jsou obvykle sestaveny z dílčích ukazatelů, které nejvíce ovlivňují finanční situaci analyzovaného podniku.

### 4.1 Pyramidový rozklad

Pyramidový rozklad nám zjišťuje finanční zdraví podniku, ale mimo to nám udává vzájemnou souvislost a provázanost dílčích ukazatelů. Principem konstrukce je pyramidový rozklad souhrnného (vrcholového) ukazatele na dílčí ukazatele. Rozklad je prováděn za použití elementárních matematických operací. Rozklad nám identifikuje, které stránky na vrcholový ukazatel působí a v rámci analýzy je pak možné zkoumat vývoj těchto ukazatelů, ale i vztahy mezi nimi. Mezi dílčími ukazateli jsou vazby aditivní nebo multiplikační. Tyto vazby vyjadřují, že vliv na souhrnný (vrcholový) ukazatel je buď sloučením (aditivní), nebo násobením (multiplikační). Nejčastěji aplikovaným ukazatelem v pyramidovém rozkladu je rentabilita vlastního kapitálu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str.182).



Obrázek 3: Pyramidový rozklad ROE (zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str.182)

Z ukázky pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu je vidět návaznost poměrových ukazatelů a jejich aditivní a multiplikační vazby.

## 4.2 Vyhodnocení zdraví podniku

Podle Knápkové et al., (2017, str. 132) je hlavním cílem finanční analýzy podniku celkové vyhodnocení finančního zdraví podniku. Odhalení jeho silných a slabých stránek a odhalení aspektů, které ovlivňují hospodaření podniku. V neposlední řadě by měla finanční analýza vyjádřit návrh na zlepšení do budoucnosti. Snem každého finančního analytika je najít jeden ukazatel, který by vypověděl jak na tom daný podnik je, zda dobře nebo špatně.

Existuje hodně studií, které se snaží pomocí empiricko-induktivních ukazatelových systémů najít jednoho ukazatele na zhodnocení finanční situace podniku. Literatura člení souhrnné ukazatele do dvou skupin, a to bonitní a bankrotní modely.

## 4.3 Bonitní modely

Bonitní modely nám ukazují finanční zdraví podniku. Jsou to diagnostické modely. Tyto modely hodnotí podnik na základě účelově vybraného souboru ukazatelů, které nejpřesněji vyjadřuje finanční situaci podniku. Bonitní modely řadíme do analýzy, které je prováděné retrospektivně a vedou k poznání příčin, tedy popisují skutečně dosažené výsledky, na kterých se nedá nic změnit (Rejnuš, 2014, str. 282).

### 4.3.1 Index bonity

Index bonity bývá též nazýván jako indikátor bonity a jedná se o vícerozměrný model, jehož základem je multivariační diskriminační analýza (Sedláček, 2011, str. 109).

$$IB = 1,5 \cdot x_1 + 0,08 \cdot x_2 + 10 \cdot x_3 + 5 \cdot x_4 + 0,3 \cdot x_5 + 0,1 \cdot x_6$$

$x_1$  = Cash flow/ Cizí zdroje

$x_2$  = Celková aktiva/ Cizí zdroje

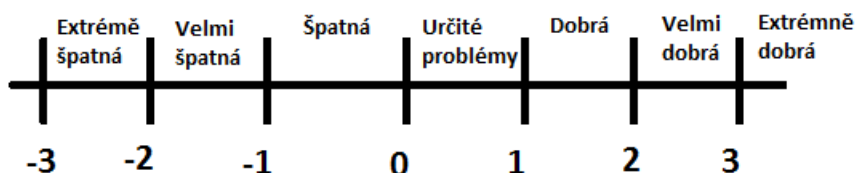
$x_3$  = Zisk před zdaněním/ Celková aktiva

$x_4$  = Zisk před zdaněním/ Celkové výkony

$x_5 = \text{Zásoby} / \text{Celkové výkony}$

$x_6 = \text{Celkové výkony} / \text{Celkové aktiva}$

Čím větší hodnotu IB dostaneme, tím lepší je ekonomická a finanční situace podniku. Pro závěry se používá hodnotící stupnice:



Obrázek 4: Hodnotící stupnice bonity (zdroj: Sedláček, 2011, str. 109)

#### 4.3.2 Tamariho model

Jak uvádí Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 251), je Tamariho model vícerozměrný bonitní model, který byl zkonstruován bankovním úředníkem M. Tamarim v roce 1966, a to z jeho osobních zkušeností. Do modelu byly vybrány ukazatele, které na základě zkušeností nejlépe hodnotí finanční situaci podniku a její další vývoj.

$T_1 = \text{Vlastní kapitál} / \text{Cizí kapitál}$

$T_2 = \text{Vývoj zisku se dvěma možnostmi vyjádření}$

-absolutní vyjádření

-ukazatel rentability aktiv (ROA)

$T_3 = \text{Pohotová likvidita}$

$T_4 = \text{Výrobní spotřeba} / \text{Průměrný stav nedokončené výroby}$

$T_5 = \text{Tržby} / \text{Průměrný stav pohledávek}$

$T_6 = \text{Výrobní spotřeba} / \text{Pracovní kapitál}$

M. Tamari považoval za nejdůležitější ukazatele T1 a T2, tyto ukazatele byly klíčové pro rozvoj podniku. Následujícím ukazateli běžné likvidity T3 a posledním třem ukazatelům T4 až T6, přisuzuje nejmenší vliv. O bonitě podniku vypovídá celkový počet dosažených bodů tzv. Tamariho rizikový index, který může dosáhnout maximálně 100 bodů.

Více než 60 bodů	-vysoký index vyjadřuje dobrou finanční situaci, dobré jsou i vyhlídky do budoucnosti
V intervalu 30-60 bodů	-střední index, vyjadřuje nevyhraněnou finanční situaci podniku
Méně než 30 bodů	-nízký index, velmi špatná finanční situace, vyústění do bankrotu

## 4.4 Bankrotní modely

Podle Rejnuše (2014, str. 286) jsou bankrotní modely založeny za předpokladu, že v podniku dochází už několik let k jasným příznakům, že by v budoucnosti mohl nastat bankrot. Tyto příznaky vyplývají z hodnot finančních ukazatelů. Na rozdíl od bonitních modelů jsou bankrotní modely vytvářeny empiricky na základě skutečných dat firem, které v minulosti zbankrotovaly a jsou poměřovány s údaji těch podniků, jež naopak prosperují dobře.

### 4.4.1 Altmanův bankrotní model

Altmanův bankrotní model neboli Z-skóre je nejpoužívanější a nejznámější. Vychází z diskriminační analýzy a vyjadřuje finanční situaci podniku.

$$Z_1 = 1,2 * A + 1,4 * B + 3,3 * C + 0,6 * D + 1,0 * E$$

A = Čistý provozní kapitál/ Celková aktiva

B = Nerozdělený zisk/ Celková aktiva



$C = \text{EBIT} / \text{Celková aktiva}$

$D = \text{Tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{Účetní hodnota celkových dluhů}$

$E = \text{Celkový obrat} / \text{Celková aktiva}$

Z-skóre lze hodnotit podle dosažených hodnot. Pokud je výsledek větší než 2,99, má podnik uspokojivou finanční situaci. Je-li hodnota mezi 1,81 až 2,99, jde o tzv. nevyhraněnou finanční situaci. Hodnoty pod 1,81 nám ukazují velmi špatnou finanční situaci podniku a upozorňují na možný bankrot (Knápkové et al., 2017, str. 132).

#### 4.4.2 Tafflerův model

Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, str. 223) je Tafflerův model reakcí na Altmanův model. Model byl založen především na ukazatelích platební schopnosti. Těmito ukazateli jsou ziskovost, přiměřenost pracovního kapitálu, finanční riziko a likvidita.

$$Z1 = 0,53x_1 + 0,13x_2 + 0,15x_3 + 0,16x_4$$

$x_1 = \text{EBT} / \text{Krátkodobé závazky}$

$x_2 = \text{Oběžná aktiva} / \text{Celkové závazky}$

$x_3 = \text{Krátkodobé závazky} / \text{Celková aktiva}$

$x_4 = (\text{Finanční majetek} - \text{krátkodobé závazky}) / (\text{Provozní náklady} - \text{Odpisy})$

Pokud je výsledek větší než 0, jde o firmu s malou pravděpodobností bankrotu.

## 5 METODY MEZIPODNIKOVÉHO SROVNÁNÍ

Mezipodnikové srovnání nám umožňuje porovnat finanční situaci podniku s jiným podnikem. Porovnávání lze provést pouze mezi podniky zabývající se stejnou výrobou, nebo s odvětvím, do kterého podnik spadá. Prvním krokem pro mezipodnikové srovnání je jasné si zvolit kritéria, podle kterých budeme podniky srovnávat. Srovnání můžeme praktikovat s druhým podnikem, s okolními podniky, které se zabývají stejnou výrobou, nebo s celorepublikovým odvětvovým průměrem (Kubičková, Jindřichovská, 2015, str.269).

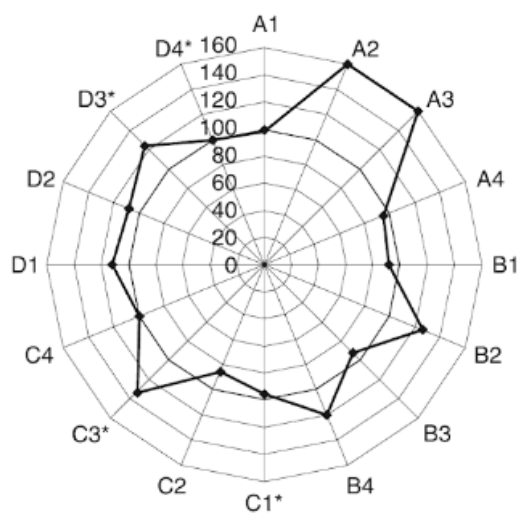
### 5.1 Spider analýza

Dle Růčkové (2015, str. 139) nám spider analýza umožňuje rychlý a přehledný obraz o postavení podniku vzhledem k odvětvovému průměru. Můžeme však srovnávat i s nejlepším podnikem, který je ze stejného oboru. Obvykle se používá 16 poměrových ukazatelů, tento počet je variabilní. Poměrové ukazatele se dále porovnají vůči odvětvovému průměru, kde průměr odvětví se považuje za 100%.

Základem grafu je střed kružnice, který vyjadřuje odvětvové průměry (100%). Graf je rozdělen do čtyř kvadrantů, ve kterých jsou postupně znázorněny ukazatele rentability, likvidity, finančních zdrojů a aktivity. V každém kvadrantu jsou čtyři paprsky vybíhající ze středu, na které se nanáší hodnoty. Po spojení všech hodnot získáme spider graf (Synek, 2011, str. 369).

Ukazatel		Odvětví energetika	Podnik ABC abs. hodnota	%	Podnik XYZ abs. hodnota	%
A1	ROE (%)	3,43	3,32	97	0,55	16
A2	ROS (%)	3,59	6,14	171	0,35	10
A3	rent. prov. čin. (%)	10,03	23,71	236	7,89	79
A4	ROA (%)	2,07	1,96	95	0,19	10
B1	CF/CZ	0,22	0,20	91	0,10	45
B2	cash likvidita	0,39	0,50	128	0,001	3
B3	rychlá likvidita	0,65	0,59	91	0,40	62
B4	běžná likvidita	1,06	1,25	118	0,47	44
C1	CZ/VK	0,63	0,67	94	1,87	34
C2	VK/SA	0,78	0,67	86	0,47	60
C3	DO závazků	121,00	90,00	134	219,00	55
C4	VK/AKT	0,60	0,59	98	0,35	58
D1	SA/VK	0,77	0,88	114	0,73	95
D2	obrat aktiv	0,58	0,64	110	0,55	95
D3	DO pohledávek	40,00	32,00	125	121,00	33
D4	DO zásob	34,00	34,00	100	22,00	155

Obrázek 5: Vstupní údaje pro spider graf (zdroj: Synek, 2011, str. 369)



Obrázek 6: Spider graf (zdroj: Synek a kol., 2011, str. 369)

## 6 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY

Podle Knápkové et al. (2017, str. 139) nám finanční analýza udává, jaké je hospodaření analyzovaného podniku. Analýza má své omezené problematické části, na které si musí dávat pozor každý analytik. Jsou to:

- rozdílnost účetních výkazů a jejich vypovídající schopnost,
- mimořádné a sezónní situace, které ovlivňují výsledky hospodaření,
- striktní dodržování analytických metod v účetních výkazech,
- srovnávání dodržovaných ukazatelů s jinými podniky,
- zanedbání oportunitních nákladů, rizik a možných budoucích přínosů podnikatelských aktivit.

Problém rozdílnosti účetních výkazů je dán tím, že v každé zemi se používá rozdílné účetnictví. Tento fakt má za důsledek, že podnik je velmi těžce srovnatelný s podnikem ze zahraničí. Tento problém se snaží odstranit mezinárodní účetní standardy (IFRS) a Americké všeobecně uznávané zásady (US GAAP). Dalším problémem účetních výkazů je, že přesně nevypovídají o reálné hospodaření podniku. Významným zdrojem problémů je oceňování historickou cenou, kdy podnik nebere v úvahu změnu tržních cen majetku, to má dopad na výsledek hospodaření. České účetní předpisy udávají, že majetek a závazky oceňujeme jmenovitou hodnotou, tedy nebereme v potaz faktor času. Dalším významným problémem je inflace, která způsobuje nesrovnatelnost výkazů v jednotlivém časovém období. Efektivní hospodaření může být zkresleno změnou úrovně technologie v čase a různorodou účetní politikou. Účetní politiku si podnik vytváří sám je to např. zvolené způsoby odepisování, čerpání rezerv nebo opravných položek, všechny tyto složky nám ovlivňují výsledek hospodaření. Změna účetní politiky může vést k problémům ve srovnávání v čase.

