



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE COMPANY'S FINANCIAL PERFORMANCE AND PROPOSALS FOR IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Marharyta Fedchenko

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Marie Pavláková Dočekalová, Ph.D.

BRNO 2023

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	Marharyta Fedchenko
Vedoucí práce:	doc. Ing. Marie Pavláková Dočekalová, Ph.D.
Akademický rok:	2022/23
Studijní program:	Ekonomika podniku

Garantka studijního programu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem práce je vyhodnotit finanční zdraví vybraného podniku a navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku. V práci budou zpracovány údaje z účetních výkazů podniku. Na základě výsledků provedených analýz bude posouzena finanční situace podniku a následně budou navržena doporučení a opatření ke zlepšení ekonomické výkonnosti podniku.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978- 80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 97880- 7400-538-1.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finance (Grada), 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

VOCHOZKA, Marek, 2020. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2022/23

V Brně dne 5.2.2023

L. S.

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.
garantka

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace v podniku My Air a.s., v letech 2017–2021. Cílem práce je celkové zhodnocení finanční situace podniku a návrh opatření, která povedou ke zlepšení. Práce je rozdělena do tří částí. První část je zaměřena na jednotlivé metody finanční analýzy a také ukazatele. Druhá část této práce popisuje současnou situaci v podniku. Třetí část nabízí návrhy a doporučení ke zlepšení stávající finanční situace.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, optimalizace nákladů, rentabilita

Abstract

This bachelor's thesis is focused on the evaluation of the financial situation in the company My Air a.s., in the years 2017–2021. The aim of the thesis is an overall evaluation of the financial situation of the company and a proposal of measures that will lead to improvement. The thesis is divided into three parts. The first part is focused on individual methods of financial analysis and indicators. The second part of this thesis describes the current situation in the company. The third part offers suggestions and recommendations to improve the current financial situation of the company.

Keywords

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, absolute indicators, differential indicators, ratio indicators, cost optimization, profitability

Bibliografická citace

FEDCHENKO, Marharyta. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení* [online]. Brno, 2023 [cit. 2023-05-13]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/150084>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce doc. Ing. Marie Pavláková Dočekalová, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 13. 5. 2023

Marharyta Fedchenko

autor

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucí mé bakalářské práce paní doc. Ing. Marii Pavlákové Dočekalové, Ph.D., a také paní prof. Ing. Aleně Kocmanové, Ph.D., za cenné připomínky a podporu, za věnovaný čas a trpělivost, které mi při psaní této práce velmi pomohly.

Zvláštní poděkování patří mé rodině a blízkým, kteří mi vždy byli oporou a podporovali mě po celou dobu studia.

Obsah

ÚVOD	10
CÍL A METODIKA PRÁCE	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKÁ PRÁCE.....	14
1.1 Finanční analýza	14
1.2 Uživatelé finanční analýzy	15
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	16
1.4 Metody finanční analýzy.....	18
1.5 Analýza absolutních ukazatelů	19
1.5.1 Horizontální analýza	19
1.5.2 Vertikální analýza	20
1.6 Analýza tokových ukazatelů	21
1.7 Analýza rozdílových ukazatelů	21
1.7.1 Čistý pracovní kapitál	21
1.7.2 Čistý peněžně-pohledávkový fond.....	23
1.7.3 Čisté pohotovostní prostředky	23
1.8 Analýza poměrových ukazatelů	24
1.8.1 Ukazatele rentability	25
1.8.2 Ukazatele likvidity	28
1.8.3 Ukazatele zadluženosti.....	30
1.8.4 Ukazatele aktivity	32
1.9 Analýza soustav ukazatelů	33
1.9.1 Bankrotní modely	34
1.9.2 Bonitní modely	36
2 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE.....	40
2.1 Představení společnosti	40

2.1.1	Základní údaje o společnosti	40
2.1.2	Zákazníci	42
2.2	Finanční analýza	42
2.2.1	Analýza absolutních ukazatelů	42
2.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	51
2.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	52
2.2.4	Analýza soustav ukazatelů	62
2.3	Zhodnocení finanční situace společnosti	68
3	VLASTNÍ NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ	75
3.1	Nízké hodnoty ukazatelů rentability.	75
3.1.1	Zvýšení objemu tržeb.....	75
3.1.2	Optimalizace nákladů.....	80
3.2	Vyšší hodnoty ukazatele hotovostní likvidity	81
3.3	Nízké hodnoty ukazatelů aktivity	84
	ZÁVĚR	85
	Seznam použitých zdrojů	87
	Seznam použitých zkratk a symbolů.....	89
	Seznam grafů	72
	Seznam obrázků	72
	Seznam tabulek.....	72
	Seznam schémat	74
	Seznam příloh	74

ÚVOD

Řízení jakéhokoli podniku vyžaduje především znalost jeho výchozího stavu, informace o tom, jak podnik existoval a vyvíjel se v obdobích předcházejících současnosti. Teprve po obdržení dostatečně úplných a spolehlivých informací o činnosti jednotky v minulosti, o převažujících trendech v její fungování a vývoji, je možné vypracovávat sebevědomá manažerská rozhodnutí, obchodní plány a programy rozvoje pro budoucí období. Uvedené postavení platí pro podniky, firmy bez ohledu na jejich roli, rozsah, druh činnosti, formu vlastnictví.

Stanovení hranic finanční stability podniků je jedním z nejdůležitějších problémů tržní ekonomiky. Nedostatečná finanční stabilita může vést k platební neschopnosti organizací, k nedostatku finančních prostředků na financování běžné či investiční činnosti, k úpadku, a nadměrná finanční stabilita bude brzdit rozvoj, což povede ke vzniku nadbytečných rezerv, prodlužování doby obratu kapitálu a snížení zisků.

Finanční analýza umožňuje doložit parametry takové stability. Taková analýza však nejen umožňuje posoudit aktuální pozici podniku, ale slouží také jako základ, nezbytný pro vývoj strategických rozhodnutí, která určují výhledy rozvoje společnosti. Potřeba finanční analýzy firmy existuje vždy, bez ohledu na to, jaký typ ekonomických vztahů se ve společnosti vyvíjí, ale akcenty v jejím procesu jsou různé, závisí na socioekonomických podmínkách.

Hlavním cílem finanční analýzy je získat několik základních, nejvíce vypovídajících parametrů, které podávají objektivní a přesný obraz o finanční situaci podniku, jeho ziscích a ztrátách, změně struktury aktiv a pasiv, vypořádání s dlužníky, popř. věřiteli. Tyto informace lze získat jako výsledek komplexní analýzy účetních dokladů za použití vědecky podložené metodologie.

Tato bakalářská práce je zaměřená na hodnocení finanční situace ve společnosti My Air a.s., v letech 2017–2021. Cílem práce je celkové zhodnocení finanční situace podniku pomocí metod finanční analýzy a návrh opatření, která povedou ke zlepšení stávající situace.

Práce je rozdělena do tří částí. První část obsahuje potřebné teoretické informace, získané na základě studia odborné literatury, která je zde ocitována. Druhá část této práce popisuje

současnou situaci v podniku a obsahuje finanční analýzu. Třetí část nabízí návrhy a doporučení ke zlepšení stávající finanční situace podniku.

CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je vyhodnotit finanční zdraví společnosti My Air a.s. pomocí vybraných metod v letech 2017–2021 a navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace.

Dílní cíle bakalářské práce:

- vymezení teoretických východisek práce,
- představení společnosti My Air a.s.,
- provedení finanční analýzy podniku pomocí zvolených metod a ukazatelů,
- zhodnocení výsledků finanční analýzy.

Jako podklad pro zpracování bakalářské práce jsou použity účetní výkazy vybrané společnosti: rozvaha, výkaz zisku a ztráty ze sledovaných let 2017–2021.

Prvním krokem při zpracování této práce je prostudování odborné literatury na téma finanční analýzy za účelem stanovení klíčových pojmů této problematiky. V teoretické části práce rozeberu pojem finanční analýzy, popíšu, kdo jsou uživatelé této analýzy a také jaké jsou zdroje informací pro provádění finanční analýzy. Následně budu citovat údaje z odborné literatury o metodách finanční analýzy, které se v praxi nejčastěji používají, a také o možnostech interpretace výsledků každé z metod.

Dalším krokem v mé práci bude analýza současné situace podniku, ve které představím společnost a popíšu její zákazníky. Poté provedu analýzu finanční situace společnosti pomocí zvolených metod a dosažené výsledky porovná s doporučenými hodnotami. Na konci druhé části budou vyvozeny závěry potřebné pro návrh vlastních opatření, které by vedly ke zlepšení stávající finanční situace v podniku.

V poslední části práce budou představena vlastní doporučení pro podnik.

V této práci budou použity následující metody:

Analýza absolutních dat

- Horizontální analýza
- Vertikální analýza

Analýza rozdílových ukazatelů

- Analýza fondů

Analýza poměrových ukazatelů

- Analýza rentability ukazatelů
- Analýza likvidity ukazatelů
- Analýza ukazatelů zadluženosti
- Analýza aktivity ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů

- Bankrotní modely
- Bonitní modely

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKÁ PRÁCE

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza je jednou z nejdůležitějších fází při hodnocení výsledků dosažených společností na konci účetního období. Na základě dat finanční analýzy dostávají vlastníci a management společnosti informace o faktorech, které ovlivnily výsledky podnikání, hodnotí ekonomické příležitosti pro další rozvoj. Analýza činností umožňuje posoudit současnou pozici společnosti, zohlednit rizika a příznivé faktory a sestavit adekvátní prognózu do budoucna.

V odborné literatuře lze najít různá pojetí finanční analýzy:

Docent Jaroslav Sedláček uvádí následující definici: „*Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj*“ (Sedláček, 2011, str. 3).

Profesor Marek Vochozka a kolektiv ve své knize také definují finanční analýzu jako metodu a označují kompetentní osoby: „*Finanční analýza je formalizovanou metodou, která umožňuje získat představu o finančním zdraví podniku. Její tvorba spadá do kompetencí finančního manažera a také vrcholového vedení podniku. Je prováděna především před investičním či finančním rozhodováním v podniku*“ (Vochozka a kol., 2020, str. 32).

Docentka Petra Růčková definuje finanční analýzu z procesního hlediska: „*Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek*“ (Růčková, 2021, str. 9).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy slouží nejen specifickým potřebám firmy, ale slouží i uživatelům, kteří nejsou součástí firmy, ale jsou ekonomicky a finančně spřízněni (Knápková, 2017, str. 17).