Dalším faktorem zkreslující hospodaření podniku je mimořádná událost. Do roku 2016 jsme ve výkazu zisku a ztrát měli položky mimořádné výnosy a mimořádné náklady. V současnosti už nejsou součástí výkazu, a proto je těžké je identifikovat. Sezónnost také ovlivňuje výsledky hospodaření, jelikož díky ní podnik během roku dosahuje různorodých výsledků hospodaření.

Postupy tradiční finanční analýzy je třeba doplnit o další informace. Příkladem může být zhodnocení dlouhodobého majetku, kdy důvodem dobrého výsledku může být jeho efektivní využití nebo výše odpisů. Proto je důležité získat co nejvíce informací.

Srovnání finančních ukazatelů s jinými podniky je velmi obtížné, nelze totiž nalézt stejný podnik se stejnou velikostí, kapitálovou strukturou nebo podobnými příjmy v podobě dotací. Veřejně dostupné údaje jsou často zkreslené a neúplné.

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 7 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ

Společnost ABC s.r.o. je společnost poskytující služby v oblasti s nakládání odpady. Podle klasifikace CZ-NACE spadá do sekce E-zásobování vodou; činnost související s odpadními vodami; odpady a sanace. Tato sekce zahrnuje činnosti související s nakládáním (shromažďováním, sběrem, úpravou, odstraňováním) s různými druhy odpadů. Odpadové hospodářství patří do jednoho z významných sektorů národního hospodářství České republiky. Tento sektor se významně podílí na tvorbě produktu celé ekonomiky a zaměstnanosti.

Do sekce E-zásobování vodou; činnost související s odpadními vodami; odpady a sanace patří:

- 36 Shromažďování, úprava a rozvod vody
- 37 Činnost související s odpadními vodami
- 38 Shromažďování, sběr a odstraňování odpadů, úprava odpadů k dalšímu využití
- 39 Sanace a jiné činnosti související s odpady

Z klasifikace CZ-NACE vyplývá, že společnost ABC s.r.o. patří do sekce 38- Shromažďování, sběr a odstraňování odpadů, úprava odpadů k dalšímu využití. Tato sekce zahrnuje např. odpady z domácností, z výkonu zaměstnání, použité baterie, kuchyňské oleje a tuky, stavební suť, odpady ze stavebních demolic. Vše se umísťuje do nádob a kontejnerů k tomu určených. MPO dává k dispozici data pouze do roku 2017, proto porovnání majetku, finanční struktury a finančních ukazatelů bude aplikováno na letech 2014 až 2017.

Tabulka 2: Vybrané ukazatele za sekci CZ-NACE 38 (zdroj: MPO, vlastní zpracování)

CZ-NACE 38	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastní Výrobky a služby (tis. Kč)	23 960 187	22 668 151	22 781 847	25 688 591
Přidaná hodnota (tis. Kč)	6 127 485	6 112 894	6 569 601	7 311 095
Počet zaměstnanců	7 294	7 465	7 703	7 965

Tabulka č. 2 nám ukazuje hodnoty za tržby vlastních výrobků a služeb, přidanou hodnotu a počet zaměstnanců. Je zřejmé, že od roku 2015 mají všechny tři ukazatele charakter růstu. Z údajů vertikální analýzy, která je součástí přílohy, jsem zjistila, že v případě tržeb je největší nárůst je v roce 2017, a to o 13% oproti roku předešlému. V oblasti přidané hodnoty byl největší nárůst také zaznamenán mezi roky 2016 a 2017, kde činil 11%. Počet zaměstnanců měl meziroční nárůst 3%.

## 8 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI ABC S.R.O.

Obchodní firma:	ABC, s.r.o.
Sídlo:	Jihomoravský kraj
Předmět podnikání:	Svoz komunálního odpadu od firem i občanů včetně poskytnutí odpadových nádob, kontejnerová doprava veškerých odpadů, separace odpadů, odbyt druhotných surovin.
Datum zápisu:	Prosinec 1997
Identifikační číslo:	241 12 898

Společnost ABC, s.r.o. je česká firma orientovaná především na služby v oblasti nakládání s odpady a zneškodnění nebezpečných odpadů. Byla založena v roce 1997. ABC s.r.o. poskytuje služby pro obce a města Jihomoravského kraje v oblasti komplexního odpadového hospodářství. Společnost neobchoduje ani nevyvíjí žádné aktivity v zahraničí.

Hlavní sídlo společnosti je v Jihomoravském kraji, kde se nachází kromě hlavního ředitelství komplexní ekonomické, personální, obchodní, marketingové a technické zázemí. Společnost vlastní také technický areál, který slouží pro nakládání s komunálním a nebezpečným odpadem. Od roku 2006 má zavedený a rozvíjený systém řízení, který splňuje normy kvality ČSN EN ISO 9001:2009, ČSN EN ISO 14001:2005 a certifikace OHSAS 18001:2008. Řízení dle ČSN EN ISO 9001:2009 probíhá s povolenou výjimkou, kterou je oblast výzkumu a vývoje, které společnost ve svých činnostech nemá. Tento systém řízení je každoročně prověřován auditem prováděných společností udělující certifikaci.

Plány společnosti do budoucna:

Společnost převážně reaguje na vývoj legislativy v České republice v oblasti odpadů ve vztahu k nařízení Evropské unie. Ta v roce 2018 rozhodla o povinném navýšení opětovného použití a recyklaci komunálního odpadu, a to do roku 2025 až 55% z odpadu. Jako reakci na toto nařízení chce podnik vybudovat v areálu nové zařízení pro nebezpečné odpady a obnovit technologie v oblasti zpracování papíru a plastů. Mimoto do budoucna zajistit, aby biologický odpad byl tříděn odděleně nebo recyklován u zdroje, např. formou domácí-



ho kompostování. Zároveň si klade za cíl hledání úsporných, ale efektivních způsobů nakládání s odpady u obcí. Společnost bude pokračovat v odborném vzdělávání žáků základních a středních škol v environmentální oblasti, aby bylo zajištěno intenzivnější působení na dospělé občany k zodpovědnějšímu chování k životnímu prostředí.

Dlouhodobou strategií společnosti je:

- udržet silnou pozici na cílových trzích společnosti
- udržení ekologických standardů
- zlepšit servisní a technickou podporu
- zlepšit technickou úroveň
- proniknout na nové trhy

Tabulka 3: Počet zaměstnanců podniku (Zdroj: výroční zpráva podniku, vlastní zpracování)

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Počet zaměstnanců	95	102	103	98	98

Tabulka nám ukazuje počet zaměstnanců ve firmě. Je zřejmé, že po roce 2016 se stav zaměstnanců stabilizoval po předchozím kolísavém stavu.

## 8.1 Swot analýza

Swot analýza podniku nám jasně ukazuje silné a slabé stránky podniku (interní záležitosti podniku) ve vztahu k příležitostem a hrozbám, jejichž původcem je vnější prostředí.

Tabulka 4: SWOT matice (Zdroj: vlastní zpracování)

Silné stránky (S)	Slabé stránky (W)
Dobré vztahy	Omezená působnost
Nové technologie	Nedostatečná školení
Zájem o životní prostředí	Nezastupitelnost lidí a kapacity
Majetek	

Příležitosti (O)	Hrozby (T)
Noví zákazníci	Konkurence a její služby
Rozšíření působnosti	Ztráta zákazníků
Rozvoj nových technologií	

#### Silné stránky – Strengths

- *Dobré vztahy* s vedením města a obcí, ve kterých firma působí. Výhodou této silné stránky je, že obce a města jsou stálými a dobrými odběrateli.
- *Nové technologie* - Podnik neustále investuje do obnovy technologie spojené s nakládáním s odpady, to zajišťuje lepší konkurenceschopnost na trhu.
- *Zájem o životní prostředí* – Podnik odstraňuje odpady s ohledem na životní prostředí. Provádí školení žáků základních a středních škol, což má i dopad na rozšíření zákazníků.
- *Majetek* – Podnik vlastní převážně dlouhodobý hmotný majetek, který je nezbytný na provoz. Do tohoto majetku patří především auta na svoz odpadu, kontejnerové nádoby, stroje, třídírny aj.

#### Slabé stránky – Weaknesses

- *Omezená působnost* – Společnost působí pouze v Jihomoravském kraji, její působnost je tedy omezena.
- *Nedostatečná školení* – Zaměstnanci podniku jsou školení jen na základní úrovni, pro určitý druh práce, na kterou jsou přiřazeni. Jejich znalosti nejsou dále rozvíjeny.
- *Nezastupitelnost lidí a kapacity* – Společnost má zaměstnance přiřazené k určitému druhu práce a na tuto pozici jsou proškoleni, ovšem nejsou proškolení na jiné pozice, tím pádem v případě neschopnosti jsou nezastupitelní. Podnik využívá plně všechny stroje, v případě poškození nemá podnik náhradu.

#### Příležitosti – Opportunities

- *Noví zákazníci* – Společnost má příležitost nových zákazníků za podmínky proniknutí na celorepublikový trh a rozšíření dosavadních kapacit.
- *Rozšíření působnosti* – Za stávající dlouhodobé stability má společnost rozšířit svoji působnost do širšího okolí.
- *Rozvoj nových technologií* – Do budoucna lze očekávat rozvoj nových technologií, jako jsou například výkonnější lisy na plast a papír, novější typy kontejnerů.

#### Hrozby – Threats

- *Konkurence a její služby* – Tak, jak se postupně rozvíjí podnik, rozvíjí se i konkurence, rozšiřuje svoji působnost a služby.
- *Ztráta zákazníků* – V případě že by konkurence poskytovala lepší služby za nižší ceny, vzniká hrozba ztráty zákazníků.

## 9 ANALÝZA SPOLEČNOSTI

Společnost spadá do odvětví E Zásobování vodou; činnosti související s odpady a sanacemi, dle klasifikace CZ-NACE do kategorie 38 - sběr a odstraňování odpadů, úprava odpadů k dalšímu využití. Toto odvětví se dále zabývá shromažďování a sběr odpadů, kromě nebezpečných, shromažďování a sběr nebezpečných odpadů, dále odstraňování odpadů, úprava odpadů k dalšímu využití, demontáž vraků a vyřazených strojů a zařízení pro účely recyklace, úprava odpadů k dalšímu využití.

Společnost plní normy kvality ČSN EN ISO 9001:2009, ČSN EN ISO 14001:2005 a specifikace OHSAS 18001:2008. Společnost má celkový stav majetku v roce 2018 ve výši více než 65 mil. Kč a obrat společnosti je přes 91 mil. Kč. Společnost se tedy podle zákona o účetnictví 563/1991 sb. řadí mezi malou účetní jednotku. V následujících podkapitolách si rozebereme majetkovou a finanční strukturu společnosti.

### 9.1 Analýza majetku

Celková výše aktiv společnosti ve sledovaném období 2014-2018 má charakter růstu. Majetková struktura společnosti jasně udává, že ve společnosti převládá dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří 69% celkových aktiv společnosti. DHM obsahuje především dopravní prostředky na sběr odpadu a kontejnery, které tvoří přes 90% hodnoty DHM. V roce 2014 dosahovala hodnota DHM nejnižší, a to z důvodu, že odpisy byly vyšší než investice do majetku. To se změnilo hned v dalším roce, kdy investice do dopravních prostředků a zařízení převýšily odpisy DHM a vrostly o 234 tis. Kč a v každém dalším roce rostly. Z pohledu stáří DHM lze konstatovat, že je z 63% odepsán. Přibližně 31 % bilanční sumy aktiv tvoří oběžná aktiva, která jsou převážně tvořena peněžními prostředky a krátkodobými pohledávkami. Ve sledovaném období v letech 2014-2018 pozorujeme, že dlouhodobý majetek společnosti od roku 2014 neustále roste a do roku 2018 se zvýšil o 31%.

Tabulka 5: Majetková struktura společnosti (Zdroj: rozvaha společnosti, vlastní zpracování)

Položky rozvahy (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018	rozdíl 2014- 2018	rozdíl 2014- 2018 v %
Aktiva celkem	49 778	53 039	51 202	58 521	65 310	15 532	31%
Dlouhodobý majetek	34 288	34 501	36 006	39 037	45 165	10 877	32%
DNM	41	20	19	6	0	-41	-100%
DHM	34 247	34 481	35 987	39 031	45 165	10 918	32%
DFM	0	0	0	0	0	0	0%
Oběžná aktiva	15 177	18 312	14 984	19 191	19 967	4 790	32%
Zásoby	1 671	1 125	1 148	1 245	1 265	-406	-24%
Pohledávky	4 678	5 166	4 857	5 175	8 075	3 397	73%
- dlouhodobé	0	0	0	0	0	0	0%
- krátkodobé	4678	5166	4857	5 175	8 075	3 397	73%
KFM	8 828	12 021	8 979	12 771	10 627	1 799	20%
Peněžní prostředky	8 828	12 021	8 979	12 771	10 627	1 799	20%
Časové rozlišení aktiv	313	226	225	293	178	-135	-43%

Oběžný majetek ve sledovaném období byl nejnižší v roce 2014. Důvodem bylo, že společnost v tomto roce dosahovala nejmenšího výsledku hospodaření, který přenechává v peněžních prostředcích.

Tabulka 6: Majetková struktura odvětví (Zdroj: MPO, vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2017- 2014	2017- 2014
AKTIVA	25 326 844	23 889 355	24 857 052	25 523 658	196 814	1%
Dlouhodobý majetek	16 167 386	15 691 747	15 969 305	15 334 308	-833 078	-5%
DNM+DHM	11 898 377	11 187 851	11 367 479	11 630 884	-267 492	-2%
DFM	4 269 009	4 503 896	4 601 827	3 703 424	-565 586	-13%
OA	8 956 225	8 026 519	8 686 165	10 041 204	1 084 979	12%
Zásoby	1 519 204	1 367 232	954 186	1 224 619	-294 585	-19%
Pohledávky	4 665 382	3 676 158	4 645 237	5 264 482	599 100	13%
KFM a Peněžní prostředky	2 771 639	2 983 129	3 086 741	3 552 002	780 363	28%
ČRA	203 233	171 088	201 582	148 146	-55 087	-27%

Analýza majetkové struktury v odvětví nám udává, že celková aktiva za sledované období vzrostla pouze o 1%. Toto navýšení bylo díky oběžným aktivům, které vzrostly o 12%, jelikož dlouhodobý majetek za sledované období klesl o 5%. Největší pokles nastal v časovém rozlišení, a to o 12%. Celkově můžeme zhodnotit, že podnik ABC s.r.o. převyšuje tvorbu aktiv o 23% oproti odvětví. Oběžná aktiva měla na přelomu roku 2015 a 2016 největší propad za sledované období, a to o 39%. Další významnou položkou, která zapříčinila největší meziroční propad, je krátkodobý finanční majetek, který klesl o 61%.

## Odepsanost majetku

Tabulka 7: Odepsanost majetku (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Odepsanost v roce 2018 (v tis. Kč)	Brutto	Korekce	Netto	Odepsanost
Dlouhodobý majetek	122 616	77 451	45 165	63%
Dlouhodobý nehmotný majetek	358	358	0	100%
Dlouhodobý hmotný majetek	122 258	77 093	45 165	63%
-Pozemky	0	0	0	0%
-Stavby	521	399	122	77%
-Hmotné movité věci	121 737	76 694	45 043	63%

Tabulka nám ukazuje, že dlouhodobý majetek je v roce 2018 odepsán z 63%. Společnost plně odepsala dlouhodobý nehmotný majetek, který tvořil software. Největší částí dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek, jehož odepsanost dosahuje také 63%. Stavby společnost odepsala do výše 77%.

## 9.2 Analýza finanční struktury

Analýza finanční struktury vychází z výkazu rozvahy sestavované vždy na konci účetního období. Horizontální a vertikální analýza je součástí přílohy.

Tabulka 8: Finanční struktura podniku (Zdroj: rozvaha společnosti)

Analyza finanční struktury (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018	Rozdíl 2014-2018	Rozdíl 2014-2018 %
Pasiva	49 778	53 039	51 202	58 521	65 310	15 532	31%
Vlastní kapitál	28 213	31 091	31 801	33 222	34 400	6 187	22%
Základní kapitál	17 600	17 600	17 600	17 600	17 600	0	0%
Ážio a kap. fondy	0	0	0	0	0	0	0%
Fondy ze zisku	227	363	378	444	408	181	80%
VH minulých let	7 618	9 904	12 618	13 306	14 671	7 053	93%
VH běžného období	2 768	3 224	1 205	1 872	1 721	-1 047	-38%
Cizí zdroje	21 450	21 827	19 304	25 798	30 784	9 334	30%
Rezervy	1 087	1 104	39	81	56	-1 031	-95%
Závazky	20 363	20 723	19 265	25 117	30 728	10 365	51%
- dlouhodobé závazky	8 910	8 593	8 430	12 446	14 677	5 767	65%
závazky k úvěrovým institucím	7 343	7 074	7 065	10 995	13 171	5 828	79%
odložený daňový závazek	265	1 519	1 365	1 506	1 451	1 186	448%
- krátkodobé závazky	11 453	14 015	12 706	12 671	16 051	4 598	40%
závazky k úvěrovým institucím	3 920	4 469	4 779	4 815	5 424	1 504	38%
Závazky k zaměstnancům	1 882	1 885	1 871	1 962	2 049	167	9%
závazky z obchodních vztahů	3 996	3 675	2 574	4 279	6 779	2 783	70%
závazky ostatní	3 373	3 986	3 482	3 458	3 729	356	11%
Časové rozlišení	115	121	110	101	126	11	9%

Ve vývoji stojí za pozornost, že vlastní kapitál je téměř ve stejné výši jako cizí zdroje, a s každým dalším rokem úměrně roste. Důležitou skutečností je, že firma si ponechává zisky na budoucí rozvoj společnosti, společnost zisky nerozdělila ani jednou ve formě dividend. Podíl cizích zdrojů dosahoval nejnižší hodnoty v roce 2016, a to díky čerpání rezervy a splacení části obchodních závazků. S léty se závazky zvyšují. Za sledované období 2014-2018 se pasiva zvýšila o 31 %. Na zvýšení pasiv se podílel převážně kumulovaný zisk z předešlých let. Ale i dlouhodobé závazky se zvýšily, a to o 10 365 tis.

Z údajů horizontální analýzy vyplývá, že v roce 2018 je finanční struktura společnosti tvořena z 53% vlastního kapitálu a cizí zdroje společnosti jsou zbylých 47%.

Největší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky, které jsou tvořeny z krátkodobých úvěrů a z krátkodobých obchodních vztahů. O něco menší podíl mají dlouhodobé závazky z úvěrů.

Tabulka 9: Analýza pasiv v odvětví (Zdroj: MPO, vlastní zpracování)

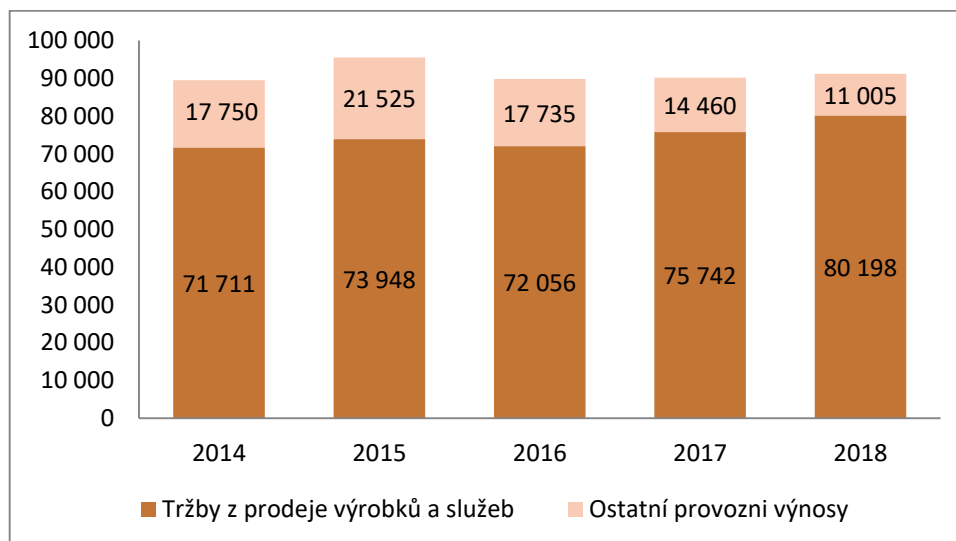
MPO (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2017-2014	2017-2014 %
Pasiva	25 326 844	23 889 355	24 857 052	25 523 658	196 814	1%
Vlastní kapitál	13 283 415	13 443 526	14 417 553	14 698 859	1 415 443	11%
Základní kapitál	7 238 164	7 452 845	7 482 309	7 512 531	274 367	4%
Fondy ze zisku	4 751 893	4 879 684	4 814 198	5 227 301	475 408	10%
VH minulých let	874 309	1 293 358	1 110 997	1 686 050	811 741	93%
VH běžného účetního období	1 293 358	1 110 997	1 686 050	1 959 027	665 669	51%
Cizí zdroje	10 548 730	9 502 402	9 707 094	10 240 973	-307 757	-3%
Rezervy	1 764 672	1 858 677	1 943 983	2 067 321	302 649	17%
Závazky	8 784 057	7 643 724	7 763 111	8 173 652	-610 406	-7%
- dlouhodobé závazky	2 630 114	1 678 404	1 257 551	2 336 345	-293 769	-11%
- krátkodobé závazky	2 487 577	3 116 988	5 030 828	5 837 307	3 349 730	135%
Bankovní úvěry a výpomoci	3 666 367	2 848 332	1 981 608	1 648 350	-2 018 017	-55%
z toho dlouhodobé ban. úvěry	1 719 542	1 569 606	1 257 551	1 121 492	-598 050	-35%

Z analýzy pasiv z údajů MPO vyplývá, že se pasiva za sledované období zvýšila o 1 %. V porovnání s podnikem ABC s.r.o. je zřejmé, že v odvětví se dlouhodobé závazky snížily, a to o 11%. Velký nárůst zaznamenaly krátkodobé závazky, které se zvýšily o 135% v odvětví, ale i u vybraného podniku kde se zvýšily o 40%. Z těchto údajů vyplývá, že i v odvětví i u podniku byl nárůst krátkodobých závazků.



### 9.3 Analýza výnosů

Z údajů poskytovaných společností ve formě výkazu zisku a ztrát, které byly sestaveny k poslednímu dni účetního období, je zobrazena struktura výnosů společnosti. Horizontální a vertikální analýza je součástí přílohy této práce.



Graf 1: Struktura výnosů společnosti v tisících Kč. (Zdroj: výkazy společnosti, vlastní zpracování)

Od pohledu je zřejmé, že přes 80% veškerých výnosů společnosti tvoří tržby za výrobky a služby, a to ve všech sledovaných obdobích. Další výnosy společnosti tvoří ze zbylých 20% tržby z prodeje materiálu.

Tabulka 10: Analýza výnosů v odvětví (Zdroj: MPO, vlastní zpracování)

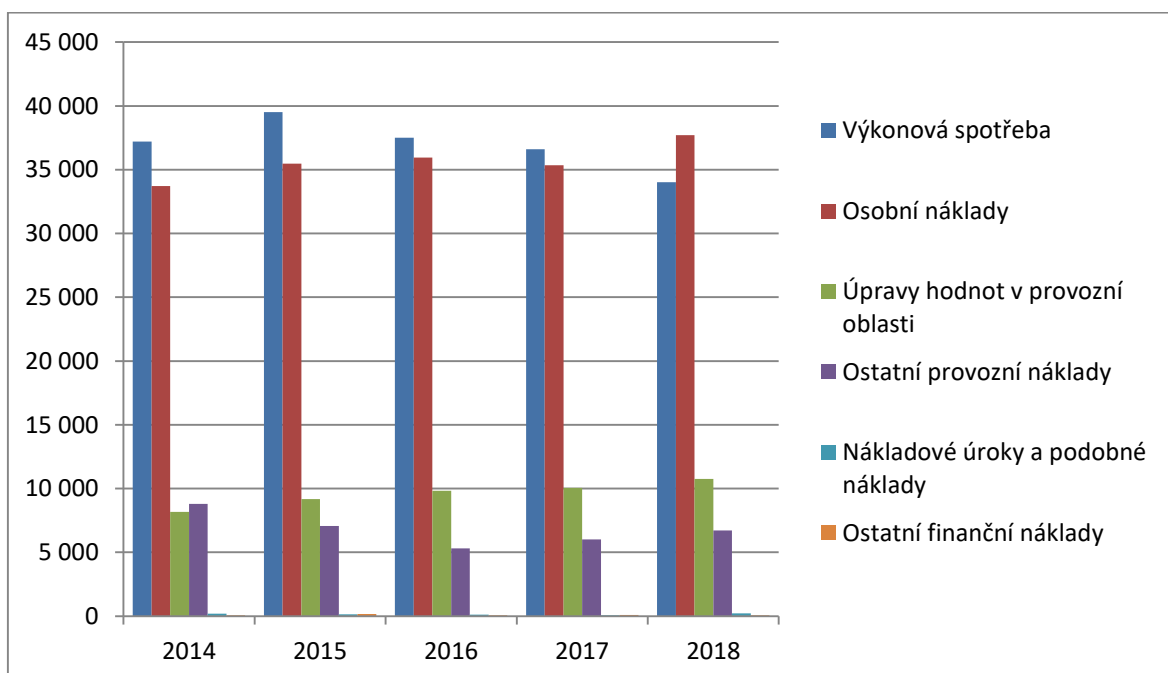
MPO (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2017-2014	2017-2014 %
Tržby za prodej zboží	553 829	469 400	529 352	914 223	360 394	65%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	11 785 087	10 049 687	22 320 193	25 688 591	13 903 504	118%
Celkem tržby	12 338 916	10 519 087	22 849 546	26 602 814	14 263 898	116%

Můžeme konstatovat, že se jedná o podnik, který poskytuje služby. Z grafu je zřejmé, že společnosti celkové tržby od roku 2014 postupně rostly, největší byly v roce 2015 a to 95 473 tis. Kč, v následujícím roce zase klesly, z údajů vertikální analýzy víme, že pokles byl o 3%. Pokles těchto výnosů zapříčinila nová konkurence na trhu.

Z údajů vertikální analýzy jsem zjistila, že v porovnání s celkovým odvětvím, kde tržby z vlastních výrobků a služeb dosahují kolem 97% z celkových výnosů, se u společnosti ABC s.r.o. tyto tržby pohybují kolem 80%. Položka tržby za vlastní výrobky a služby se v odvětví zvýšila o 118% za sledované období, ovšem u podniku jen o 12%.

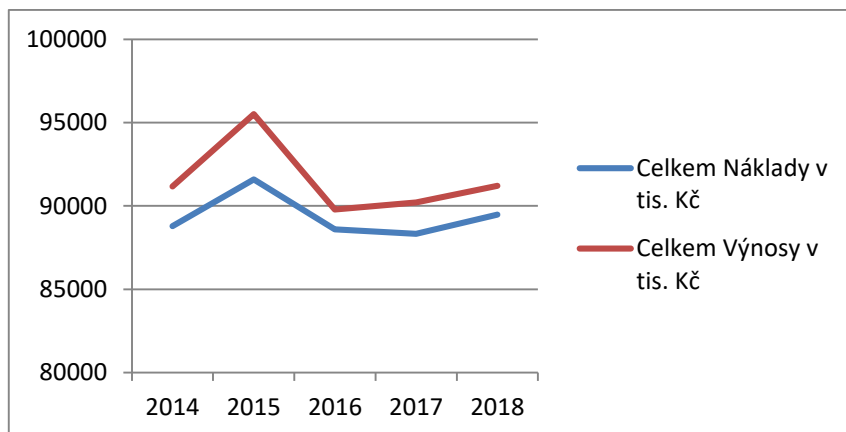
#### 9.4 Analýza nákladů společnosti

Struktura nákladů je tvořena z poskytnutých dat od společnosti ABC s.r.o., a to výkaz zisku a ztráty společnosti sestavovaný vždy k poslednímu dni účetní uzávěrky.