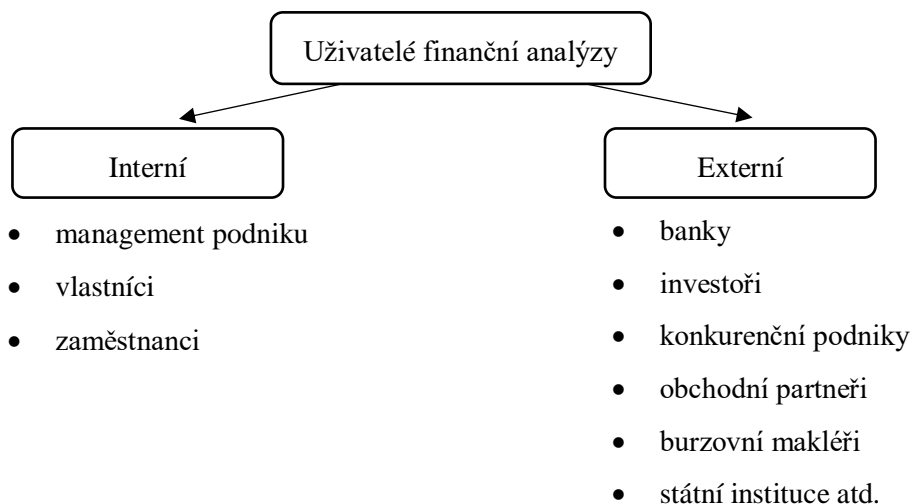


Schéma č. 1: Uživatelé finanční analýzy
(Vlastní zpracování dle: Kubičková, 2015, str. 11)

Jak uvádí Kubičková (2015, str. 11), mezi uživatele výsledků finanční analýzy lze zahrnout tyto subjekty:

Management podniku – využívá výsledky finanční analýzy pro řízení operativních a strategických procesů v podniku: pro řízení majetkové a kapitálové struktury, pro dlouhodobé a operativní plánování a procesy řízení podniku, pro rozhodování o alokaci zisku, pro rozhodování v dalších oblastech řízení podniku.

Vlastníky podniku (akcionáři, společníci) – výsledky finanční analýzy využívají především pro hodnocení efektivnosti činnosti managementu a posouzení míry zhodnocení vloženého kapitálu. A taky při hodnocení strategických záměrů.

Banky – využívají výsledky finanční analýzy především při rozhodování o poskytnutí úvěrů a záruk za úvěry, při posuzování schopnosti podniku splácet dluhy a při měření rizik s tím spojených.

Obchodní věřitele – využívají výsledky finanční analýzy k výběru obchodních partnerů, k formulaci obchodní politiky vůči nim na základě svých záměrů a plánů.

Věřitele (držitelé úvěrových cenných papírů) – využívají výsledky finanční analýzy především k posouzení schopnosti splacet emitovaný dluh spolu s úroky, aby se mohli rozhodnout o dalších investicích.

Investory (účastníky kapitálového trhu) – využívají výsledky finanční analýzy k rozhodování, zda investovat do společnosti, při hodnocení cenných papírů při vytváření optimálního portfolia cenných papírů apod.

Odběratele – využívají výsledky finanční analýzy při rozhodování o výběru dodavatele, při plánování svých aktivit, k posouzení stability, schopnosti plnit smluvní závazky.

Konkurenční firmy – výsledky finanční analýzy využívají především k porovnání podmínek a výsledků s vlastními podmínkami a výsledky.

Zaměstnance – využívají výsledky finanční analýzy především k posouzení finanční a celkové stability podniku, zejména z hlediska stability a perspektivy zaměstnání a možného zvýšení mezd.

Státní orgány – výsledky finanční analýzy využívají zejména pro státní statistiku, analytickou činnost na úrovni celého národního hospodářství, pro tvorbu státní politiky apod.

Veřejnost, regionální orgány – výsledky finanční analýzy slouží především k posouzení stability a výkonnosti podniku z hlediska perspektivy regionálního rozvoje, pracovních míst, účasti na regionálních plánech, podílu na ochraně životního prostředí apod. U podniků tzv. veřejného zájmu je posuzována stabilita firmy z hlediska perspektiv v zajišťování veřejných statků, snižování nákladovosti, zvyšování kvality služeb apod.

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalitní zpracování finanční analýzy vyžaduje přístup k informacím o podniku. Možnost přístupu k informacím, a tedy i hloubka zpracovávané analýzy, se liší v závislosti na osobě, která s analýzou pracuje – na interním nebo externím analytikovi (Knápková, 2017, str.19).

Zpracování finanční analýzy vyžaduje získání spolehlivých zdrojů informací pro získání relevantních výsledků, mezi takové zdroje patří:

Rozvaha

“Základním účetním výkazem každého podniku je jeho rozvaha, která poskytuje přehled o stavu (zůstatku) aktiv a pasiv vždy k určitému datu, k rozvahovému dni. Rozvaha informuje nejen o stavu a složení majetku podniku, ale i o zdrojích, ze kterých byl majetek pořízen. Kromě vyjádření stavu majetku má rozvaha ještě další významnou funkci – umožňuje vypočítat výsledek hospodaření/zisk nebo ztrátu“ (Kocmanová, 2013, str.24).

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů, nikoliv pohyb příjmů a výdajů. Ve finanční analýze podniku budeme sledovat i strukturu tohoto výkazu, jeho dynamiku nebo chování jednotlivých položek. I tento účetní výkaz se sestavuje pravidelně v ročních či kratších intervalech (Růčková, 2021, str. 33).

Přehled o peněžních tocích

Výkaz cash flow obsahuje informace o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků v podniku a také o důvodech, proč k tomu došlo (Knápková, 2017, str. 52).

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Cílem výkazu změn vlastního kapitálu je vysvětlit u každé položky vlastního kapitálu rozdíl mezi jejím počátečním a konečným stavem (s výjimkou výsledku hospodaření za dané období, protože podrobné informace jsou uvedeny ve výkazu zisku a ztráty). Informace o změnách vlastního kapitálu jsou cenné pro externí analytiku, protože dávají možnost vidět některé operace prováděné v podniku, které by jim jinak byly skryty a mohly být velmi významné. Na rozdíl od ostatních výkazů české účetní předpisy konkrétní formu nestanovují (Knápková, 2017, str.62).

Příloha účetní závěrky

Příloha je součástí účetní závěrky, sestavuje se ve formě tabulek popisným způsobem. Jedná se o nesmírně důležitý dokument a slouží jak vedení účetní závěrky, tak i jejím uživatelům.

V příloze účetní závěrky lze nalézt například:

- informace o použitých obecných účetních zásadách a používaných účetních metodách a případných odchylkách od těchto metod s uvedením jejich vlivu na aktiva a pasiva, na finanční situaci a výsledky hospodaření účetní jednotky;
- informace o oceňovacím modelu používaném ke stanovení reálné hodnoty;

- pohledávky a závazky, které jsou kryty věcnými zárukami;
- výši a povahu jednotlivých výnosů a nákladů, které jsou svým rozsahem a původem neobvyklé;
- zálohy, závdavky, zápůjčky a úvěry poskytnuté členům orgánů společnosti, včetně uvedení úrokových sazeb a klíčových podmínek;
- závazky a podmíněné závazky, které nejsou vykázány v rozvaze;
- průměrný přepočtený počet zaměstnanců za sledované období

(Knápková, 2017, str. 63).

Informace lze také čerpat ze zpráv vrcholového vedení společnosti, vedoucích pracovníků nebo auditorů, z podnikových statistik o výrobě, poptávce, prodeji nebo zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických statistik, z burzovních zpráv, z komentářů průmyslového tisku nebo z nezávislých odhadů a prognóz. Pokud společnost výroční zprávu nezveřejňuje, je možné získat účetní závěrku např. z veřejného rejstříku na oficiálním portálu českého soudnictví Justice.cz, který provozuje Ministerstvo spravedlnosti České republiky, nebo využít databáze společností, které tyto informace nabízejí za úplaty (např. firma Bisnode databázi Albertina). Webové stránky mohou poskytnout mnoho informací o zahraničních společnostech, někdy i zdarma, ale v mnoha případech je třeba počítat s poměrně vysokými náklady na jejich získání (Knápková, 2017, str. 18).

1.4 Metody finanční analýzy

Metody a postupy používané při zpracování finanční analýzy byly v průběhu historického vývoje standardizovány. Tyto metody a postupy lze označit za tradiční a v praxi jsou oblíbené pro svou jednoduchost (Knápková, 2017, str. 65).

Mezi základní metody používané ve finanční analýze patří:

- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů** – jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury; užitečnými nástroji jsou analýza trendů (horizontální analýza) a procentuální analýza jednotlivých položek rozvahy (vertikální analýza).
- **Analýza tokových ukazatelů.** Týká se především analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow; opět je vhodné využití horizontální i vertikální analýzy.
- **Analýza rozdílových ukazatelů.** Nejdůležitějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál.

- **Analýza poměrových ukazatelů.** Jde především o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýzu ukazatelů na cash flow a dalších.
- **Analýza soustav ukazatelů.** Umožňují analyzovat dopad dílčích aspektů finanční situace souhrnný ukazatel hodnocení.
- **Souhrnné ukazatele hospodaření.** Využití různých bankrotních a bonitních modelů pro souhrnné zhodnocení finančního zdraví podniku

(Knápková, 2017, str. 65).

1.5 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se používají především pro analýzu vývojových trendů (porovnání změn v časových řadách – horizontální analýza) a pro procentuální analýzu komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza) (Knápková, 2017, str. 71).

1.5.1 Horizontální analýza

Využití horizontální analýzy v praxi umožňuje získat informace o vývoji majetkové a kapitálové struktury podniku a jejích dílčích složek, kvantifikovat změny v těchto položkách a celkové situaci. Informace o těchto změnách lze využít k posouzení vývoje procesů za uplynulé období (stav na konci a na začátku účetního období) nebo k identifikaci obecnějších trendů v majetkové a finanční situaci společnosti (a tedy dopadu přijímaných rozhodnutí) za delší období. Pro postižení těchto trendů se doporučuje analyzovat změny za nejméně pět období (Kubíčková, 2015, str. 83).

Horizontální analýza je porovnání změn položek jednotlivých výkazů v chronologickém pořadí. Obvyklým výstupem je časový trend analyzovaného ukazatele, který lze využít zejména k predikci jeho budoucího vývoje. Vypočítá se absolutní výše změny a její procentní podíl vůči výchozímu roku (Kalouda, 2016, str. 62).

Výpočet je následující:

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

Rovnice č. 1: Výpočet absolutní změny
(Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011, str. 15)

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1}.$$

Rovnice č. 2: Výpočet procentuální změny
(Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011, str. 15)

Důležité je že grafické zobrazení změn vybraných položek majetku a kapitálu, nákladů a výnosů podniku v čase je pro analytika velmi přehledné a informativní. Horizontální analýza je nejčastěji používanou a nejjednodušší metodou při vypracování zpráv o hospodářské situaci podniku a o jeho minulém i budoucím vývoji (Sedláček, 2011, str. 15).