Graf 2: Struktura nákladů společnosti v tis. Kč (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Struktura nákladů nám udává, že 38% nákladů tvoří výkonová spotřeba a 42% jsou osobní náklady. Osobní náklady tvoří mzdové náklady, které jsou vynaloženy na administrativní pracovníky a dělníky. Nezanedbatelný podíl tvoří i podíl odpisů, jejichž hodnota se pohybuje okolo 12% z celkových nákladů. V porovnání s celkovým odvětvím výkonová spotřeba dosahuje 72% z celkových nákladů. Osobní náklady v odvětví dosahují pouze 15% je zřejmé, že v celkovém odvětví nejsou vynakládány velké prostředky na osobní náklady.



Graf 3: Vývoj celkových nákladů a výnosů (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Při celkovém pohledu na vývoj je zřejmé, že od roku 2014 celkové náklady kopírují křivku celkových výnosů. Křivky jasně udávají, že největšího zisku bylo dosaženo v roce 2015. V tomto roce je mezi nimi největší vzdálenost. Od roku 2015 se křivky sbíhají, a tedy v roce 2016 už výsledek hospodaření nedosahuje takové výše jako v předchozím roce.

Tabulka 11: Vybrané nákladové položky v odvětví (Zdroj: MPO, vlastní zpracování)

Nákladové položky MPO (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2017-2014	2017-2014 %
Výkonová spotřeba	18 122 916	16 711 315	16 434 058	19 439 678	1 316 762	7%
Osobní náklad	3 341 869	3 386 565	3 634 799	4 087 783	745 914	22%
Mzdy	2 345 125	2 389 228	2 578 271	2 869 087	523 962	22%
Daň z příjmů	305 220	277 376	395 493	459 525	154 305	51%
Náklady celkem	24 115 130	22 764 484	23 042 621	26 856 072	2 740 942	11%

Tabulka č. 11 nám ukazuje náklady za celé odvětví. Porovnáním vertikální analýzy, která je součástí přílohy, bylo zjištěno, že položka výkonová spotřeba je u naší analyzované společnosti okolo 38%. V celém odvětví se průměrně pohybuje kolem 75%, z čehož jasně vyplývá, že naše společnost zbylá procenta v dané oblasti vydává na mzdové náklady.

Náklady se v odvětví za celé sledované odvětví zvýšily o 11%, ve firmě ABC s.r.o pouze o 1%.

## 9.5 Analýza přidané hodnoty

Na základě výkazů společnosti jsem sestavila analýzu přidané hodnoty.

Tabulka 12: Analýza přidané hodnoty společnosti (Zdroj: Výkazy společnosti, vlastní zpracování)

Analýza přidané hodnoty (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Osobní náklady	33 707	35 471	35 964	35 361	37 708
Odpisy	8 174	9 180	9 842	10 055	10 748
Nákladové úroky	191	137	106	80	210
Čistý zisk	2 768	3 224	1 205	1 872	1 721
Ostatní	8 791	7 069	5 310	6 024	6 724
Přidaná hodnota	53 631	55 081	52 427	53 392	57 111
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	6 538	12 271	8 564	13 011	12 305
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-6 474	-8 684	-11 002	-12 785	-16 137
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-126	-394	-660	3 566	1 688
VH za účetní období	2 768	3 224	1 205	1 872	1 721
EBT	3 058	3 640	1 051	1 958	1 777
EBIT	3 249	3 777	1 157	2 038	1 987

Z tabulky je zřejmé, že za sledované období 2014-2018 má přidaná hodnota kolísavý charakter. Je důležité sledovat vývoj přidané hodnoty, tedy jak se na ní podílí osobní náklady, odpisy, nákladové úroky a čistý zisk. V podniku ABC se na přidané hodnotě podílí nejvíce osobní náklady, které tvoří 1/2 celkové přidané hodnoty. Odpisy se v posledním sledovaném roce podílejí 18% na přidané hodnotě. Čistý zisk má klesající charakter a v roce 2018 se podílí na přidané hodnotě pouze 3%. Ostatní náklady tvoří složky prodaného materiálu, daně a poplatky a jiné provozní náklady. Ostatní náklady se podílejí 11% na přidané hodnotě.

## 9.6 Analýza Cash flow

Na základě výkazů společnosti jsem sestavila analýzu výkazu cash flow.

Tabulka 13: Vývoj peněžních toků hotovosti společnosti ABC s.r.o. (zdroj: výkazy společnosti, vlastní zpracování)

Peněžní toky (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetní období	8 890	8 828	12 021	8 979	12 771
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	6 538	12 271	8 564	13 011	12 305
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-6 474	-8 684	-11 002	-12 785	-16 137
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-126	-394	-660	3 566	1 688
Čisté snížení, resp. zvýšení peněžních prostředků	-62	3 193	-3 042	3 792	-2 144
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetní období	8 828	12 021	8 979	12 771	10 627

V tabulce je uveden zkrácený vývoj cash flow v letech 2014 až 2018, který je rozdělený podle činností na provozní, investiční a finanční činnost. Cash flow s provozní činností je ve všech letech kladný, což znamená, že výdaje byly nižší než příjmy s touto činností spojené. CF z provozní činnosti je každoročně vyšší, až na pokles v roce 2016. Tento pokles zapříčinil nízký zisk. Společnost aktivně investuje, což dokazuje záporný cash flow z investiční činnosti. Ten byl nejvyšší v roce 2018, kdy společnost nakoupila nové třídící stroje. Vývoj investiční aktivity není příznivý do roku 2015, jelikož tok z investiční činnosti nepokrývá ani výši odpisů. To se změnilo až v dalších letech. CF z finanční činnosti je záporný do roku 2016. V dalších letech se zvýšil do kladných hodnot kvůli nárůstu bankovních úvěrů. Společnost má ve sledované období kladný výsledek hospodaření.

## 10 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Na základě údajů, které mi poskytla společnost ABC s.r.o. ve formě výkazů zisku a ztráty, rozvahy a cash flow a jiných dat sestavených vždy na konci účetního období, je provedena následující analýza poměrových ukazatelů.

### 10.1 Ukazatel zadluženosti

Analýzou výkazů společnosti ABC s.r.o. jsem zjistila, že společnost byla za sledované období nejméně zadlužená v roce 2016, a to díky tomu, že v tomto roce společnost zaplatila část závazků a čerpala rezervu, což mělo za následek celkový pokles cizích zdrojů, ze kterých tento ukazatel vychází. V dalších letech se zadlužení zvyšuje z důvodů zvýšení dlouhodobých závazků k úvěrovým institucím. Celková zadluženost podniku je velmi stabilní, pohybuje se v doporučených hodnotách.

Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Ukazatele zadluženosti	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	43%	41%	38%	43%	47%
Míra zadluženosti	76%	70%	61%	76%	89%
Dlouhodobé cizí zdroje/cizí zdroje	42%	39%	44%	49%	48%
Dlouhodobé cizí zdroje/dlouhodobý kapitál	0,24	0,22	0,21	0,27	0,30
Vlastní kapitál/ DM	0,82	0,90	0,88	0,85	0,76
Dlouhodobé zdroje/DM	1,08	1,15	1,12	1,17	1,09
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	17,01	27,57	10,92	25,48	9,46
Úrokové krytí (počítáno z CF)	34,23	89,57	94,42	162,64	58,60
Doba splácení dluhu	3,11	1,69	1,92	1,93	2,50

Ukazatel míry zadluženosti se za sledované období pohybuje v rozmezí od 0,61 až 0,89, tato hodnota nám ukazuje podíl cizích zdrojů na zdrojích vlastních. Udává, že podnik má nízkou míru zadlužení. Důležitým parametrem pro posuzování dlouhodobé finanční rovnováhy je podmínka, aby dlouhodobý majetek byl krytý dlouhodobým kapitálem. Tato podmínka byla po dobu analyzování splněna, výsledky jsou podobné i v odvětví. Společnost může dlouhodobý majetek pokrýt i vlastním kapitálem. Tato situace dokazuje, že společnost má vysokou stabilitu. V případě úrokového krytí může společnost hodnotit pozitivně, jelikož se hodnoty pohybují nad doporučovanou hodnotou 5, tedy podnik má dobrou schopnost splácet nákladové úroky.

Můžeme tedy říci, že společnost nemá problémy s vytvářením potřebných zisků pro krytí úvěrových půjček. Znamená to, že by mohla využít další bankovní úvěry. Ukazatel doby splácení dluhů se v analyzovaném období od roku 2014-2018 pohyboval na hodnotě dosahující dvou až tří let, což znamená, že 2-3 násobek provozního CF by postačoval ke splácení všech cizích zdrojů. Podnik využívá konzervativní strategii financování, která je bezpečná ale drahá.

Tabulka 15: Zadluženost v odvětví (Zdroj: MPO, vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti v odvětví	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	42%	40%	39%	40%
Míra zadluženosti	0,79	0,71	0,67	0,70
Dlouhodobé cizí zdroje/cizí zdroje	25%	34%	28%	23%
Dlouhodobé cizí zdroje /dl. kapitál	17%	19%	16%	14%
Vlastní kapitál/DM	0,82	0,86	0,90	0,96
Dlouhodobé zdroje/DM	0,98	1,06	1,07	1,11

Analýza zadluženosti v odvětví nám v porovnání s podnikem ABC s.r.o. udává, že celková výše zadlužení je na stejné výši. V odvětví je situace jasně stabilnější. Pohybuje se těsně okolo 40%, u podniku má kolísavější charakter. Míra zadluženosti v roce 2017 je 0,70, u podniku byla míra zadluženosti vyšší o 0,06. Z celkového pohledu můžeme konstatovat, že podnik je zadlužen ve stejné míře jako celé odvětví, do kterého spadá.

## 10.2 Ukazatel likvidity

Likvidní ukazatele nám udávají, jestli má firma dostatečný objem majetku, aby byla schopna hradit své závazky. V kapitole jsme aplikovala vybrané ukazatele likvidity na podniku.

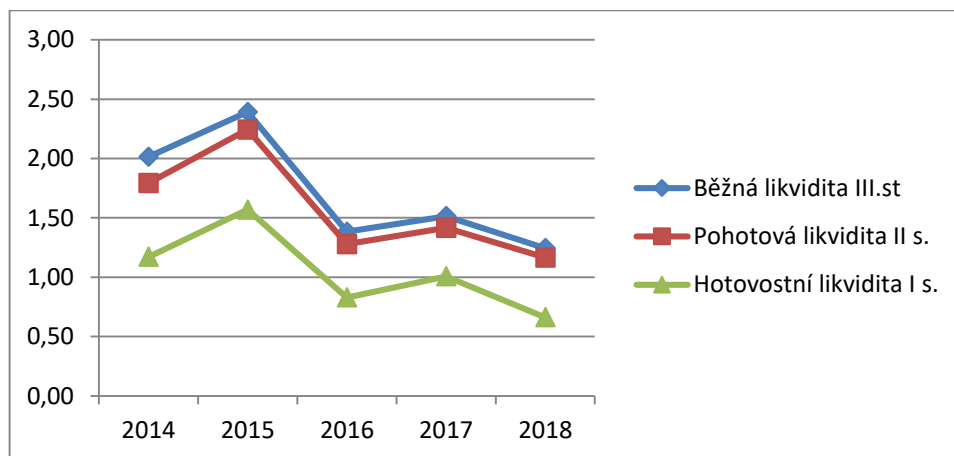
Ukazatel běžné likvidity podniku činí ve sledovaném období průměrně 1,40. Tato hodnota se nachází u spodní hranice doporučeného rozmezí a společnost je schopna hradit své závazky téměř jeden a půlkrát, když zpeněží svůj krátkodobý majetek.

Tabulka 16: Ukazatele likvidity společnosti (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Ukazatele likvidity v odvětví	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita III.st	1,33	1,51	1,38	1,51	1,24
Pohotová likvidita II s.	1,18	1,42	1,28	1,42	1,17
Hotovostní likvidita I s.	0,77	0,99	0,83	1,01	0,66
ČPK/OA	25%	34%	28%	34%	20%
ČPK/A	7%	12%	8%	11%	6%
Likvidita z provozní CF	0,57	1,01	0,80	1,03	0,77

Některé složky majetku jsou nezpeněžitelné, proto analyzujeme druhý stupeň likvidity, kterým je pohotová likvidita. Ve společnosti činila pohotová likvidita za sledované období v průměru okolo 1,29. Můžeme konstatovat, že podnik by své závazky uhradil více než jednou v případě zpeněžení krátkodobých pohledávek a finančního majetku.

Ovšem ne všechny krátkodobé pohledávky jsou zpeněžitelné a z tohoto důvodu počítáme i poslední stupeň likvidity, kterým je hotovostní likvidita. Ve sledovaném období hotovostní likvidita dosahuje průměrně 0,85, což znamená neefektivní využití finančních prostředků.



Graf 4: Ukazatele likvidity společnosti (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech dosahuje v průměru 38%, což znamená, že téměř třetina oběžných aktiv je financována dlouhodobými zdroji.

Provozní CF pokrývá přibližně z 80% výši krátkodobých závazků, mimo roky 2015 a 2017, kdy se hodnota dostala až nad 100%, což znamená, že v uvedené roky mohla společnost krátkodobé závazky plně hradit z provozního CF.