1.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zahrnuje zkoumání objemu jednotlivých položek ve vztahu k jejich celkovému objemu. Při provádění této analýzy se vypočítávají specifické váhy jednotlivých strukturálních složek finančních ukazatelů agregovaných ve výkazech. Podíly všech jednotlivých položek na souhrnu vyjadřují složení (strukturu) položky souhrnné. Procenta se nejčastěji používají k vyjádření velikosti podílu (Kubíčková, 2015, str. 92).

Formalizovaný postup výpočtu:

$$P_i = \frac{\text{položka}_i}{\text{souhrn položek}} \times 100$$

Rovnice č. 3: Výpočet podílu
(Zdroj: Sedláček, 2011, str. 17)

kde P_i je podíl i -té položky (v %).

Vertikální analýza hodnotí jednotlivé složky majetku a kapitálu, tzv. strukturu aktiv a pasiv společnosti. Struktura aktiv a pasiv umožňuje zjistit složení hospodářských prostředků nezbytných pro obchodní a výrobní činnost společnosti a z jakých zdrojů (kapitálu) byly pořízeny. Ekonomická stabilita podniku závisí na jeho schopnosti vytvářet a udržovat vyvážený stav majetku a kapitálu (Sedláček, 2011, str. 17).

Použití této metody usnadňuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a ve skutečnosti také usnadňuje srovnání analyzované společnosti s jinými společnostmi ve stejném oboru podnikání. Hodnotíme jak strukturu aktiv, tak strukturu pasiv (Růčková, 2021, str. 49).

Cílem struktury aktiv je poskytnout informace o tom, kam podnik investoval svěřený kapitál a do jaké míry byla zohledněna výnosnost této investiční činnosti (zde platí, že dlouhodobější položky představují výnosnější aktivum než položky krátkodobé). Vhodný poměr stálých a oběžných aktiv je dán předmětem podnikání podniku a také nutností zajistit potřebnou likviditu (již zde je patrné, že vertikální analýza je základem pro další podrobnější analýzu jednotlivých položek). Struktura pasiv má za úkol ukázat, z jakých zdrojů byl majetek pořízen. S tím souvisí skutečnost, že obecně je levnější financování cizí a krátkodobé. Platí, že čím delší je doba splatnosti zdroje, tím je dražší. Jedním z relativně drahých způsobů financování je financování vlastními zdroji. Společnost by proto měla odpovídajícím způsobem diverzifikovat své finanční zdroje, protože tím se sníží i finanční riziko spojené s využíváním zdrojů financování (Růčková, 2021, str. 49).

1.6 Analýza tokových ukazatelů

Analýza tokových ukazatelů se zaměřuje na analýzu základních účetních výkazů, které obsahují především tokové položky. Jedná se tedy především o výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Cílem analýzy cash flow je vyjádřit a poměřit vnitřní finanční sílu podniku, tj. schopnost vytvářet z vlastní hospodářské činnosti přebytky použitelné k financování existenčně důležitých potřeb – úhrady závazků, výplaty dividend či financování investic. Typickým tokovým ukazatelem je zisk, který představuje rozdíl mezi výnosy a náklady (Růčková, 2021, str. 49).

1.7 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze a řízení finanční situace podniku, zejména jeho likvidity, se používají rozdílové ukazatele označované jako fondy finančních prostředků (finanční fondy). Fondem se rozumí shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (tzv. čistý fond) (Sedláček, 2011, str. 35).

1.7.1 Čistý pracovní kapitál

Je nejčastěji užívaným ukazatelem vypočteným jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy, může nabývat hodnoty kladné nebo záporné:

$$\check{C}PK = OA - CK_{kr}$$

Rovnice č. 4: Výpočet ČPK

(Zdroj: Sedláček, 2011, str. 35)

Čistý pracovní kapitál v kladné výši je vymezen tehdy, když objem oběžných aktiv převyšují krátkodobé závazky. Odráží část oběžných aktiv, kterou podnik nebude muset vydat na úhradu do jednoho roku splatných závazků. Proto je čistý pracovní kapitál často interpretován jako „ochranný polštář“ pro případ neočekávané potřeby likvidních prostředků. Snahou pak může být snaha o maximalizaci jeho výše. Na druhé straně však vyjadřuje tu část oběžných aktiv, která je financována z dlouhodobých zdrojů, jež jsou obvykle dražší, a snahou pak může být snaha o minimalizaci jeho výše (Kubíčková, 2015, str. 98).

Čistý pracovní kapitál v záporné výši je vymezen tehdy, je-li objem oběžných aktiv nižší než krátkodobé závazky. To se projevuje tím, že krátkodobé cizí zdroje převyšují oběžná aktiva, tzn. že část stálých aktiv je financována krátkodobými zdroji. A také tím, že v případě potřeby úhrady krátkodobého dluhu bude nutné použít část stálých aktiv. Proto je záporná hodnota čistého pracovního kapitálu obecně považována za rizikovou. Při hodnocení je však třeba vzít v úvahu strukturu stálých aktiv, rozsah činností a finanční strategii (Kubíčková, 2015, str. 98).

Pro lepší pochopení je dále uvedené schéma:

a) kladná hodnota ČPK

b) záporná hodnota ČPK

SA	VK	SA	VK
	Cizí kapitál dlouhodobý		Cizí kapitál dlouhodobý
ČPK (kladný +)	Cizí kapitál krátkodobý	ČPK (záporný -)	Cizí kapitál krátkodobý
OA		OA	

Schéma č. 2: Čistý pracovní kapitál ve struktuře rozvahy

(Zdroj: Kubíčková, 2015, str. 99)

Změnu ČPK za určité období, která má vliv na finanční situaci (především likviditu) podniku, lze vypočítat ze vztahu:

$$\Delta\check{C}PK = \check{C}PK_{(K)} - \check{C}PK_{(P)}$$

Rovnice č. 5: Výpočet změny ČPK

(Zdroj: Sedláček, 2011, str. 35)

kde $\check{C}PK_{(P)}$ je stav na počátku sledovaného období

$\check{C}PK_{(K)}$ – stav na konci sledovaného období

(Sedláček, 2011, str. 35).

Čistý pracovní kapitál by se tedy měl pohybovat kolem hodnot blízkých nule. Hodnota tohoto ukazatele větší než nula signalizuje, že dlouhodobé zdroje převyšují objem stálých aktiv a že oběžná aktiva jsou kryta i zdroji dlouhodobými. Záporná hodnota znamená, že část stálých aktiv je financována zdroji krátkodobými – představuje tzv. nekrytý dluh, který může být signálem možných problémů s likviditou, získáváním zdrojů apod. v budoucnu. (Kubíčková, 2015, str. 102)

1.7.2 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Čistý peněžně-pohledávkový fond je modifikací ČPK, ale není využíván tak často. Pro jeho výpočet jsou zásoby z oběžných aktiv vyloučeny jako nejméně likvidní složka. Také v tomto případě se pro přesnější výpočet vylučují dlouhodobé pohledávky a s přístupem k interním údajům pak i nedobytné pohledávky, popř. další aktiva s nízkým stupněm likvidity (Kubíčková, 2015, str. 104).

Výpočet je následující:

$$\text{Čistý peněžně-pohledávkový fond} = \check{C}PK - \text{zásoby}$$

Rovnice č. 6: Výpočet ČPM

(Zdroj: Kubíčková, 2015, str. 104)

Finanční teorie nedává žádná doporučení k hodnocení výše tohoto fondu. Údaj o „hrubé výši“ tohoto ukazatele, tj. bez snížení o krátkodobé cizí zdroje, se používá pro hodnocení likvidity v rámci poměrového ukazatele (Kubíčková, 2015, str. 104).

1.7.3 Čisté pohotové prostředky

Pojmem čisté pohotové prostředky se rozumí fond finančních prostředků, který vznikne z objemu oběžných aktiv odečtením položek *Zásoby* a *Pohledávky* jako málo likvidních forem majetku. Fond slouží k lepšímu posouzení likvidity společnosti (Kubíčková, 2015, str. 104).

Fond čisté pohotové prostředky je vypočítáván takto:

$$\text{Čisté pohotové peněžní prostředky} = \text{ČPK} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé pohledávky}$$

Rovnice č. 7: Výpočet ČPP

(Zdroj: Kubíčková, 2015, str. 104)

Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat kolem nuly, vysoká hodnota indikuje příliš velký objem peněžních prostředků, jehož opodstatněnost musí být zkontrolovaná (např. blíží se splatností většího objemu závazků), hodnota pod nulou indikuje nedostatek peněžních prostředků a je signálem k hledání řešení. Je zřejmé, že toto zpřesnění výpočtu předpokládá přístup k interním datům o splatnosti závazků a nemůže jej provádět externí finanční analytik (Kubíčková, 2015, str. 104).

1.8 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Analýza účetních výkazů společnosti pomocí poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod, protože je snadno použitelná a umožňuje získat rychlý přehled o finanční situaci analyzované jednotky. Podstatou metody je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo peněžních toků. V důsledku toho lze zkonstruovat velké množství ukazatelů. Jedná se především o skupiny ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity, případně další (Knápková, 2017, str. 87).

Podle Kubíčkové (2015, str. 117) *“Analýza pomocí poměrových ukazatelů je označována za jádro finanční analýzy a její metodiky a často je s finanční analýzou ztotožňována“* Autorka pro to uvádí několik důvodů:

- je časově nenáročná;
- poskytuje relativně spolehlivé podkladové informace o tom, kde hledat oblasti a příčiny finančních problémů;
- určuje směr k navazující hlubší analýze podnikových procesů;
- snadno se používá pro podniková srovnání, identifikaci silných a slabých stránek podniku;
- při použití těchto ukazatelů je také možné formulovat cíle pro budoucí vývoj společnosti a posoudit dopad opatření přijatých k řešení zjištěných problémů

(Kubíčková, 2015, str. 117).

Problém vyplývající z používání poměrových ukazatelů spočívá v tom, že každý z poměrových ukazatelů izolovaně může vést k odlišnému hodnocení finanční situace společnosti, a tudíž brání sestavení jednoznačné a komplexní zprávy. Z tohoto důvodu se objevily a postupně se rozšiřovaly pokusy o konstrukci komplexních ukazatelů, které zahrnují jednotlivé dílčí poměrové ukazatele a umožňují souhrnně hodnotit finanční situaci podniku a jeho finanční zdraví – bonitní a bankrotní modely (Kubíčková, 2015, str. 118).

1.8.1 Ukazatele rentability

Rentabilita je klíčovým ukazatelem finančního zdraví společnosti, udává schopnost společnosti zhodnotit vložené prostředky ve formě zisku. Pojem rentabilita se však obvykle používá pro označení výkonnosti, schopnosti přinášet jiné než finanční očekávané efekty (Kubíčková, 2015, str. 120).

Hlavním cílem ukazatelů rentability je hodnotit úspěšnost dosažení cílů společnosti a zhodnocování vložených prostředků (Kocmanová, 2013, str. 180).

Mezi ukazatele rentability patří:

- rentabilita celkového kapitálu (*return on assets, ROA*);
- rentabilita vlastního kapitálu (*return on equity, ROE*);
- rentabilita investovaného kapitálu (*return on investment, ROI*);
- rentabilita dlouhodobého kapitálu (*return on capital employed, ROCE*);
- rentabilita tržeb (*return on sales, ROS*) (Kubíčková, 2015, str. 122).

Každý z těchto ukazatelů porovnává zisk (na různých úrovních) s objemem vynaložených prostředků k jeho dosažení. Je tak poměřován údaj „tokový“ s údajem „stavovým“ – omezení vypovídací schopnosti je možné řešit využitím údaje nikoli o stavu k rozvahovému dni, ale o průměrném stavu za kratší období, např. z měsíčních či čtvrtletních výkazů (data jsou většinou dostupná jen internímu analytikovi) (Kubíčková, 2015, str. 122).

Rentabilita celkového kapitálu

Ukazatel rentability celkového kapitálu (někdy nazýván též rentabilita aktiv) dává do poměru zisk s celkovou výší aktiv investovaných do podniku bez ohledu na to, zda byl financován z vlastního nebo cizího kapitálu. Klíčové je tedy přezkoumat majetkovou

základnu a schopnost společnosti ji efektivně využívat. Zisk se zde nejčastěji uvažuje na úrovni zisku před zdaněním a nákladovými úroky (EBIT – earnings before interest and taxes), protože nezáleží na výši sazby daně z příjmu a umožňuje porovnávat společnosti s různou strukturou financování (Kislingerová, 2010, str. 98).

Vzorec pro výpočet je následující:

$$ROA = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice č. 8: Výpočet ROA

(Zdroj: Kislingerová, 2010, str. 98)

Rentabilita aktiv je mezní úroková sazba, při které je úvěr ještě ziskový. Pokud tento ukazatel dlouhodobě nepřevyšuje úrokovou míru bankovních úvěrů v daném ekonomickém prostředí, není provozování podniku ekonomicky opodstatněné (Kislingerová, 2010, str. 98).

Rentabilita vlastního kapitálu

Ve finanční analýze je velká pozornost věnována rentabilitě vlastního kapitálu (ROE) společnosti. Tento ukazatel měří kolik čistého zisku připadá na jednu korunu kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky. Zisk se zde nejčastěji uvažuje na úrovni zisku po zdanění (EAT – earnings after taxes), protože představuje konečný efekt, který kapitál přináší svým vlastníkům (Grünwald, 2009, str. 85).

Základní rovnice je následující:

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk (EAT)}}{\text{vlastní kapitál (VK)}}$$

Rovnice č. 9: Výpočet ROE

(Zdroj: Kubíčková, 2015, str. 123)

Pro interpretaci zjištěné výše rentability je možné získané výsledky porovnat s výsledky minulých období, nebo je porovnat s úrokovou mírou dosahovanou u státních dluhopisů jako bezrizikového, alternativního využití kapitálu, popř. s úrokovou mírou dosahovanou na vkladových účtech (Kubíčková, 2015, str. 123).

„Výsledek ukazatele by měl být vyšší, než činí úroky z dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou se nazývá prémie za riziko. Je odměnou vlastníkům, kteří podstupují riziko. Je-li tato prémie dlouhodobě nulová nebo záporná, vyvstává

otázka, proč s rizikem podnikat, když uložení peněz v bance lze dosáhnout zisků s daleko nižším rizikem“ (Knápková, 2017, str. 103).

Rentabilita investovaného kapitálu

Ukazatel vyjadřuje efektivnost využití celkového kapitálu investovaného do společnosti bez ohledu na zdroj financování. Čítec zlomků není tak jednoznačně definován. Můžeme se setkat s různými modifikacemi, kde zisk se uvažuje na úrovni EAT (*earnings after taxes*), a EBT (*earnings before taxes*). Volba závisí na účelu analýzy a na analytikovi, který musí umět vytvářet vlastní úpravy ukazatelů (Sedláček, 2011, str. 56).

Vypočítá se podle vzorce:

$$ROI = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{celkový kapitál}}$$

Rovnice č. 10: Výpočet ROI
(Zdroj: Sedláček, 2011, str. 56)

Získané údaje lze interpretovat následujícími způsoby:

ROI > 0,15 – velmi dobré.

ROI v rozmezí 0,12–0,15 – dobré (Bartoš, 2021).

Rentabilita dlouhodobého kapitálu

Ukazatel rentability dlouhodobého kapitálu (*return on capital employed*) měří výkonnost dlouhodobě investovaného kapitálu (tj. za období delší než jeden rok). V rozvaze za dlouhodobě vložený kapitál považujeme dlouhodobé cizí zdroje, tj. dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé emitované dluhopisy, dlouhodobé půjčky a rezervy. Vlastní kapitál se považuje za dlouhodobý zdroj ze své podstaty v celém rozsahu. Ukazatel poskytuje důležitou informaci především pro vlastníky, investory a věřitele (Kubičková, 2015, str. 127).

Základní rovnice je následující:

$$ROCE = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

Rovnice č. 11: Výpočet ROCE
(Zdroj: Kubičková, 2015, str. 127)

Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb (*return on sales*) považujeme za jádro efektivnosti podniku. Pomocí rentability tržeb je možné měřit schopnost příslušného podniku generovat zisk při dané úrovni tržeb. Vypovídá, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb a odráží schopnost podniku vyrábět výrobek nebo službu s nízkými náklady nebo za vysokou cenu (Grünwald, 2009, str. 88).

Běžně se setkáváme s následujícími konstrukcemi tohoto ukazatele:

$$ROS = \frac{\text{zisk (EBIT, EBT, EAT)}}{\text{tržby (výnosy)}}$$

Rovnice č. 12: Výpočet ROS

(Zdroj: Grünwald, 2009, str. 88)

Interpretace výsledků závisí na vlivu fixních nákladů na objem zisku při změnách v objemu prodeje. Rozčlenění nákladů na fixní a variabilní lze přesněji provést pouze z interních dat (Kubíčková, 2015, str. 129).

1.8.2 Ukazatele likvidity

Pro dlouhodobou existenci je nezbytné, aby podnik byl nejen přiměřeně rentabilní, výnosný, ale i mohl uhradit své potřeby. Likvidita jako charakteristika finančního zdraví podniku představuje schopnost podniku hradit své závazky, tj. přeměnit svá aktiva na formu schopnou uhradit splatné závazky. Od této schopnosti je důležité odlišit solventnost a likvidnost:

- solventnost je schopnost podniku hradit včas, v požadované výši a na požadovaném místě všechny splatné závazky;
- likvidita je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky;
- likvidnost je míra obtížnosti transformace majetku do hotovostní formy. Je obecnou charakteristikou majetku (Kubíčková, 2015, str. 131).

Podle Kislingerové (2010, str. 103) oběžný majetek z hlediska likvidnosti se rozlišuje na stupně:

1. nejvyšší – krátkodobý finanční majetek,
2. krátkodobé pohledávky,
3. zásoby.

Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (v čitateli), tím, co je nutno zaplatit (v jmenovateli). Ukazatele se zabývají nejlikvidnějšími částmi aktiv společnosti a liší se podle likvidnosti položek aktiv zahrnutých v čitateli z rozvahy (Sedláček, 2011, str. 66).

Běžná likvidita

Ukazatel měří kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku. V praxi to znamená, kolikrát by mohl podnik uspokojit své věřitele, kdyby přeměnil veškerá svá aktiva na hotovost právě teď (Vochozka, 2020, str. 44).

Základní význam ukazatele likvidity spočívá v tom, že pro úspěch podniku je rozhodující úhrada krátkodobých závazků ze souvisejících položek aktiv. Běžná likvidita je citlivá na strukturu a ocenění zásob a pohledávek (Kislingerová, 2010, str. 104).

Vypočítá se podle vzorce:

$$\text{Bežná likvidita (3. stupně)} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice č. 13: Výpočet běžné likvidity

(Zdroj: Kislingerová, 2010, str. 104)

Čím vyšší je běžná likvidita, tím vyšší je podíl oběžných aktiv krytých dlouhodobými zdroji, což snižuje možnost platební neschopnosti v případě, že všechna nepeněžní oběžná aktiva nelze včas přeměnit na peněžní prostředky (Grünwald, 2009, str. 114).

Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5–2,5 (Kubíčková, 2015, str. 133).

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se vypočítá jako poměr oběžných aktiv (s vyloučením jejich nejméně likvidní části – zásob) a krátkodobých závazků. Je vhodné sledovat pohotovou likviditu za určité období než ji porovnávat s jinými hodnotami. Stejně jako u běžné likvidity je obtížné určit optimální výši ukazatele (Vochozka, 2020, str. 45).

Vypočítá se podle vzorce:

$$\text{Pohotová likvidita (2. stupně)} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice č. 14: Výpočet pohotové likvidity

(Zdroj: Vochozka, 2020, str. 45)

Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v intervalu 0,7–1,0, hodnoty 1,1–1,5 u konzervativní strategii, a hodnoty v intervalu 0,4–0,7 u vysoce agresivní strategii. Jestli

se ukazatel rovna 1, to znamená že podnik je schopen uhradit své závazky bez nutnosti prodeje zásob (Kislingerova, 2010, str. 105).

Hotovostní likvidita

Hotovostní likvidita, také známá jako okamžitá likvidita, poměřuje nejlikvidnější složky oběžných aktiv s krátkodobými závazky. Krátkodobý finanční majetek je velmi volatilní položkou. Hotovostní likvidita závisí na aktuálním stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, který nejen je dan náhodně, ale i dá se zmanipulovat (Grünwald, 2009, str. 115).

Základní rovnice je následující:

$$\text{Hotovostní likvidita (1. stupně)} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice č. 15: Výpočet hotovostní likvidity

(Zdroj: Grünwald, 2009, str. 115)

Podle Kubíčkové (2015, str. 135) ukazatel by měl nabývat hodnoty v rozmezí 0,2–0,7.

1.8.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost předpokládá, že podnik používá cizí kapitál k financování svých aktiv. Využívání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosy pro akcionáře, tak podnikatelská rizika. Dnes je téměř nemyslitelné, aby velké podniky financovaly veškerá svá aktiva vlastním kapitálem nebo naopak pouze cizím kapitálem. Hlavním motivem pro financování svých činnosti z cizích zdrojů jsou relativně nižší náklady ve srovnání s vlastními zdroji. Nižší cena, tedy náklady na kapitál věřitelů, je způsobena tzv. daňovým štítem, který vzniká díky možnosti zahrnout úrokové náklady do daňově uznatelných nákladů. Přivedením cizích zdrojů k financování podniku můžeme snížit náklady na kapitál v podniku. Míru zadluženosti ovlivňují čtyři hlavní faktory, které společnosti zvažují: daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku (Kislingerová, 2010, str. 110).

„Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů“ (Knápková, 2017, str. 87).

Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Věřitele preferují nízký ukazatel zadluženosti, protože čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší

bezpečnostní polštář proti jejich ztrátám při likvidaci podniku. Vlastníci naopak hledají větší finanční páku (Sedláček, 2011, str. 63).

Vypočítá se podle vzorce:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice č. 16: Výpočet celkové zadluženosti

(Zdroj: Sedláček, 2011, str. 63)

Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 až 60 %, také při posuzování je nutné respektovat příslušnost k odvětví (Knápková, 2017, str. 88).

Koeficient samofinancování

Ukazatel samofinancování doplňuje ukazatel celkového věřitelského rizika, protože vlastní kapitál a cizí kapitál jsou v souhrnu objemem celkových zdrojů (celkových aktiv). Oba ukazatele patří mezi nejčastěji používané ukazatele finanční stability (Kubíčková, 2015, str. 143).

Tento ukazatel vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů:

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

Rovnice č. 17: Výpočet koeficientu samofinancování

(Zdroj: Kubíčková, 2015, str. 143)

Koeficient věřitelského rizika + koeficient samofinancování = 100 %.

Míra zadluženosti

Dalším ukazatelem zadluženosti je míra zadluženosti, která odráží poměr cizího a vlastního kapitálu ve struktuře pasiv společnosti (Knápková, 2017, str. 89).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice č. 18: Výpočet míry zadluženosti

(Zdroj: Knápková, 2017, str. 89)

Doba splácení dluhu

Doba, za kterou je společnost schopna splácet své dluhy, měří se jako poměr cizích zdrojů k zisku před úroky, daněmi a odpisy:

$$\text{Doba spláčení dluhu} = \frac{\text{cizí kapitál} + \text{nákladové úroky}}{\text{EBITDA}} = (\text{počet let})$$

Rovnice č. 19: Výpočet doby spláčení dluhu

(Zdroj: Kubičková, 2015, str. 148)

Tento ukazatel zadluženosti vyjadřuje, za jak dlouho společnost splatí celkovou částku dluhů z prostředků vytvořených vlastní činností v jednom účetním období. Přijatelná úroveň tohoto ukazatele je stanovena na 3,5 roku, přičemž minimum by mělo být více než 1 rok, jinak by použití dlouhodobých zdrojů ztratilo opodstatnění (Kubičková, 2015, str. 148).

1.8.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se používají především pro řízení aktiv. Představují kombinované ukazatele, kde jsou do vzájemných vztahů dávány jednotlivé položky účetních výkazů – rozvahy (majetek) a výkazu zisků a ztrát (tržby). Ukazatele aktivity informují, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části, zda disponuje relativně rozsáhlými kapacitami. Je nutno zdůraznit, že v zásadě lze pracovat se dvěma typy ukazatelů aktivity vyjádřenými buď počtem obrátů, nebo dobou obratu (Kislingerová, 2010, str. 107).

Obrat aktiv

Ukazatel je komplexním měřítkem efektivnosti využívání celkových aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok (Kislingerová, 2010, str. 108).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Rovnice č. 20: Výpočet obratu aktiv

(Zdroj: Kislingerová, 2010, str. 108)

Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1.

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku měří efektivitu využívání jednotlivých částí dlouhodobého majetku. Ukazuje, kolikrát za rok se dlouhodobý majetek převádí na tržby. Pokud má být tento ukazatel použit pro mezipodnikové srovnání, musí se vzít v úvahu i míra odepsanosti aktiv a metody odpisování. Vysoká odepsanost zlepšuje hodnotu ukazatele. Ocenění jednotlivých částí majetku také ovlivňuje vypovídací schopnost tohoto ukazatele (Vochozka, 2020, str. 43).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Rovnice č. 21: Výpočet obratu DM

(Zdroj: Kislingerová, 2010, str. 108)

Jestli hodnota ukazatele klesá, pak se zvyšuje citlivost podniku na případný pokles tržeb kvůli relativnímu zvýšení fixních nákladů /odpisy, údržba) (Kislingerová, 2010, str. 108).

Doba obratu pohledávek

Ukazatel udává interval, za nějž se pohledávky přemění na formu peněžních prostředků, resp. o průměrné době, po kterou se majetek podniku v analyzovaném roce vyskytoval ve formě pohledávek. Z jiného pohledu je to průměrná doba, za niž byly pohledávky v daném období uhrazeny (Kubičková, 2015, str. 155).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} * 360$$

Rovnice č. 22: Výpočet doby obratu pohledávek

(Zdroj: Kislingerová, 2010, str. 109)

Pro posouzení tohoto ukazatele je třeba vzít v úvahu nejen zvyklosti dané země, ale i velikost firmy, její postavení na trhu a další faktory (Kislingerová, 2010, str. 109).

Doba obratu krátkodobých závazků

Ukazatel dává do poměru krátkodobé závazky a tržby podniku, a vyjadřuje dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr. Rozdíl mezi dobou splatnosti pohledávek a dobou splatnosti závazků vyjadřuje počet dnů, které je třeba financovat (Kislingerová, 2010, str. 109).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} * 360$$

Rovnice č. 23: Výpočet doby obratu závazků

(Zdroj: Kislingerová, 2010, str. 109)

1.9 Analýza soustav ukazatelů

Finanční a ekonomickou situaci podniku lze analyzovat pomocí velkého množství rozdílových a poměrových ukazatelů. Nevýhodou tohoto přístupu je, že tyto ukazatele vyjadřují a umožňují hodnotit jen dílčí stránku finanční situace. Pro komplexní posouzení finanční situace se používají soustavy ukazatelů označované také často jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Analýza finanční stability pomocí soustav

ukazatelů je jednou z nejsložitějších metod analýzy. Soustavy ukazatelů jsou konstruovány jako soubor jednotlivých dílčích ukazatelů, které nejvíce ovlivňují finanční postavení a jejichž hodnoty jsou konsolidovány do jediné veličiny, která pomáhá reprezentovat finanční situaci. Vypovídací hodnota jednotlivých ukazatelů se v systému neztrácí a lze ji analyzovat jako příčinu vývoje výsledné celkové finanční pozice (Kubíčková, 2015, str. 181).

Zvyšující se počet ukazatelů v soustavě umožňuje podrobnější zobrazení finanční a ekonomické situace podniku, ale zároveň velké množství ukazatelů komplikuje orientaci a zejména konečné hodnocení podniku. Z těchto důvodů existují jak modely založené na větším počtu ukazatelů (od 20 do 200), tak modely, jejichž výsledkem je jediné číslo charakterizující pouze některé aspekty činnosti podniku (Sedláček, 2011, str. 81).

1.9.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou sestaveny tak, aby informovaly uživatele o možnosti budoucího rizika bankrotu společnosti. To vychází ze skutečnosti, že společnost, které hrozí bankrot, bude již před samotnou událostí vykazovat typické symptomy, jako jsou problémy s běžnou likviditou, klesající čistý pracovní kapitál a klesající rentabilita celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2021, str. 89).

Altmanův index (Z-skóre)

Typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení je Altmanův index finančního zdraví podniku nebo také Z-skóre. „Vychází z propočtu globálních indexů, respektive indexů celkového hodnocení. Je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu“ (Růčková, 2021, str. 90).

$$Z\text{-skóre} = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Rovnice č. 24: Výpočet Z-skóre

(Růčková, 2021, str. 90)

kde:

X_1 = (oběžná aktiva – krátkodobé zdroje) / suma aktiv;

X_2 = nerozdělený zisk / suma aktiv;

X_3 = EBIT / suma aktiv;

X_4 = základní kapitál / celkové dluhy;

$X_5 = \text{tržby} / \text{suma aktiv.}$

Interpretace výsledků:

Z-skóre $> 2,70$ – finančně stabilní podnik;

$1,20 \leq \text{Z-skóre} \leq 2,7$ – podnik má finanční potíže, nejasný další vývoj;

Z-skóre $< 1,23$ – firma má finanční problémy (Kubičková, 2015, str. 211).

IN05

Index IN05 byl vyvinut manželi Neumaierovými v roce 2005 a je novější verzí předchozích ukazatelů, které manželé Neumaierovi sestavili. Kromě předpovědi finančních problémů tento index také analyzuje, zda podnik vytváří hodnotu pro své vlastníky. Z pohledu českých ekonomů je tento index považován za jeden z nejvhodnějších pro analýzu českých podniků (Kubičková, 2015, str. 231).

Vzorec pro výpočet je následující:

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

Rovnice č. 25: Výpočet IN05

(Kubičková, 2015, str. 231)

kde:

$X_1 = \text{celková aktiva} / \text{cizí kapitál};$

$X_2 = \text{EBIT} / \text{úroky};$

$X_3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva};$

$X_4 = \text{výnosy} / \text{celková aktiva};$

$X_5 = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky.}$

Interpretace hodnot indexu:

$IN05 > 1,60$ společnost s 92 % pravděpodobností nezkrachuje a s 95 % pravděpodobností bude vytvářet hodnotu;

$0,9 \leq IN05 \leq 1,6$ firma s 50 % pravděpodobností spěje k bankrotu, ale se 70 % pravděpodobností bude generovat hodnotu pro vlastníka;

$IN05 < 0,9$ podnik s 97 % pravděpodobností spěje k bankrotu a se 76 % pravděpodobností nebude vytvářet hodnotu (Kubičková, 2015, str. 234).

1.9.2 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na hodnocení finančního zdraví společnosti, což znamená, že jejich účelem je určit, zda se společnost řadí mezi dobré, či špatné v dobré nebo špatné. Proto musí zajišťovat srovnatelnost s jinými společnostmi, a to porovnáváním firem ve stejném odvětví podnikání (Růčková, 2021, str. 89).

Kralickův Quick test

Tento test vyvinul v roce 1990 P. Králíček a pomocí tohoto testu je možné rychle a s poměrně vysokou přesností klasifikovat vybranou firmu. Tento test se skládá ze čtyř ukazatelů, které umožňují komplexní hodnocení finančních výkazů firmy a vypovídají o vývoji této firmy v budoucnosti (Sedláček, 2011, str. 105).