Tabulka 17: Ukazatele likvidity odvětví (zdroj: MPO, vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity v odvětví	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita III. st.	3,60	2,58	1,73	1,72
Pohotovostní likvidita II. st.	3,00	2,14	1,54	1,51
Hotovostní likvidita I. st.	1,13	0,96	0,61	0,61
ČPK/OA	72%	61%	42%	42%
ČPK/A	26%	21%	15%	16%

Tabulka likvidity v odvětví nám udává, že za sledované období 2014-2017 je ukazatel běžné likvidity v průměru 2,41. Toto číslo se přibližuje k horní hranici doporučených hodnot. V porovnání s podnikem ABC s.r.o. je vyšší o 0,7. Tedy za celkové odvětví můžeme konstatovat, že je schopno hradit své závazky dvaapůlkrát při zpeněžení krátkodobého majetku. Pohotovostní likvidita II. stupně je za celé sledované období v průměru 2,05. Tato hodnota je nad doporučenou hodnotou a v porovnání s podnikem vyšší o 0,76. Z toho vyplývá, že v odvětví zpeněžením krátkodobého finančního majetku můžou hradit závazky až dvakrát. Ukazatel hotovostní likvidity I. stupně dosahuje za sledované období 0,83, což je stejná hodnota jako u analyzovaného podniku a dokazuje, ani v celém odvětví nevyužívají finanční prostředky efektivně. Čistý pracovní kapitál na oběžných aktivech je v průměru 54%, což dokazuje finanční stabilitu. V roce 2014 dosahovala tato hodnota až 72%, což udává překapitalizovanou společnost.

Celkově můžeme zhodnotit, že nejen podnik ABC s.r.o., ale i celkové odvětví nemá problém se splácením krátkodobých závazků.

### 10.3 Ukazatel rentability

Z výkazů vyplývá, že se ve sledovaném období 2014-2018 firmě dařilo dosahovat zisku a tvořit nové zdroje.

Rentabilita tržeb dosahovala největších hodnot v roce 2015, a to 4,36%. V tomto roce společnost vyprodukovala největší zisk. Průměrná hodnota rentability tržeb za sledované období činí 3%, což nás utvrzuje v tom, že se jedná o běžné služby.

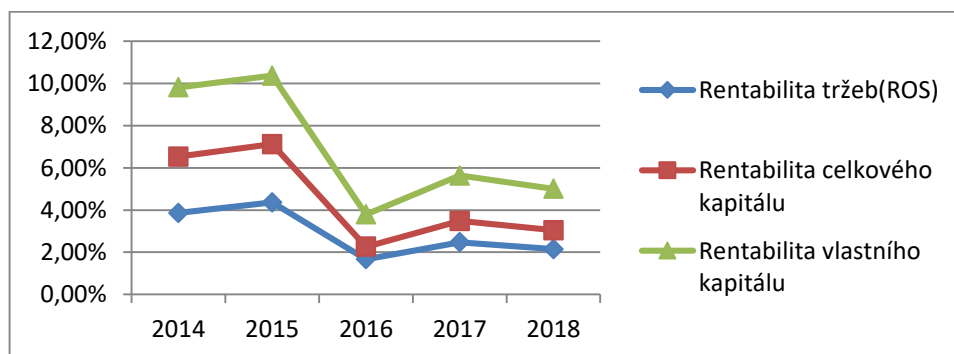
Rentabilita celkového kapitálu má charakter poklesu. V prvních dvou letech dosahovala okolo 7%, ale od roku 2016 klesla až na 3%. Za sledované období dosahuje rentabilita v průměru 4%, což znamená, že 1 koruna vlastního kapitálu přinesla 4 haléře zisku.

Tabulka 18: Ukazatele rentability společnosti (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Ukazatele rentability	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita tržeb (ROS)	3,86%	4,36%	1,67%	2,47%	2,15%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	6,53%	7,12%	2,26%	3,48%	3,04%
Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)	8,23%	8,86%	2,65%	4,16%	3,75%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	9,81%	10,37%	3,79%	5,63%	5,00%

Rentabilita úplatného kapitálu je v počátku analyzovaných let vyšší než úroky z úvěrů, z čehož vyplývá, že společnost efektivně využívala úročený cizí kapitál. Od roku 2016 klesla hodnota na 2,26%. Tento pokles zapříčinil nízký zisk a zvýšení krátkodobých a dlouhodobých úvěrů.

Rentabilita vlastního kapitálu ve sledovaném období 2014-2018 dosahuje hodnoty v průměru 7 %, to znamená, že nám průměrně jedna koruna tohoto kapitálu vynesla 7 haléřů zisku.



Graf 5: Ukazatele rentability společnosti (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Z grafu je zřejmé, že společnosti rostla rentabilita až do roku 2015. Pak nastal propad, jehož příčinou byl velmi nízký zisk.

V odvětví má rentabilita tržeb stoupající charakter, průměrná hodnota za sledované období 2014-2017 činil 7%. Tyto hodnoty dokazují, že se jedná o službu běžné spotřeby. Podle ukazatele rentability vlastního kapitálu jsem zjistila, že v odvětví jedna koruna tohoto kapitálu přináší 7 haléřů zisku. Rentabilita úplatného kapitálu dosahuje v průměru 8%, tedy o 2% více než u analyzovaného podniku. Rentabilita vlastního kapitálu udává, že jedna koruna tohoto kapitálu přinesla 11 haléřů zisku.

Tabulka 19: Ukazatele rentability odvětví (Zdroj: MPO, vlastní zpracování)

Ukazatele rentability v odvětví	2014	2015	2016	2017
Rentabilita tržeb (ROS)	5,24%	4,90%	7,40%	7,63%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	4,77%	6,55%	8,63%	9,48%
Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)	4,00%	5,26%	6,96%	7,79%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	9,44%	8,26%	11,69%	13,33%

Celkový stav rentability v podniku můžeme hodnotit jako kladný, avšak ne příliš vysoký. Společnost je zisková. V roce 2016 však vyprodukovala malý zisk, což ovlivnilo i ukazatele. Na první pohled je zřejmé, že u podniku ukazatele rentability mají charakter poklesu, v odvětví mají charakter růstu.

#### 10.4 Ukazatele aktivity

Za pomoci ukazatelů aktivity lze zjistit, jestli podnik využívá vložené prostředky efektivně. V následujících kapitolách jsem vypočítala vybrané ukazatele na základě hodnot z výkazů podniku ABC s.r.o.

Celkový obrat aktiv společnosti neboli majetku je v rozmezí mezi 1,23-1,44. To znamená, že společnost za sledované období obrátila aktiva více než jedenkrát v tržby a že dobře hospodaří se svým majetkem.

Tabulka 20: Ukazatele aktivity společnosti (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Ukazatele aktivity	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	1,44	1,39	1,41	1,29	1,23
Doba obratu zásob	8	5	6	6	6
Doba obratu krát. pohledávek	23	25	24	25	36
Doba obratu krát. závazků I.	37	37	30	37	47
Doba obratu krát. závazků II.	39	33	25	42	72
Obratovost krát. pohledávek	15,33	14,31	14,84	14,64	9,93
Obratovost krát. závazků	9,73	9,65	11,90	9,79	7,63

Ukazatel doby obratu zásob nám udává, že zásoby se obrátí v průměru za 6 dnů.

Dobu obratu závazků je vhodné dát do souvislosti s dobou obratu pohledávek. Pohledávky dostává společnost zaplacené v roce 2018 za 36 dnů a sama platí své závazky za 47 dnů,

což ji dostává do výhodné situace. Doba obratu krátkodobých závazků se za sledované období 2014-2017 pohybuje v rozmezí 33-72 dnů. Má vzrůstající charakter. Jinak tomu bylo v roce 2016, kdy se společnost rozhodla zlepšit svou image a snažila se závazky hradit co nejdříve. Obratovost krátkodobých pohledávek byla ve sledované období 14, což je vyšší hodnota než obratovost krátkodobých závazků, které se průměrně pohybovaly kolem hodnoty 10.

Tabulka 21: Ukazatele aktivity v odvětví (Zdroj: MPO, vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity v odvětví	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv	0,95	0,95	0,92	1,01
Doba obratu zásob	23	22	15	17
Doba obr. krát. pohledávek	70	58	73	74
Doba obratu krát. závazků I.	58	119	148	105
Obratovost krát. pohledávek	5,14	6,17	4,90	4,88
Obratovost krát. závazků	6,18	3,02	2,44	3,43

Z tabulky ukazatelů aktivity v odvětví vyplývá, že celkový obrat aktiv je v porovnání s podnikem nižší, tedy podnik využívá aktiva efektivněji, než je tomu v odvětví. Doba obratu zásob se pohybuje za celé sledované období v průměru kolem 19 dnů, což je v porovnání s podnikem třikrát delší doba.

Dobu obratu pohledávek si dáme opět do souvislosti s dobou obratu závazků. V roce 2017 je doba obratu pohledávek 74 a doba závazků 105, což nám ukazuje stejnou výhodnou situaci jako u podniku. Obratovost krátkodobých pohledávek je téměř na stejné úrovni jako obratovost krátkodobých závazků. V porovnání s podnikem ABC s.r.o. je obratovost nižší.

Celkově podnik ABC s.r.o. hospodaří s aktivy lépe, než je tomu v odvětví.

## 11 OSTATNÍ UKAZATELE

V případě finanční analýzy je vhodné použít i další ukazatele, které nám upřesní finanční postavení společnosti. V této kapitole jsou vypočítány další poměrové ukazatele a pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu.

### 11.1 Další ukazatele

Tabulka 22: Další poměrové ukazatele (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Další poměrové ukazatele	2014	2015	2016	2017	2018
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	363	334	336	399	472
Tržby/počet zaměstnanců	755	725	700	773	818
Osobní náklady/počet zaměstnanců	355	348	349	361	385
Výkonová spotřeba/tržby	51,9%	53,4%	52,0%	48,3%	42,4%
Osobní náklady/tržby	47,0%	48,0%	49,9%	46,7%	47,0%
Odpisy/ tržby	11,4%	12,7%	13,7%	13,3%	13,4%
Nákladové úroky/tržby	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%	0,3%
Přidaná hodnota/tržby	0,48	0,46	0,48	0,52	0,58
Odpisy/přidaná hodnota	23,7%	27,5%	28,5%	25,7%	23,3%
Osobní náklady/přidaná hodnota	97,7%	104,0%	104,0%	90,4%	81,6%
VH před zdaněním/přidaná hodnota	8,9%	10,7%	3,0%	5,0%	3,8%

V tabulce jsou zpracovány další poměrové ukazatele společnosti ABC. Při porovnání s odvětvím si lze všimnout, že ukazatel přidané hodnoty za zaměstnance dosahují téměř polovičních hodnot, než je tomu v odvětví. Tržby, které se vztahují na jednoho zaměstnance, jsou za analyzované období v průměru 754. V roce 2018 dosahuje největší hodnoty. Příčinou byly největší tržby a průměrný počet zaměstnanců za sledované období. Společnost má v porovnání s odvětvím nižší podíl výkonové spotřeby a vyšší podíl osobních nákladů na tržbách, který působí negativně, jelikož to značí malou produktivitu. Ukazatel podílu přidané hodnoty a tržeb nám udává, že za sledovaná období na 1 Kč připadá v průměru 0,5 Kč., které podnik interně přidá k externě nakoupeným zdrojům. Ukazatelé odpisů na přidané hodnotě dosahují okolo 25% za sledované období, což dokazuje, že společnost opravuje a investuje do DHM poměrně dostatečně.

Tabulka 23: Další poměrové ukazatele MPO (Zdroj: vlastní zpracování dle MPO)

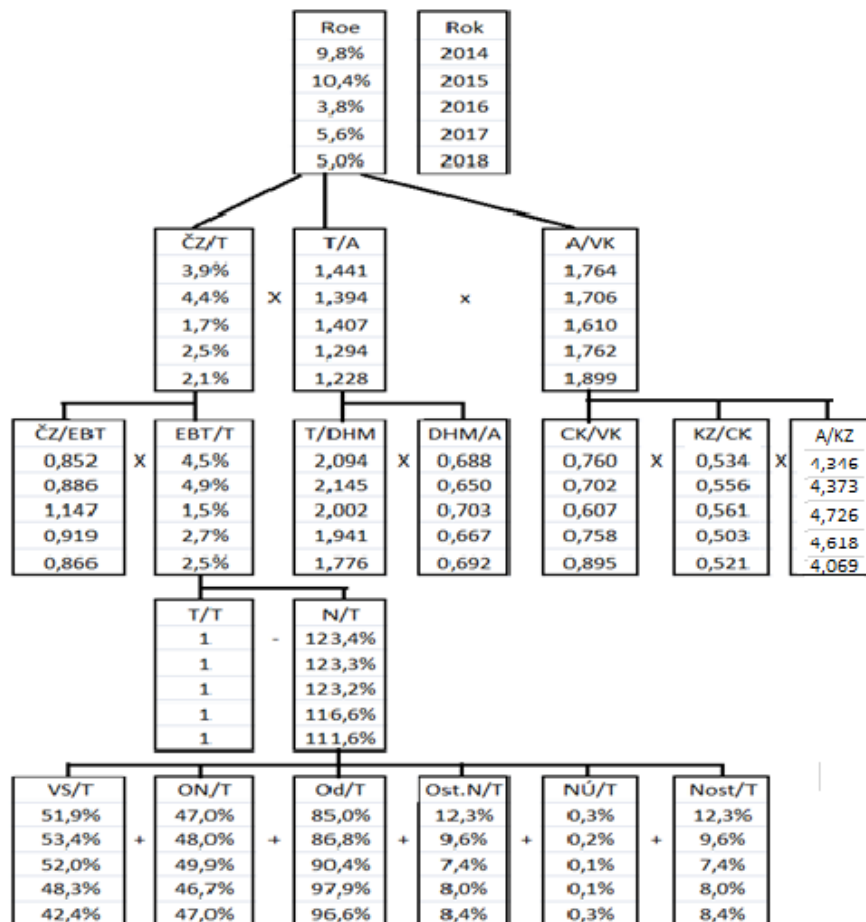
Další poměrové ukazatele v odvětví	2014	2015	2016	2017
Přidaná hodnota / počet zaměstnanců	840	819	853	918
Tržby / počet zaměstnanců	3 285	3 037	2 958	3 225
Osobní náklady / počet zaměstnanců	458	454	472	513
Výkonová spotřeba / tržby	75,6%	73,7%	67,8%	75,7%
Osobní náklady / tržby	13,9%	14,9%	16,0%	15,9%
Přidaná hodnota / tržby	0,26	0,27	0,29	0,28
Osobní náklady / přidaná hodnota	54,5%	55,4%	55,3%	55,9%
VH před zdaněním / přidaná hodnota	26,1%	22,3%	31,7%	33,1%

Porovnáním firmy ABC a MPO vzniká největší rozdíl mezi hodnotami osobních nákladů a podílu přidané hodnoty, kde rozdíl dosahuje až 53%.

### 11.2 Pyramidový rozklad ROE

V následující tabulce si můžeme přehledně ověřit vzájemné vazby mezi ukazateli.

Tabulka 24: Pyramidový rozklad ROE (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti)



Ukazatel rentability vlastního kapitálu jsem rozložila na další ukazatele. Z nich vyplývá, že rentabilitu nejvíce ovlivnila zisková marže. Na ziskovou marži má vliv především ukazatel rentability tržeb. Obrat aktiv je nejvíce ovlivněn obratem dlouhodobého majetku. Ukazatel obratu dlouhodobého majetku se snižuje, což znamená, že společnost investuje do majetku. Na finanční páku působí poměr krátkodobého finančního majetku a krátkodobých zdrojů. Růst odpisů na výnosech způsobil nárůst hodnoty majetku, a tedy zvyšující se odpisy. Dalším největším podílem nákladů na výnosech zastává výkonová spotřeba.

Tabulka 25: Meziroční změna ukazatelů (vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017
ROE	0,6%	-6,6%	1,8%	-0,6%
Ziskovost tržeb	0,4%	-2,0%	0,7%	-0,2%
Obrat aktiv	-0,031	-0,047	-0,212	-0,145
Finanční páka	-0,058	-0,096	0,151	0,137

Rentabilita vlastního kapitálu dosáhla nejvýše v roce 2015 a to 10,4%. Na tuto rentabilitu působí především zvýšení ziskové marže o 0,4%, snížení finanční páky o 0,058 a obrat aktiv, který se snížil o 0,031. Vzájemnou provázanost ověříme vynásobením ukazatelů  $0,043 \cdot 1,394 \cdot 1,706 = 0,104$ . V dalším roce nastal pokles rentability vlastního kapitálu o 6,6%. Tento pokles zapříčinil z velké části pokles ziskovosti tržeb. Podnik vydělal více, než je úrok z vypůjčených prostředků a díky tomu se výnosnost vlastního kapitálu zvyšuje. Tato rentabilita byla ovlivněna schopností podniku dobře využívat svůj majetek.

## 12 BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY

Ukazují celkové zhodnocení finanční situace podniku, odhalují jeho silné a slabé místa, identifikují stav hospodaření a navrhuji zlepšení do budoucna.

### 12.1 Altmanovo Z-Skóre

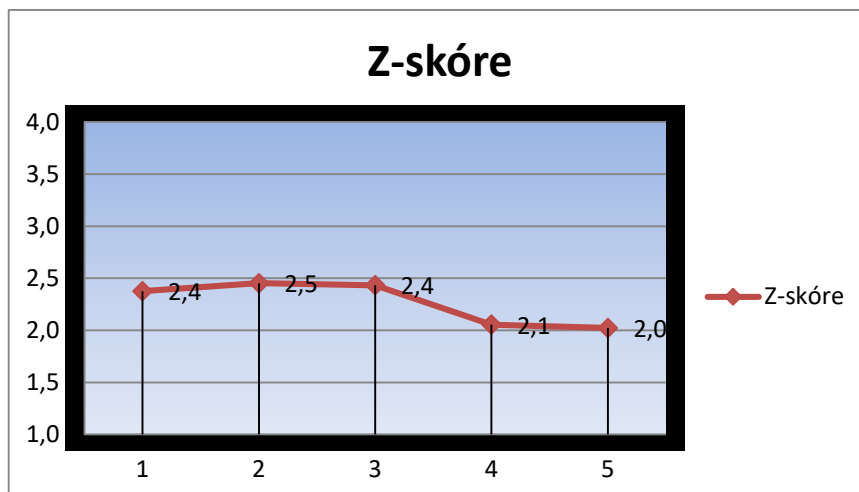
Jedním běžně používaných modelů pro celkové zhodnocení zdraví podniku je Altmanovo Z-skóre. Model si klade za cíl zhodnotit, jestli v budoucnosti podniku nehrozí finanční problémy a zda má dostatečné prostředky na obnovu majetku.

Tabulka 26: Altmanovo Z-skóre (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Altmanovo Z-skóre	2014	2015	2016	2017	2018
(OA-KZ)/Aktiva	0,07	0,12	0,08	0,12	0,06
Nerozd zisk min. let/ Aktiva	0,15	0,19	0,25	0,02	0,22
EBIT/Aktiva celkem	0,07	0,07	0,02	0,03	0,03
VK/ Cizí zdroje	1,32	1,42	1,65	1,32	1,12
Tržby/Aktiva	1,44	1,39	1,41	1,29	1,23
Z-skóre	2,4	2,5	2,4	2,1	2,0

Altmanovým modelem Z-Skóre jsem zjistila, že podnik ABC s.r.o. se nachází v tzv. šedé zóně. Tato zóna vypovídá o nevyhraněné finanční situaci podniku. Na první pohled jde vidět, že hodnoty s každým rokem klesají. Klesající charakter by mohl znamenat, že v roce 2019 by hodnoty mohly klesnout až na spodní hranici šedé zóny. V budoucnosti by to mohlo znamenat, že společnost bude spějí k bankrotu.





Graf 6: Altmanovo Z-skóre (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

## 12.2 Index-IN

Index IN, je vícerozměrný modelem důvěryhodnosti na základě staticko-matematických metod. Index-In obsahuje poměrové ukazatele z oblasti aktivity, výnosnosti, likvidity a zadluženosti, postupem času byly vytvořeny 4 varianty indexu.

Tabulka 27: Indexy IN95, IN99, IN05 společnosti (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

	2014	2015	2016	2017	2018
IN95	3,97	5,17	3,10	4,57	2,63
IN99	1,16	1,17	0,92	0,88	0,79
IN05	1,66	2,13	1,29	1,92	1,18

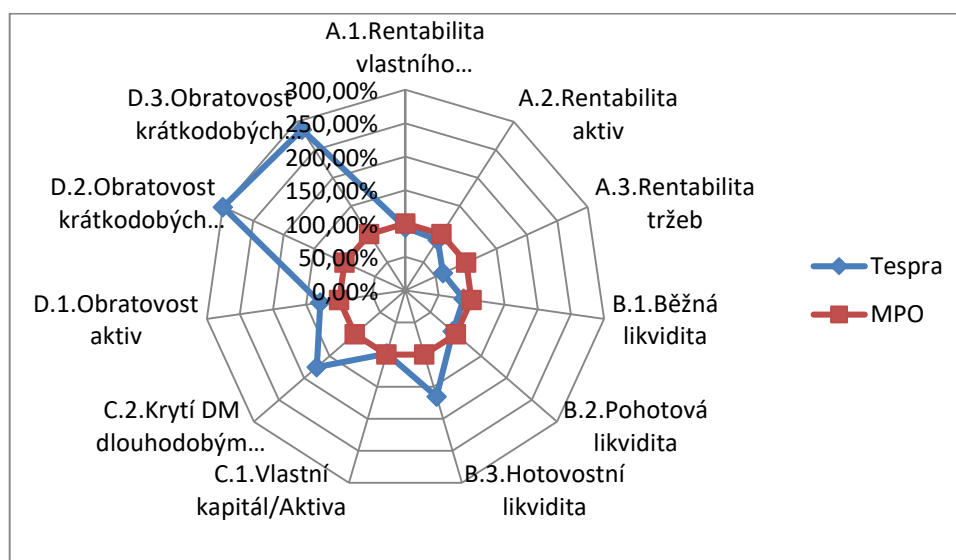
Podle Indexu důvěryhodnosti IN95 je hodnota u společnosti vyšší, než doporučuje odborná literatura. To znamená, že podnik dosahuje ekonomického zisku a za analyzované období může bez problémů hradit své závazky.

Podle IN99 jsou hodnoty v intervalu 0,79-1,17, což značí převažující problémy v podniku. Avšak ani jednou neklesla hodnota indexu pod stanovenou hranici 0,684. Hodnota pod touto hranicí znamená záporný ekonomický zisk.

Podle IN05 jsou hodnoty od 1,18 až 2,13. Hranice pro tvoření ekonomické hodnoty je větší než 1,6. Tato hranice byla překročena pouze v roce 2015 a 2017. Ve sledovaném období je situace společnosti nejasná. Má své přednosti, ale i problémy.

### 13 SPIDER ANALÝZA

V této analýze se výsledky základních poměrových ukazatelů (zadluženost, likvidita, rentabilita, aktivita) porovnávají s odvětvím. Graf ukazuje linii odvětví (100%) a linii ukazatelů společnosti. Hodnota společnosti je vyjádřena jako procentuální podíl hodnoty odvětví, do kterého podnik patří. Zjednodušeně lze říci, že čím je křivka podniku od středu dále tím je podnik na tom lépe. Pokud jsou však hodnoty ukazatele likvidity vysoké, svědčí to o umrtvování peněz v různých formách oběžného majetku.



Graf 7: Spider analýza (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Pavučinový graf nám ukazuje, že podnik má silné stránky v obratovosti aktiv, která dosahuje největší hodnoty. Vysokých hodnot dosahuje i Krytí DM dlouhodobými zdroji.

## 14 ZÁVĚREČNÁ SCHRUTÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ

Tato bakalářská práce byla zaměřena na finanční analýzu vybraného podniku ABC s.r.o. Analýzou bylo prokázáno, že analyzovaný podnik je malým podnikem poskytujícím služby v oblasti vodohospodářství v Jihomoravském kraji. Podnik má průměrně 100 zaměstnanců ročně. Podle klasifikace odvětví spadá do sekce E-zásobování vodou; činnost související s odpadními vodami; odpady a sanace, přesněji CZ-NACE 38. Práce obsahuje finanční analýzu odvětví pro srovnatelnost výsledků.

Celková výše aktiv v roce 2018 dosahovala 65 310 tis. Kč. Jako podnik poskytující služby má průměrnou výši dlouhodobého hmotného majetku přibližně kolem 64%. Tento majetek je z 95% tvořen hmotnými movitými věcmi, kterými jsou pomocné stroje na svozu odpadů a likvidaci odpadů. Majetek je ze 2/3 odepsán. Investice do majetku předpokládám v oblasti nové techniky, pomocí níž by společnost poskytovala kvalitnější služby veřejnosti a mohla naplnit nová nařízení vlády týkající se opětovné recyklace.

Strana pasiv je tvořena z 57 % vlastním kapitálem a 43% cizích zdrojů. Ty se skládají ze závazků. Společnost by měla tvořit fondy na obnovu majetku. Z výkazů je zřejmé že společnost zisky převážně kumuluje na nerozdělené zisky, tedy s vytvořeným ziskem nijak neohospodář. Tvorbou rezervy by se vyloučila nárazová potřeba investic a potřeby jejich krytí. Společnost za celou dobu analyzování nesnížila ani nezvýšila základní kapitál. K financování používá ze 2/3 dlouhodobé úvěry a z 1/3 krátkodobé úvěry.

Za sledované období činily tržby z prodeje výrobků a služeb průměrně 82% všech výnosů společnosti, ostatní výnosy jsou z prodeje materiálu. V odvětví hodnota tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb činí 97%. Náklady jsou tvořeny z výkonové spotřeby, která dosahuje 41 % z jejich celkové hodnoty a osobních nákladů, které představují 40%-ní podíl.

Analýzou celkové zadluženosti jsem zjistila, že za sledované období dosahovala průměrné výše 42%. Výše zadluženosti je shodná s celkovým zadlužením v odvětví. Společnosti bych při financování nového majetku doporučila použít částečně cizí zdroje a částečně zdroje vlastní. Jelikož míra zadlužení je menší než 1, společnost by neměla mít problém v případě žádosti o úvěr.

Běžná likvidita společnosti se pohybuje průměrně okolo 1,40. Tedy společnost je schopna při zpeněžení finančního majetku hradit závazky až jednapůlkrát. V odvětví je schopnost

hrazení závazků až dvaapůlkrát. Analýzou podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech bylo zjištěno, že je v průměru pouze 28% z celkové hodnoty majetku společnosti, což znamená, že podnik má špatnou krátkodobou finanční stabilitu. Aby se zvýšil čistý pracovní kapitál, je třeba snížit krátkodobé závazky. Provozní CF pokrývá přibližně z 80% výši krátkodobých závazků, mimo roky 2015 a 2017, kdy se hodnota dostala, až nad 100% což znamená, že v uvedené roky mohla společnost krátkodobé závazky plně hradit z provozního CF.

Rentabilita vlastního kapitálu dosahovala v roce 2018 hodnotu 5%, což je v porovnání s odvětvím nižší úroveň. Podíl vlastního kapitálu na pasivech dokazuje průměrnou finanční stabilitu a rizikovitost, na druhou stranu nízkou ziskovost. Rentabilita tržeb se u podniku pohybuje kolem 2 %, z čehož vyplývá, že se jedná o služby běžné spotřeby. Podobný závěr lze konstatovat i u odvětví.

Společnost dobře hospodáří se svým majetkem. Tržby se obrátily v aktiva více než jedenkrát. Pohledávky dostává společnost zaplacené v průměru za sledované období za 26 dnů a sama platí své závazky za 37 dnů, což jí dostává do výhodné finanční situace.