Dále je uveden výpočet:

$$R1 = (\text{vlastní kapitál} / \text{aktiva}) * 100$$

$$R2 = (\text{cizí kapitál} - \text{peněžní prostředky} / \text{cash flow}) * 360$$

$$R3 = (\text{cash flow} / \text{tržby}) * 100$$

$$R4 = (\text{EBIT} / \text{aktiva}) * 100$$

Bodové hodnocení dílčích ukazatelů R1 – R4:

Tabulka č. 1: Bodové hodnocení dílčích ukazatelů Kralickův Quick test

(Vlastní zpracování dle: Kubíčková, 2015, str. 254)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
R2	> 30	12 – 30	5 – 12	3 – 5	< 3
R3	< 0	0 – 0,8	0,8 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Pro stanovení výsledné hodnoty ukazatele je třeba postupně vypočítat hodnotu finanční stability (A), hodnotu v oblasti výnosů (B) a následně vypočítat aritmetický průměr dvou zmíněných hodnot. Hodnotu A lze vypočítat jako aritmetický průměr dílčích ukazatelů R1 a R2 a hodnotu B jako průměr ukazatelů R3 a R4 (Kubíčková, 2015, str. 255).

Interpretace výsledné hodnoty:

$KQT > 3$ – podnik je bonitní, v dobré finanční situaci;

$1 \leq KQT \leq 3$ – šedá zóna, nelze jednoznačně nic vypovědět;

$KQT < 1$ – podnik má značné finanční problémy (Kubíčková, 2015, str. 255).

Soustava bilančních analýz Rudolfa Douchy

Uvedený model vyvinul v 90. letech 20. století český finanční analytik Rudolf Doucha na základě analýzy velkého počtu různých firem. Jedná se o soubor ukazatelů sestavený tak, aby jej bylo možné použít k analýze jakékoli společnosti bez ohledu na její velikost. Poskytuje velmi jednoduchý způsob kontroly hospodářské výkonnosti společnosti pomocí rychlého testu (Růčková, 2021, str. 95).

Model umožňuje analyzovat společnost na třech úrovních, z nichž dvěma se budeme dále podrobněji věnovat.

Bilanční analýza I

Na první úrovni je analýza tvořena čtyřmi základními ukazateli a jedním celkovým ukazatelem. Prvním krokem je výpočet hodnot čtyř ukazatelů: stability, likvidity, aktivity a rentability. Zjištěné hodnoty lze poté dosadit do vzorce pro celkový ukazatel C. V tomto vzorci je každému z ukazatelů přiřazena určitá váha a poté součet všech čtyř ukazatelů vydělíme dvanácti (Kubíčková, 2015, str. 248). Výpočet těchto ukazatelů je uveden níže:

Ukazatel stability S = vlastní kapitál / stálá aktiva;

Ukazatel likvidity L = (finanční majetek + pohledávky) / (2,17 * krátkodobé dluhy);

Ukazatel aktivity A = výkony / (2 * pasiva celkem);

Ukazatel rentability R = (8 * EAT) / vlastní kapitál

$$\text{Celkový ukazatel } C = \frac{(2 * S + 4 * L + 1 * A + 5 * R)}{12}$$

Rovnice č. 26: Výpočet výsledné hodnoty C

(Kubíčková, 2015, str. 248)

Interpretace výsledné hodnoty C:

$C > 1$ – podnik je bonitní;

$0,5 \leq C \leq 1$ – šeda zóna, finanční situaci nelze jednoznačně posoudit;

$C < 0,5$ – existují problémy, které mohou ohrožovat podnik (Kubíčková, 2015, str. 248).

Bilanční analýza II

Druhá úroveň analýzy je komplexnější a podrobnější než první. Nejprve je potřeba vypočítat tři až pět dílčích ukazatelů v každé ze čtyř oblastí: stabilita, likvidita, aktivita a rentabilita. Na základě těchto dílčích ukazatelů se pak vypočítají celkové koeficienty v každé z vyjmenovaných oblastí (S, L, A, R). Posledním krokem je dosažení výsledných

koeficientů do konečného vzorce pro ukazatel C, a to stejným způsobem jako u první úrovně (Kubičková, 2015, str. 249). Níže je uveden výpočet celé úrovně:

Ukazatele stability

$S1 = \text{vlastní kapitál} / \text{stálá aktiva}$

$S2 = (\text{vlastní kapitál} / \text{stálá aktiva}) * 2$

$S3 = \text{vlastní kapitál} / \text{cizí zdroje}$

$S4 = \text{celková aktiva} / (\text{krátkodobé dluhy} * 5)$

$$\text{Celkový koeficient } S = \frac{(2 * S1 + S2 + S3 + S4)}{5}$$

Rovnice č. 27: Výpočet celkového koeficientu S

(Zdroj: Kubičková, 2015, str. 249)

Ukazatele likvidity

$L1 = (2 * \text{finanční majetek}) / \text{krátkodobé dluhy}$

$L2 = ((\text{finanční majetek} + \text{pohledávky}) / \text{krátkodobé dluhy}) / 2,17$

$L3 = (\text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé dluhy}) / 2,5$

$L4 = (\text{pracovní kapitál} / \text{pasiva celkem}) * 3,33$

$$\text{Celkový koeficient } L = \frac{(5 * L1 + 8 * L2 + 2 * L3 + L4)}{16}$$

Rovnice č. 28: Výpočet celkového koeficientu L

(Zdroj: Kubičková, 2015, str. 249)

$A1 = (\text{tržby celkem} / 2) / \text{pasiva celkem}$

$A2 = (\text{tržby celkem} / 4) / \text{vlastní kapitál}$

$A3 = (\text{přidaná hodnota} * 4) / \text{tržby celkem}$

$$\text{Celkový koeficient } A = \frac{(A1 + A2 + A3)}{3}$$

Rovnice č. 29: Výpočet celkového koeficientu A

(Zdroj: Kubičková, 2015, str. 249)

Ukazatele rentability

$R1 = (10 * \text{EAT}) / \text{přidaná hodnota}$

$R2 = (8 * \text{EAT}) / \text{vlastní kapitál}$

$R3 = (20 * \text{EAT}) / \text{pasiva celkem}$

$$R4 = (40 * EAT) / (\text{tržby} + \text{výkony})$$

$$R5 = (1,33 * \text{provozní VH}) / (\text{provozní VH} + \text{finanční VH} + \text{mimořádný VH})$$

$$\text{Celkový koeficient } R = \frac{(3 * R1 + 7 * R2 + 4 * R3 + 2 * R4 + R5)}{17}$$

Rovnice č. 30: Výpočet celkového koeficientu R

(Zdroj: Kubičková, 2015, str. 249)

Interpretace výsledné hodnoty C:

$C > 1$ – jedná se o bonitní podnik;

$0,5 \leq C \leq 1$ – podnik je v šedé zóně;

$0 \leq C < 0,5$ – podnik má problémy ve finanční situaci;

$C < 0$ (záporná) – podnik má značné problémy (Kubičková, 2015, str. 250).

2 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE

2.1 Představení společnosti

Společnost My Air a.s. je součástí skupiny PPF. Její mateřskou společností je Air Bank a.s. se sídlem v České republice, která je 100 % vlastníkem analyzované společnosti. Nadřazenou mateřskou společností je společnost PPF Group N.V., se sídlem v Nizozemí. Jako dceřiná společnost banky Air Bank a.s. se společnost zabývá především činnostmi podporující podnikání banky. Mezi tyto činnosti patří především vývoj a správa mobilní aplikace, zajištění provozu slevového programu a dalšího IT vývoje pro banku. Společnost také má podíl ve společnosti Dateio s.r.o. (PPF Group, 2023).

V podstatě veškeré tržby společnosti za prodej služeb jsou realizovány od spřízněných společností, zejména od banky Air Bank a.s. Případný negativní vývoj ekonomické situace banky může mít na My Air a.s. významný vliv (PPF Group, 2023).

2.1.1 Základní údaje o společnosti

Název společnosti: My Air a.s.

Sídlo společnosti: Evropská 2690/17, Dejvice, 160 00 Praha

Předmět činnosti: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona (zprostředkování obchodu a služeb; reklamní činnost, marketing, mediální zastoupení; služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy; poskytování technických služeb; výroba, obchod a služby jinde nezařazené) (Justice, 2023).

Datum vzniku: 14. říjen 2016

IČ: 05479070

Zápis v obchodním rejstříku: zapsaná u Městského soudu v Praze, spisová značka B 21929

Základní kapitál: 2 000 000,-Kč

Logo společnosti:



Obrázek č. 1: Logo společnosti My Air a.s.

(Zdroj: web Airbank, 2023)

Podle zprávy společnosti App Annie "State of Mobile 2020" používání mobilních aplikací celosvětově roste. Lidé stráví v mobilních aplikacích v průměru více než 90 minut denně, což představuje více než 30 % času stráveného online. Aplikace jsou navíc stále oblíbenějším prostředkem přístupu k internetu, zejména v rozvojových zemích. V některých regionech světa je až 50 % přístupu k internetu prostřednictvím mobilních aplikací, zatímco využívání mobilních webových stránek klesá. Česká republika patří mezi špičku zemí v Evropě, co se týče používání mobilních aplikací. Konkrétně studie uvádí, že průměrný český uživatel strávil v mobilních aplikacích denně zhruba 3 hodiny a 30 minut, což je více než evropský průměr, který činí 3 hodiny a 15 minut.

Společnost My Air a.s. vyvíjí mobilní aplikaci, která poskytuje klientům Airbank širokou nabídku služeb. Vývojový tým úzce spolupracuje s pracovníky banky na vytvoření uživatelsky atraktivní a funkční aplikace pro zákazníky.

Mobilní aplikace MyAir poskytuje uživatelům přístup do internetového bankovníctví, kde mohou spravovat své účty, provádět tuzemské a zahraniční platby, žádat o úvěry a obsluhovat hypotéky. Kromě toho aplikace umožňuje klientům investovat do ETF a zasílat výpisy z účtu. Aplikace také umožňuje klientům sjednat si platební karty a požádat o pomoc virtuální asistentku, která rychle a efektivně zodpoví případné dotazy Airbank, 2023).

Společnost se podílí na vytváření pohodlné a bezpečné infrastruktury internetového bankovníctví. Její produkt umožňuje klientům banky přístup k široké nabídce finančních služeb v libovolném čase a na libovolném místě.

Mobilní aplikace také nabízí zákazníkům speciální slevy nebo cashback za nákupy v obchodech, které jsou uvedeny v nabídce, jako jsou například: Albert, Košík.cz,

Booking.com, ZOOT.cz, Knihy Dobrovský, FlixBus, Shell a desítky dalších (Airbank, 2023).

2.1.2 Zákazníci

Cílovou skupinou mobilní aplikace My Air jsou klienti banky Air Bank, kteří chtějí mít přístup ke svým bankovním účtům a službám kdykoli a kdekoli pomocí mobilního zařízení. To může zahrnovat prohlížení zůstatků, převody peněz, splácení půjček a další online transakce. Cílovou skupinou jsou také lidé, kteří dávají přednost elektronickým kanálům pro komunikaci s bankou před návštěvou pobočky.