Bonitními a bankrotními modely jsem zjistila, že dle Altmanova modelu se podnik ABC s.r.o. nachází v tzv. šedé zóně, která vypovídá o nevyhraněné finanční situaci podniku. Podle Indexu důvěryhodnosti IN95 je hodnota u společnosti vyšší, než doporučuje odborná literatura, to znamená, že podnik dosahuje ekonomického zisku. Podnik za analyzované období může bez problémů hradit své závazky.

Společnost hodnotím celkově jako průměrnou, vykazující zisk a mající neutrální strategii financování. Vzhledem k výsledkům finanční analýzy nepředpokládám bankrot společnosti.

Na základě vyhodnocení finanční analýzy jsem společnosti ABC s.r.o. doporučila obnovu DHM, tedy kontejnerů a lisů na odpad, jelikož jejich jsou již zastaralé oproti konkurenci. Tuto obnovu si mohou z části hradit úvěrem. Dalším doporučením je tvorba rezerv, jelikož jejich momentální výše je velmi malá. V případě nečekané události by společnost měla problémy s úhradou oprav. Sama společnost si klade za cíl proniknout na širší okruh trhu a získat nové zákazníky, v tomto případě jim byla doporučeno zkvalitnění reklamy. Získání nových zákazníků by společností v budoucnosti mohlo zvýšit zisk, což bude mít za důsledek zvýšení rentability vlastního kapitálu.

## ZÁVĚR

Bakalářská práce měla za cíl finanční analýzu v podniku ABC s.r.o., tedy za pomoci výkazů společnosti zhodnotit její dosavadní hospodaření. Hlavním cílem je tedy vyhodnocení zdraví podniku v letech 2014-2018 a porovnání s odvětvím, do kterého spadá.

Neustále měnící se trh a konkurenční boj nedává dnešním podnikům jinou možnost, než hledat způsoby, jak dosáhnout co největšího zisku. Společnost ABC s.r.o. se neustále snaží vyhovět svým zákazníkům, tak aby jejich cena byla dostupná pro všechny typy odběratelů, ale přitom zůstala nadále zisková.

Podklady pro zpracování finanční analýzy jsem čerpala z výkazů společnosti a výročních zpráv. Interní údaje mi poskytla společnost sama. Pro analýzu odvětví jsem použila informace dostupné na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Práce byla rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části byly rozebrány výkazy společnosti. Dále zde byly popsány vybrané ukazatele finanční analýzy a zhodnocení podniku pomocí bankrotních a bonitních modelů.

Praktická část vycházela z poznatků části teoretické. První část obsahuje charakteristiku odvětví CZ-Nace 38, do kterého podnik patří a charakteristika podniku samotného. V další části byla přímo na výkazech společnosti ABC s.r.o. aplikována vertikální a horizontální analýza, zhodnocení majetkové a finanční struktury podniku. Další částí je rozbor vybraných ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity a zhodnocení finanční stability firmy. V poslední části jsem vyhodnotila celkové zdraví podniku pomocí bankrotního a bonitního modelu. Společnost jsem porovnávala s ukazateli za odvětví, do kterého spadá a hodnotila postavení firmy vůči němu.

V poslední části bakalářské práce byla zhodnocena celková finanční analýza podniku ABC s.r.o. a navržena doporučení na zlepšení hospodaření.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

BENDER, Ruth. Corporate financial strategy. Fourth edition. London: Routledge, Taylor & Francis Group, 2014, (xviii, 390 stran). ISBN 978-0-203-08276-8.

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

HRUŠKA, Vladimír. Účetnictví ve zjednodušeném rozsahu pro podnikatele. Praha: VOX, 2010, 250 s. Účetnictví. ISBN 978-80-86324-85-2.

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. Strategický marketing: strategie a trendy. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 362 s. Expert. ISBN 978-80-247-4670-8.

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2017, 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání., Praha: Grada Publishing a.s., 2017, 232 s. ISBN 978-80-271-0911-1.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Praha: C.H. Beck, 2015, xxiii, 342. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. Strategická analýza. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2006, xi, 121 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 8071793671.

SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011, 471 s. Expert. ISBN 978-80-247-3494-1.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 264 s. ISBN 978-80-247-4702-6.

REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, 760 s. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

## SEZNAM POUŽITÝCH INTERNETOVÝCH ZDROJŮ

Analytické materiály a statistiky, © 2019 Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [2019-20-4]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

FAF, © 2019 Finanční analýza firmy [online]. [2019-20-4]. Dostupné z: <http://www.faf.cz/FINANCNI-ANALYZA-V-PRAXI.htm>

Odpadové hospodářství, © 2019 Ministerstvo životního prostředí [online]. [2019-20-4]. Dostupné z: [https://www.mzp.cz/cz/odpadove\\_hospodarstvi](https://www.mzp.cz/cz/odpadove_hospodarstvi)

Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2019 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [online]. [2019-20-4]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=725035>

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
CF	Cash flow
CK	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
FM	Finanční majetek
IB	Index bonity
IFRS	International Financial Reporting Standards
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KZ	Krátkodobé zdroje
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
N	Náklady
NÚ	Nákladové úroky
OA	Oběžná aktiva
Od	Odpisy
ON	Ostatní náklady
ROA	Rentabilita vloženého kapitálu
ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
US GAAP	Generally Accepted Accounting Principles
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba



**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1: Swot matice (zdroj: Jakubíková, 2013, str. 129).....	14
Obrázek 2: Provázanost účetních výkazů (zdroj: Knápková et al., 2017, str. 62).....	18
Obrázek 3: Pyramidový rozklad ROE (zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str.182).....	29
Obrázek 4: Hodnotící stupnice bonity (zdroj: Sedláček, 2011, str. 109).....	31
Obrázek 5: Vstupní údaje pro spider graf (zdroj: Synek, 2011, str. 369).....	35
Obrázek 6: Spider graf (zdroj: Synek a kol., 2011, str. 369).....	35

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1: Struktura výnosů společnosti v tisících Kč. (Zdroj: výkazy společnosti, vlastní zpracování) .....	49
Graf 2: Struktura nákladů společnosti v tis. Kč (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti).....	50
Graf 3: Vývoj celkových nákladů a výnosů (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti).....	51
Graf 4: Ukazatele likvidity společnosti (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti).....	56
Graf 5: Ukazatele rentability společnosti (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti).....	58
Graf 6: Altmanovo Z-skóre (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti) .....	65
Graf 7: Spider analýza (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti).....	66

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1: Rozvaha podniku (data: Knápková et al., 2017, str. 24, vlastní zpracování).....	15
Tabulka 2: Vybrané ukazatele za sekci CZ-NACE 38 (zdroj: MPO, vlastní zpracování).....	39
Tabulka 3: Počet zaměstnanců podniku (Zdroj: výroční zpráva podniku, vlastní zpracování).....	41
Tabulka 4: SWOT matice (Zdroj: vlastní zpracování).....	41
Tabulka 5: Majetková struktura společnosti (Zdroj: rozvaha společnosti, vlastní zpracování).....	45
Tabulka 6: Majetková struktura odvětví (Zdroj: MPO, vlastní zpracování).....	45
Tabulka 7: Odepsanost majetku (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti).....	46
Tabulka 8: Finanční struktura podniku (Zdroj: rozvaha společnosti).....	47
Tabulka 9: Analýza pasiv v odvětví (Zdroj: MPO, vlastní zpracování).....	48
Tabulka 10: Analýza výnosů v odvětví (Zdroj: MPO, vlastní zpracování).....	49
Tabulka 11: Vybrané nákladové položky v odvětví (Zdroj: MPO, vlastní zpracování).....	51
Tabulka 12: Vývoj peněžních toků hotovosti společnosti ABC s.r.o. (zdroj: výkazy společnosti, vlastní zpracování).....	53
Tabulka 13: Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti).....	54
Tabulka 14: Zadluženost v odvětví (Zdroj: MPO, vlastní zpracování).....	55
Tabulka 15: Ukazatele likvidity společnosti (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti).....	56
Tabulka 16: Ukazatele likvidity odvětví (zdroj: MPO, vlastní zpracování).....	57
Tabulka 17: Ukazatele rentability společnosti (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti).....	58
Tabulka 18: Ukazatele rentability odvětví (Zdroj: MPO, vlastní zpracování).....	59
Tabulka 19: Ukazatele aktivity společnosti (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti).....	59
Tabulka 20: Ukazatele aktivity v odvětví (Zdroj: MPO, vlastní zpracování).....	60
Tabulka 21: Další poměrové ukazatele (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti).....	61
Tabulka 22: Další poměrové ukazatele MPO (Zdroj: vlastní zpracování dle MPO).....	62

---

Tabulka 23: Pyramidový rozklad ROE (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti).....	62
Tabulka 24:Meziroční změna ukazatelů (vlastní zpracování dle výkazů společnosti).....	63
Tabulka 25: Altmanovo Z-skóre (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti) .....	64
Tabulka 26: Indexy IN95, IN99, IN05 společnosti (Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů společnosti) .....	65

## SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA P I: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA MAJETKU PODNIKU ABC S.R.O. A ODVĚTVÍ

PŘÍLOHA P II: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY PODNIKU ABC S.R.O. A ODVĚTVÍ

PŘÍLOHA P III: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ A NÁKLADŮ PODNIKU ABC S.R.O. A ODVĚTVÍ

PŘÍLOHA P IV: ROZVAHA SPOLEČNOSTI ABC S.R.O. V TIS.

PŘÍLOHA P V: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI ABC S.R.O. V TIS.

PŘÍLOHA P VI: CASH FLOW SPOLEČNOSTI ABC S.R.O.

**PŘÍLOHA P I: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA  
MAJETKU PODNIKU ABC S.R.O. A ODVĚTVÍ**

ABC s.r.o. (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17
Aktiva	100%	100%	100%	100%	100%	7%	-3%	14%	12%
Dlouhodobý majetek	69%	65%	70%	67%	69%	1%	4%	8%	16%
DNM	0%	0%	0%	0%	0%	-51%	-5%	-68%	-100%
DHM	69%	65%	68%	67%	69%	1%	4%	8%	16%
DFM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Oběžná aktiva	30%	35%	28%	33%	31%	21%	-18%	28%	4%
Zásoby	3%	2%	2%	2%	2%	-33%	2%	8%	2%
Pohledávky	9%	10%	9%	9%	12%	10%	-6%	7%	56%
- dlouhodobé	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
- krátkodobé	9%	10%	9%	9%	12%	10%	-6%	7%	56%
KFM	18%	23%	17%	22%	16%	36%	-25%	42%	-17%
Časové rozlišení aktiv	1%	0%	0%	0%	0%	-28%	0%	-47%	-23%

CZ-NACE 38 (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	15/14	16/15	17/16
AKTIVA	100%	100%	100%	100%	-6%	4%	3%
Dlouhodobý majetek	64%	66%	64%	60%	-3%	2%	-4%
DNM+DHM	47%	47%	46%	46%	-6%	2%	2%
DFM	17%	19%	19%	15%	6%	2%	-20%
Oběžná aktiva	35%	34%	35%	39%	-10%	8%	16%
Zásoby	6%	6%	4%	5%	-10%	-30%	28%
Pohledávky	18%	15%	19%	21%	-21%	26%	13%
KFM a Peněžní prostředky	11%	12%	12%	14%	8%	3%	15%
Časové rozlišení aktiv	1%	1%	1%	1%	-16%	18%	-27%

**PŘÍLOHA P II: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA  
FINANČNÍ STRUKTURY PODNIKU ABC S.R.O. A ODVĚTVÍ**

ABC s.r.o. (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17
Pasiva	100%	100%	100%	100%	100%	7%	-3%	14%	12%
Vlastní kapitál	57%	59%	62%	57%	53%	10%	2%	4%	4%
Základní kapitál	35%	33%	34%	30%	27%	0%	0%	0%	0%
Fondy ze zisku	0%	1%	1%	1%	1%	60%	4%	17%	-8%
VH minulých let	15%	19%	25%	23%	22%	30%	27%	5%	10%
VH běž. Účetního období	6%	6%	2%	3%	3%	16%	-63%	55%	-8%
Cizí zdroje	43%	41%	38%	43%	47%	2%	-12%	31%	22%
Rezervy	2%	2%	0%	0%	0%	2%	-96%	108%	-31%
Závazky	41%	39%	38%	43%	47%	2%	-7%	30%	22%
- dlouh. Závazky	18%	16%	16%	21%	22%	-4%	-2%	48%	18%
závazky k úvěro. Inst.	15%	13%	14%	19%	20%	-4%	0%	56%	20%
závazky- ovladaná osoba	3%	3%	3%	3%	2%	-3%	-10%	10%	-4%
- krátkodobé závazky	23%	23%	21%	22%	25%	6%	-11%	17%	27%
závazky k úvěrov.instit.	8%	8%	9%	8%	8%	14%	7%	1%	13%
krátkodobé přijaté zálo.	0%	0%	0%	3%	3%	-100%	0%	0%	4%
závazky z obch. vztahů	8%	7%	5%	7%	10%	-8%	-30%	66%	58%
závazky ostatní	7%	8%	7%	6%	6%	18%	-13%	-1%	8%
Časové rozlišení	0%	0%	0%	0%	0%	5%	-9%	-8%	25%

CZ-NACE 38 (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	15/14	16/15	17/16
Pasiva	100%	100%	100%	100%	-6%	4%	3%
Vlastní kapitál	52%	56%	58%	58%	1%	7%	2%
Základní kapitál	29%	31%	30%	29%	3%	0%	0%
Fondy ze zisku	19%	20%	19%	20%	3%	-1%	9%
VH minulých let	3%	5%	4%	7%	48%	-14%	52%
VH běž. Účetního období	5%	5%	7%	8%	-14%	52%	16%
Cizí zdroje	42%	40%	39%	40%	-10%	2%	5%
Rezervy	7%	8%	8%	8%	5%	5%	6%
Závazky	35%	32%	31%	32%	-13%	2%	5%
- dlouhodobé závazky	10%	7%	5%	9%	-36%	-25%	86%
- krátkodobé závazky	10%	13%	20%	23%	25%	61%	16%
Bankovní úvěry a výpomoci	14%	12%	8%	6%	-22%	-30%	-17%
z toho dlouho. Ban. Úvěry	7%	7%	5%	4%	-9%	-20%	-11%