Podle údajů z oficiálních webových stránek skupiny PPF použilo ve třetím čtvrtletí roku 2021 mobilní aplikaci více než 670 000 uživatelů, z nichž téměř čtvrtina ji používá denně. Air Bank také dosáhla výjimečné míry digitalizace při zakládání nových účtů (75 % online), žádosti o úvěr (88 % online) nebo žádosti o cestovní pojištění (91 % online).

2.2 Finanční analýza

Níže je představena finanční analýza společnosti My Air a.s. pro období 2017 až 2021.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální analýza

Pro zpracování horizontální analýzy byly zvoleny nejdůležitější položky aktiv a pasiv z rozvahy společnosti My Air a také některé položky výkazu zisku a ztrát. Relativní změny jsou vyjádřeny v procentech, absolutní – v tisících korun českých. Porovnávám vývoj v období 2017 až 2021.

Horizontální analýza aktiv

Než přejdeme k podrobnější analýze struktury aktiv podniku, je vhodné zmapovat a zhodnotit změny v stálých a oběžných aktivech společnosti.



Graf č. 1: Vývoj stálých a oběžných aktiv My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

Z výše uvedeného grafu je patrné, že v prvních dvou analyzovaných letech převažují oběžná aktiva nad stálými aktivy. V roce 2017 činila hodnota stálých aktiv 9 205 tis. Kč a hodnota oběžných aktiv 20 558 tis. Kč, což je více než dvojnásobek. V roce 2018 se tento rozdíl snižuje, ale oběžná aktiva stále převažují. V roce 2019 se situace podstatně mění: hodnota celkových aktiv společnosti se výrazně zvyšuje (více než čtyřnásobně) a mění se i jejich struktura, začínají převažovat stálá aktiva. V období mezi lety 2019 a 2020 pokračuje trend převahy stálých aktiv nad oběžnými, ačkoli rozdíl mezi nimi se postupně snižuje. V roce 2021 jsou hodnoty obou položek téměř totožné, přičemž běžná aktiva převažují o pouhé 1 %.

Podrobnější analýza aktiv je znázorněna v následující tabulce:

Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %
AKTIVA CELKEM	-4655	10,64	6996 9	178,9 1	-2881	-2,64	1339 2	12,61
Stálá aktiva	708	7,69	4992 0	503,5 8	1859	3,11	-2270	-3,68
Dlouhodobý nehmotný majetek	1703	38,03	1483 0	239,9 3	2855	13,59	-1275	-5,34
Dlouhodobý hmotný majetek	-995	21,05	-995	26,66	-996	36,39	-995	57,15
Oběžná aktiva	-5953	28,96	2659 0	182,0 6	363	0,88	1860 8	44,78
Pohledávky	8852	306,6 2	1357 7	115,6 6	-6323	-24,98	453	2,39

	-							
	1476	-	1301	454,0			1815	
Peněžní prostředky	1	83,74	3	5	6686	42,11	5	80,46
Časové rozlišení aktiv								
	590	4,21	-6541	44,83	-5103	63,40	-2946	-
								100,0
								0

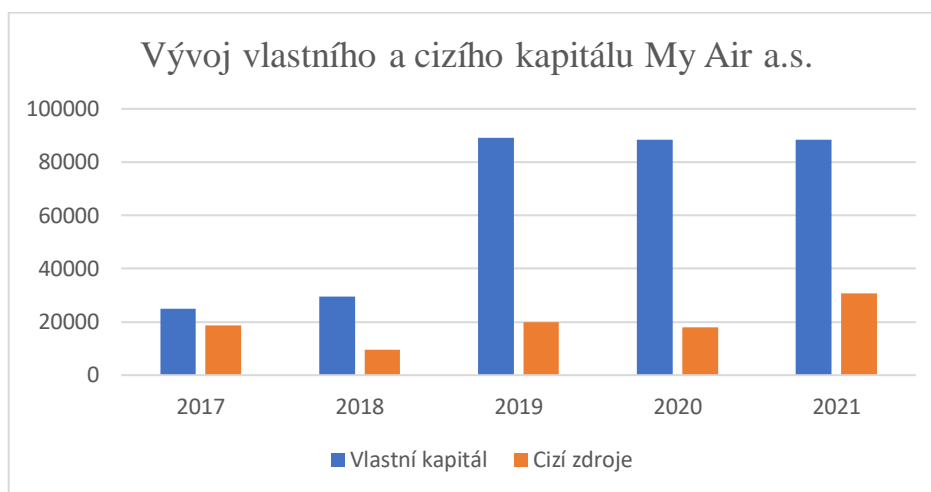
Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že v roce 2018 došlo k poklesu celkových aktiv o 4 655 tis. Kč (-10,64 %), v roce 2019 následoval výrazný nárůst o 69 969 tis. Kč (178,91 %) a v roce 2020 došlo k dalšímu poklesu o 2 881 tis. Kč (-2,64 %). V roce 2021 se hodnota celkových aktiv opět zvýšila o 13 392 tis. Kč (12,61 %). Největší růst hodnot CA byl zaznamenán v roce 2019.

Stálá aktiva společnosti vykazuje téměř ve všech analyzovaných letech rostoucí trend: v roce 2018 nárůst o 708 tis. Kč (7,69 %), v roce 2019 pozorujeme skokový nárůst o 499 920 tis. Kč (503,58 %). Ten byl způsoben tím, že podnik pořizuje podíl ve společnosti Dateio s.r.o. a to na 36 085 tis. Kč. To je patrné z rozvahy společnosti, kde se objevuje položka Podíly – podstatný vliv. Další výraznou změnou v roce 2019 oproti roku 2018 je nárůst hodnoty softwaru společnosti. Tato položka se zvyšuje více než čtyřnásobně: v roce 2018 činila hodnota 4 936 tis. Kč a v roce 2019 již 19 880 tis. Kč. V následujících letech se hodnota také zvyšovala, ale ne tak rychle jako v roce 2019. DHM, na rozdíl od DNM, klesal ve všech čtyřech analyzovaných letech, a to téměř o stejnou částku, o kvůli odpisům hmotných movitých věcí a jejich souborů. V letech 2018, 2019 a 2021 pokles činil 995 tis Kč, a v roce 2020 byl pokles největší, a to o 996 tis Kč.

Hodnoty **oběžných aktiv** měly ve všech letech s výjimkou roku 2018 rostoucí tendenci. V roce 2018 pozorujeme pokles o 5 953 tis. Kč (-28,96 %). V roce 2019 dochází k výraznému vzestupu a OA se zvyšují až o 26 590 tis. Kč (182,06 %). Oproti roku 2019, dochází v roce 2020 k mírnému nárůstu, a to pouze o 363 tis. Kč (0,88 %). V roce 2021 se oběžná aktiva opět navýší až o 18 608 tis. Kč (44,78 %). Od roku 2019 podnik navyšuje hodnoty krátkodobých pohledávek a také objem peněžních prostředků. Od roku 2017 až do roku 2019 hodnoty pohledávek rostly, v roce 2020 došlo k poklesu o 6 323 tis. Kč, a v roce 2021 opět k nárůstu, i když poměrně malému 453 tis. Kč. Peněžní prostředky na účtech společnosti rostly ve všech letech s výjimkou roku 2018, kdy došlo k poklesu oproti roku 2017 o 14 761 tis. Kč.

Horizontální analýza pasiv

Tento graf ilustruje změny ve struktuře pasiv společnosti v letech 2017 až 2021. Prohlédněme si, jak se v průběhu času měnil vlastní kapitál a cizí zdroje podniku:



Graf č. 2: Vývoj vlastního a cizího kapitálu My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

Z výše uvedeného grafu je okamžitě patrné, že společnost je financována převážně z vlastních zdrojů, neboť ve všech pěti letech převažuje vlastní kapitál. V prvním analyzovaném roce je rozdíl mezi vlastním a cizím kapitálem malý (14,5 %), ale s každým dalším rokem roste. V roce 2018 se vlastní kapitál postupně zvyšuje a v roce 2019 pak dochází ke skokovému nárůstu. V období mezi lety 2020 a 2021 se hodnoty pohybují kolem stejné úrovně, přičemž v roce 2020 mírně klesají a v roce 2021 stoupají. U cizích zdrojů lze pozorovat střídavý pokles a nárůst. V letech 2018 a 2020 tedy hodnota klesá a v obdobích 2019 a 2021 naopak roste. Podrobnější analýza pasiv společnosti je znázorněna v následující tabulce:

Tabulka č. 3: Horizontální analýza pasiv My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021		
	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	
PASIVA CELKEM	-4655	-10,64	69969	91	-2881	2,64	13392	12,61	
Vlastní kapitál	4482	17,89	59712	202,21	-931	1,04	33	0,04	
VH minulých let (+/-)	-1948	38960,00	-3695	189,20	-2110	37,36	-932	12,01	
VH běžného ÚO (+/-)	-	13570	696,61	13407	86,40	1179	55,85	965	103,54

Cizí zdroje	-9135	-48,81	10257	107,08	-1950	-9,83	12726	71,15
Dlouhodobé závazky	0	-	0	-	650	-	788	121,23
Krátkodobé závazky	-9135	-48,81	10257	107,08	-2600	-13,11	11938	69,26
Časové rozlišení pasiv	-2	-100,00	0	-	0	-	633	-

Z výše uvedených tabulek je zřejmé, že **vlastní kapitál** společnosti rostl během všech sledovaných období, s výjimkou roku 2020. V roce 2018 se zvýšil o 4 482 tis. Kč v důsledku přírůstku kapitálových fondů, a to i přesto, že výsledek hospodaření ve srovnání s rokem 2017 poklesl o 13 570 tis. Kč. V roce 2019 se vlastní kapitál zvýšil o 59 712 tis. Kč také z důvodu nárůstu kapitálových fondů, ty se více, než zdvojnásobily a činily 95 000 tis. Kč. V roce 2019 došlo také k výraznému nárůstu výsledku hospodaření společnosti, ten se zvýšil o 13 407 tis. Kč. Hodnota vlastního kapitálu se v roce 2021 zvýšila o 33 tis. Kč, jelikož společnost vykázala kladný výsledek hospodaření, ten činil 33 tis. Kč.