## PŘÍLOHA P III: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ A NÁKLADŮ PODNIKU ABC S.R.O. A ODVĚTVÍ

ABC s.r.o.	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17
Výnosy celkem	100%	100%	100%	100%	100%	5%	-6%	0%	1%
Tržby za prodej vl. Výrobků a sl.	79%	77%	80%	84%	88%	3%	-3%	5%	6%
Ostatní provozní výnosy	21%	23%	20%	16%	12%	11%	-18%	-18%	-24%
Tržby z prodaného dlouh. majetku	1%	1%	0%	0%	1%	37%	-55%	-26%	131%
Tržby z prodaného materiálu	19%	19%	18%	15%	11%	8%	-12%	-15%	-28%
Jiné provozní výnosy	2%	2%	1%	1%	0%	29%	-46%	-57%	-10%
Výnosy z DFM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční výnosy	0%	0%	0%	0%	0%	19%	-84%	-33%	-50%
Mimořádné výnosy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

CZ-NACE 38	2014	2015	2016	2017	15/14	16/15	17/16
Tržby za prodej zboží	2%	2%	2%	3%	-15%	13%	73%
Tržby za prodej vl. Výrobků a služeb	98%	98%	98%	97%	-5%	1%	13%
TRžby celkem	100%	100%	100%	100%	-6%	1%	14%

ABC s.r.o.	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17
Náklady celkem	100%	100%	100%	100%	100%	3%	-3%	0%	1%
Výkonová spotřeba	42%	43%	42%	41%	38%	6%	-5%	-2%	-7%
Spotřeba materiálu a energie	20%	20%	18%	18%	15%	0%	-12%	-1%	-16%
Služby	22%	24%	24%	24%	23%	12%	0%	-4%	0%
Změna st. zásob vla. čin. (+/-)	0%	0%	0%	0%	0%	-207%	-93%	-281%	-188%
Aktivace (-)	0%	0%	0%	0%	0%	-41%	-230%	-15%	0%
Osobní náklady	38%	39%	41%	40%	42%	5%	1%	-2%	7%
Mzdové náklady	27%	28%	29%	29%	30%	8%	0%	-2%	6%
Náklady na soc. zab. a zdrav	2%	9%	10%	10%	10%	481%	2%	-1%	6%
Ostatní náklady	0%	2%	2%	2%	2%	0%	-2%	-5%	18%
Úpravy hodnot v provozní o	9%	10%	11%	11%	12%	12%	7%	2%	7%
Ostatní provozní náklady	10%	8%	6%	7%	8%	-20%	-25%	13%	12%
Prodaný materiál	1%	1%	1%	1%	1%	-11%	9%	9%	7%
Daně a poplatky	8%	6%	5%	5%	6%	-28%	-7%	-7%	15%
Rezervy v pro. oblasti a kom	0%	0%	-1%	0%	0%	305%	498%	-104%	-162%
Jiné provozní náklady	1%	2%	1%	1%	1%	16%	-27%	-6%	3%
Nákladové úroky a podobné	0%	0%	0%	0%	0%	-28%	-23%	-25%	163%
Ostatní finanční náklady	0%	0%	0%	0%	0%	123%	-59%	21%	-23%
Daň z příjmů	0%	0%	0%	0%	0%	43%	-137%	-156%	-35%

CZ-NACE 38	2014	2015	2016	2017	15/14	16/15	17/16
Výkonová spotřeba	75%	73%	71%	72%	-8%	75%	18%
Osobní náklady	14%	15%	16%	15%	1%	14%	12%
Mzdy	10%	10%	11%	11%	2%	10%	11%
Daň z příjmů	1%	1%	2%	2%	-9%	1%	16%
Náklady Celkem	100%	100%	100%	100%	-6%	1%	17%



## PŘÍLOHA P IV: ROZVAHA SPOLEČNOSTI ABC S.R.O. V TIS. KČ

Aktiva	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	49 778	53 039	51 202	58 521	65 310
Dlouhodobý majetek	34 288	34 501	36 006	39 037	45 165
Dlouhodobý nehmotný majetek	41	20	19	6	0
ocenitelná práva	0	0	19	6	0
Software	41	20	19	6	0
dlouhodobý hmotný majetek	34 247	34 481	35 987	39 031	45 165
Pozemky a stavby	151	144	137	129	122
Stavby	151	144	137	129	122
hmotné movité věci a jejich soubory	34 096	34 333	35 850	38 902	45 043
Oběžná aktiva	15 177	18 321	14 971	19 191	19 967
Zásoby	1 671	1 125	1 135	1 245	1 265
Materiál	1 016	830	826	971	948
Nedokončená výroba a polotovary	655	295	309	274	317
Pohledávky	4 678	5 166	4 857	5 175	8 075
Krátkodobé pohledávky	4 678	5 166	4 857	5 175	8 075
Pohledávky z obchodních vztahů	3 139	3 170	2 982	3 086	2 961
Pohledávky ovládaná nebo ovládající osoba	1 395	1 782	1 541	1 405	4 873
Pohledávky ostatní			334	684	241
Stát-daňové pohledávky	99	207	260	652	238
Krátkodobé poskytnuté zálohy	10	5	61	32	3
jiné pohledávky	3	2	13	0	0
Peněžní prostředky	8 828	12 021	8 979	12 771	10 627
Peněžní prostředky v pokladně	64	36	62	44	32
Peněžní prostředky na účtech	8 764	11 985	8 917	12 727	10 595
Časové rozlišení aktiv	313	226	225	293	178
Náklady příštích období	230	144	164	173	85
Příjmy příštích období	83	82	61	120	93
Pasiva					
Pasiva celkem	49 778	53 039	51 202	58 521	63 310
Vlastní kapitál	28 213	31 091	31 802	33 222	34 400
Základní kapitál	17 600	17 600	17 600	17 600	17 600
Základní kapitál	17 600	17 600	17 600	17 600	17 600
Fondy ze zisku	227	363	378	444	408
Statutární a ostatní fondy	227	363	378	444	408
VH min. let	7 618	9 904	12 618	13 306	14 671
Nerozdělený zisk min. let	7 618	9 904	12 618	13 306	14 671
VH B.O	2 768	3 224	1 206	1 872	1 721
Cizí zdroje	21 450	21 827	19 304	25 198	30 784
Rezervy	1 087	1 104	39	81	56
Ostatní rezervy	1 087	1 104	39	81	56
Závazky	16 443	20 723	19 265	25 117	30 728
Dlouhodobé závazky	8 910	8 593	8 428	12 446	14 677

Závazky z úvěrů	7 343	7 074	7 065	10 995	13 171
Odložený daňový závazek	1 567	1 519	1 363	1 451	1 506
Krátkodobé závazky	11 453	12 130	10 823	12 671	16 051
Závazky k úvěrovým institucím	3 920	4 469	4 779	4 815	5 424
Závazky v obchodním vztahu	3 996	3 675	2 562	4 278	6 779
Závazky ovládaná nebo ovl. Osoba	164	0		119	119
Závazky ostání	3 373	3 986	3 482	3 458	3 729
Závazky k zaměstnancům	1 882	1 885	1 871	1 962	2 049
Závazky ze soc. a zdrav poj.	1 076	1 113	1 076	1 137	1 224
Stát - daňové závazky dotace	265	861	415	297	358
Dohadné účty pasivní	140	124	120	37	83
jiné závazky	10	3		25	15
Časové rozlišení pasiv	115	121	110	101	126
Výdaje příštích období	115	121	110	101	126
Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

**PŘÍLOHA P V: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI ABC  
S.R.O. V TIS. KČ.**

Označení	Text	204	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	71 711	73 948	72 056	75 742	80 198
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)</b>	<b>37 204</b>	<b>39 505</b>	<b>37 497</b>	<b>36 609</b>	<b>34 030</b>
2.	Spotřeba materiálu a energie	17 900	17 973	15 869	15 745	13 180
3.	Služby	19 304	21 532	21 628	20 864	20 850
<b>B.</b>	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	<b>336</b>	<b>-360</b>	<b>-27</b>	<b>49</b>	<b>-43</b>
<b>C.</b>	<b>Aktivace (-)</b>	<b>17</b>	<b>10</b>	<b>-13</b>	<b>-11</b>	<b>-11</b>
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)</b>	<b>33 707</b>	<b>35 471</b>	<b>35 964</b>	<b>35 361</b>	<b>37 708</b>
1.	Mzdové náklady	24 123	25 934	25 934	25 466	27 034
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	8 028	9 886	10 030	9 895	10 674
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 449	8 419	8 580	8 517	9 050
2.2.	Ostatní náklady	0	1 479	1 450	1 378	1 624
<b>E</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)</b>	<b>8 174</b>	<b>9 180</b>	<b>9 842</b>	<b>10 055</b>	<b>10 748</b>
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8 174	9 376	9 852	10 054	10 714
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	8 174	9 376	9 852	10 054	10 703
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0	0	11
3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	-196	-10	1	34
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1. až III.3..)	19 437	21 525	17 735	14 460	11 005
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	659	905	405	300	694
2.	Tržby z prodaného materiálu	17 091	18 439	16 157	13 656	9 857
3.	Jiné provozní výnosy	1 687	2 181	1 173	504	454
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)</b>	<b>8 791</b>	<b>7 069</b>	<b>5 310</b>	<b>6 024</b>	<b>6 724</b>
2.	Prodaný materiál	575	512	558	607	649
3.	Daně a poplatky	6 964	5 042	4 667	4 337	5 003
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-44	-178	-1 065	42	-26
5.	Jiné provozní náklady	1 296	1 497	1 100	1 038	1 068
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>3 272</b>	<b>3 898</b>	<b>1 218</b>	<b>2 115</b>	<b>2 047</b>
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1. + J.2.)</b>	<b>191</b>	<b>137</b>	<b>106</b>	<b>80</b>	<b>210</b>
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	191	137	106	80	210
VII.	Ostatní finanční výnosy	32	38	6	4	2
<b>K.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>73</b>	<b>163</b>	<b>67</b>	<b>81</b>	<b>62</b>
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>-214</b>	<b>-258</b>	<b>-167</b>	<b>-157</b>	<b>-270</b>
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>3 058</b>	<b>3 640</b>	<b>1 051</b>	<b>1 958</b>	<b>1 777</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů (součet L.1. + L.2.)</b>	<b>290</b>	<b>416</b>	<b>-154</b>	<b>86</b>	<b>56</b>
	daň y příjmů splatná	0	464			

2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	290	-48	-154	86	56
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>2 768</b>	<b>3 224</b>	<b>1 205</b>	<b>1 872</b>	<b>1 721</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>2 768</b>	<b>3 224</b>	<b>1 205</b>	<b>1 872</b>	<b>1 721</b>
	<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>6</b>	<b>90 206</b>	<b>91 205</b>

## PŘÍLOHA P VI: CASH FLOW SPOLEČNOSTI ABC S.R.O.

tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
Účetní zisk/ ztráta z běžné činnosti před zdaněním	3 058	3 640	1 205	1 985	1 777
Úprava o nepeněžitě operace	7 698	8 587	5 182	9 876	10 194
Odpisy stálých aktiv a umoř. Opravné položky k nabitému majetku	8 174	9 376	9 852	10 054	10 703
Změna stavu opravných položek	10	17	13	42	-25
Zisk z prodeje stálých aktiv	-659	-905	-405	-300	-624
Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0	0
Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku, a vyúčtované výnosové úroky (-)	173	99	70	80	210
Případné úpravy o nepeněžitě operace	0	0		0	0
Čistý peněžní tok před zdaněním, změnami pra. Kap. A mim.polož.	10 756	12 227	10 735	11 834	11 971
Změna stavu nepeněžitých složek pracovního kapitálu	-3 535	559	632	1 343	544
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	17	-401	-520	-386	-2 785
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	-3 534	414	645	1 839	3 349
Změna stavu zásob	-237	546	-1 230	-110	-20
Změna stavu krát. Fin. Majetku nespádají do peň. Prostředků	0	0	0	0	0
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním</b>	<b>7 001</b>	<b>12 786</b>	<b>10 262</b>	<b>13 177</b>	<b>12 515</b>
Vyplacené úroky s vyj. Kapitálových	-191	-137	-106	-80	-210
Přijaté úroky	18	38	6	0	0
Zaplacena daň z příjmu za běž. Činnost	-290	-416	-154	-86	0
Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem	0	0	0	0	0
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>6 538</b>	<b>12 271</b>	<b>10 008</b>	<b>13 011</b>	<b>12 305</b>
Výdaje spojené s nabitím stálých aktiv	-7 133	-9 589	-7 324	085	-16 831
Příjmy s prodejem stálých aktiv	659	905	405	300	694
Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0
<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-6 474</b>	<b>-8 684</b>	<b>-6 919</b>	<b>12 785</b>	<b>-16 137</b>
Dopady změn dlouhodobých závazků, popřípadě takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti (např. některé provozní úvěry) na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	290	-48	154	4 018	2 231

Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-416	-346	-451	-452	-543
Zvýšení pen. Prostředků z důvodů zvýšení ZK	0	0	0	0	0
Vyplácení podílů na vlastní jmění spol,	0	0	0	0	0
Další vklady peněžních prostředků	0	0	0	0	0
Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0
Přímé platby na vrub fondů	-416	-346	-451	-452	-543
Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	0	0	0	0	0
<b>Čistý peněžní tok vztahující se k fin. činnosti</b>	<b>-126</b>	<b>-394</b>	<b>-297</b>	<b>3566</b>	<b>1 688</b>
Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-62	3 193	2 792	3 792	-2 144
<b>Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>8 828</b>	<b>12 021</b>	<b>14 813</b>	<b>12771</b>	<b>10 627</b>