Než se zaměříme na podrobný rozbor **cizích zdrojů**, je třeba konstatovat, že podnik nevyužívá téměř žádné **dlouhodobé cizí zdroje**. Tato položka se v účetních výkazech firmy objevuje pouze v letech 2020 a 2021: 650 tis. Kč a 1 438 tis. Kč. Vývoj cizích zdrojů byl kolísavý: v období roku 2018 dochází oproti předchozímu k poklesu hodnoty o 9 135 tis. Kč (-48,81 %), jelikož společnost snižuje své krátkodobé závazky. V roce 2019 lze pozorovat navýšení o 10 257 tis. Kč (107,08 %), kterého bude následován pokles o 1 950 tis. Kč (-9,83 %) v roce 2020. Poté v roce 2021 dochází k dalšímu nárůstu o 12 726 tis. Kč (71,15 %). Tyto změny jsou stále z velké části způsobeny změnami krátkodobých závazků podniku.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Pro zpracování této analýzy zvolila jsem nejvýznamnější položky výkazu zisku a ztrát a sestavila jsem dále uvedenou tabulku:

Tabulka č. 4: Horizontální analýza VZZ My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %	V tis. Kč	V %

Tržby z prodeje výrobků a služeb	1190 5	163, 89	2653 3	138, 42	1105 2	24,1 8	1084	1,91
Výkonová spotřeba	1707 3	332, 16	841	3,79	5002	21,7 0	-204	-0,73
Spotřeba materiálu a energie	-21	- 80,7 7	28	560, 00	9	27,2 7	-29	- 69,0 5
Služby	1709 4	334, 26	813	3,66	4993	21,6 9	-175	-0,62
Osobní náklady	1038 2	248, 14	7971	54,7 2	2560	11,3 6	134	0,53
Mzdové náklady	7708	248, 24	5914	54,6 9	1979	11,8 3	73	0,39
Ostatní náklad	114	325, 71	41	27,5 2	9	4,74	9	4,52
Ostatní provozní náklady	-476	- 80,5 4	-28	- 24,3 5	20	22,9 9	-9	-8,41
Provozní VH (+/-)	- 1674 7	- 698, 96	1702 1	88,9 2	2098	98,8 7	834	3475 ,00
Finanční VH (+/-)	0	-	0	-	2	200, 00	0	-
VH před zdaněním (+/-)	- 1674 7	- 698, 66	1702 1	88,9 1	2100	98,9 2	834	3626 ,09
VH za ÚO (+/-)	- 1357 0	- 696, 61	1340 8	86,4 0	1179	55,8 8	964	103, 54
Čistý obrat za ÚO	1190 5	163, 87	2653 3	138, 41	1105 3	24,1 8	1085	1,91

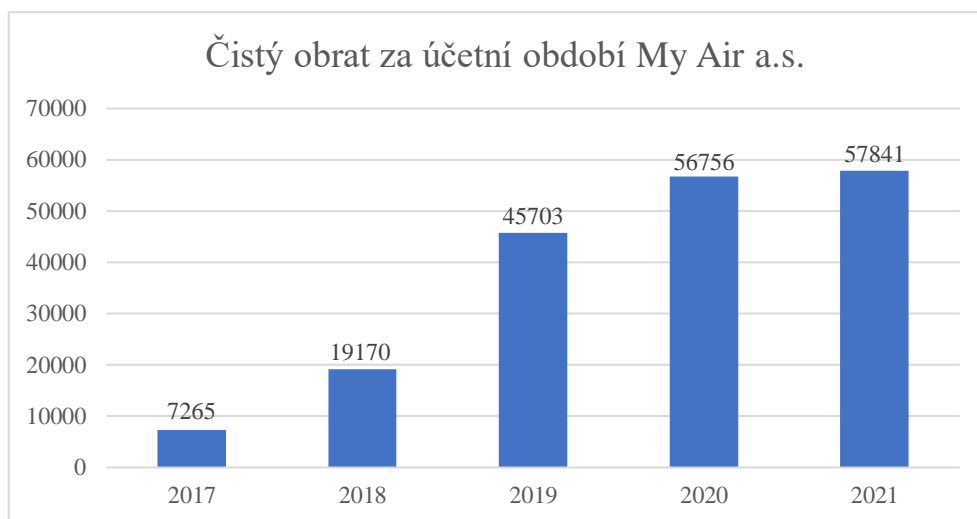
Z výše uvedené tabulky je patrné, že hodnoty **tržeb z prodeje zboží a služeb** ve všech analyzovaných letech rostly. V prvních dvou letech dochází k výraznému nárůstu, konkrétně v roce 2018 činí nárůst téměř 164 % (11 905 tis. Kč), v roce 2019 je nárůst rovněž 138 %, což činí 26 533 tis. Kč. V následujících letech sice není růst tak rychlý, ale celkový trend pokračuje a hodnoty plynule rostou.

Výkonová spotřeba po většinu sledovaného období rostla. V roce 2018 došlo k výraznému skoku, a to až o 17 073 tis. Kč (332,16 %). V letech 2019 a 2020 se tempo růstu zpomalilo. A v roce 2021 došlo k poklesu o 204 tis. Kč (-0,73 %). Hlavním nákladem výkonové spotřeby jsou služby, zřejmě kopíruje trend vývoje služeb po celou dobu analýzy.

Osobní náklady společnosti po celé analyzované období rostly, ale tempo jejich růstu se snižovalo. V roce 2018 vidíme nárůst o 10 382 tis. Kč (248,14 %), v roce 2019 nárůst o 7 971 tis. Kč (54,72 %), v roce 2020 pak nárůst o 2 560 tis. Kč (11,36 %) a v roce 2021 rovněž nárůst o 134 tis. Kč (0,53 %). Základem těchto výdajů jsou mzdové náklady. Ostatní provozní náklady se naopak téměř ve všech letech snižují a pouze v roce 2020 dochází k mírnému nárůstu o 20 tis. Kč (22,99 %).

Provozní VH společnosti My Air a.s. v roce 2017 byl záporný. V roce 2018 pak došlo k dalšímu snížení o 16 747 tis. Kč, ale od roku 2019 lze pozorovat rostoucí trend, který bude pokračovat až do roku 2021. Právě v tomto roce dosáhne společnost kladné hodnoty této položky. **Finanční VH** se mezi lety 2017 a 2019 nezměnil. V roce 2020 se zvýšil o 200 % a v roce 2021 se udržel ve stejné výši. **VH za účetní období** roku 2018 se oproti roku 2017 snížil o 13 570 tis. Kč, ale v roce 2019 se po nákupu podílu v jiné společnosti zvýšil o téměř 86,4 % a rostoucí trend pokračoval i ve všech následujících letech.

Vývoj **čistého obratu** společnosti je znázorněn v následujícím grafu:



Graf č. 3: Čistý obrat za účetní období My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

Z údajů v grafu a tabulce lze vyvodit, že čistý obrat společnosti po všech pěti letech rostl. Nejrychlejší růst byl zaznamenán v roce 2018, kdy činil 163,87 %, s každým dalším rokem se tempo růstu snižovalo, ale samotný růst pokračoval. Nejnižší tempo růstu bylo zaznamenáno v roce 2021, a to ve výši pouhých 1,91 %.

Vertikální analýza

V této části práce provedu vertikální analýzu aktiv a pasiv společnosti. Pomocí této metody bude možné posoudit objem jednotlivých položek ve vztahu k jejich celkovému objemu. Za rozvrhovou základnu ve struktuře aktiv považuji aktiva celkem, u pasiv – pasiva celkem. Při provádění této analýzy spočítám specifické váhy jednotlivých strukturálních složek finančních ukazatelů agregovaných ve výkazech.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka č. 5: Vertikální analýza aktiv My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

	Podíl na celkových aktivech (v %)				
	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	21,03	25,35	54,85	58,09	49,69
Dlouhodobý nehmotný majetek	10,23	15,80	19,26	22,47	18,89
Ocenitelná práva	7,13	14,00	18,68	22,47	18,89
Dlouhodobý hmotný majetek	10,80	9,54	2,51	1,64	0,62
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	33,08	33,98	30,17
Oběžná aktiva	46,98	37,35	37,77	39,13	50,31
Pohledávky	6,60	30,02	23,21	17,88	16,26
Peněžní prostředky	40,28	7,33	14,56	21,25	34,05
Časové rozlišení aktiv	31,99	37,31	7,38	2,77	0,00

Z výše uvedené tabulky je patrné, že **stálá aktiva** činí v roce 2017 pouze 21 % celkových aktiv. Základem aktiv společnosti jsou však **oběžná aktiva** a **časové rozlišení**, které představují 46,9 %, resp. 31,9 % celkových aktiv. Z toho lze usuzovat, že společnost v té době procházela fází aktivního růstu, neboť **oběžná aktiva** převyšovala **dlouhodobá aktiva**. Je také důležité poznamenat, že základem **oběžných aktiv** byly v tomto okamžiku **peněžní prostředky**. V roce 2018 se situace mírně mění: **stálá aktiva** již představují 25,3 % celkových aktiv, ale **oběžná aktiva** a **časové rozlišení** nyní tvoří zhruba po 37 %, a základem **oběžných aktiv** byly zde **pohledávky**. Jak je patrné i z horizontální analýzy, v roce 2019 došlo ke skokovému nárůstu celkových aktiv a s tím i ke změně struktury těchto aktiv. Došlo k výraznému nárůstu hodnoty stálých aktiv, konkrétně v důsledku zvýšení dlouhodobého finančního majetku společnosti, z toho důvodu, že firma pořídila podíl ve společnosti Dateio s.r.o. a zvýšila se položka **Podíly podstatný vliv v rozvaze**. V roce 2019 tak dochází k nárůstu dlouhodobých aktiv na 54,9 % a zároveň ke snížení časového rozlišení na 7,4 %, přičemž **běžná aktiva** se téměř nemění a pohybují se na úrovni 37,8

% . V roce 2020 stálá a oběžná aktiva pokračují ve svém vzestupném trendu, ale časové rozlišení klesá na 2,8 %. Za období roku 2021 převažují oběžná aktiva nad stálými aktivy a jejich podíl na celkových aktivech již činí 50,3 %. V období 2017 až 2018 má společnost poměrně vysoký podíl **časového rozlišení**, konkrétně nákladů příštích období. Společnost neposkytla podrobnější údaje pro analýzu, takže je problematické říci, co přesně bylo do této položky zahrnuto. Nejčastěji se jedná o velké nákupy drobného majetku a jeho uvedení do užívání na konci účetního období, platby za nájemné předem nebo platby za služby, které se vztahují k více než jednomu účetnímu období.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

	Podíl na celkových pasivech (v %)				
	2017	2018	2019	2020	2021
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	57,23	75,51	81,81	83,16	73,87
Základní kapitál	4,57	5,11	1,83	1,88	1,67
Kapitálové fondy	57,13	115,07	87,09	89,46	79,44
VH minulých let (+/-)	-0,01	-4,99	-5,18	-7,31	-7,27
VH běžného ÚO (+/-)	-4,45	-39,68	-1,94	-0,88	0,03
Cizí zdroje	42,76	24,49	18,19	16,84	25,60
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,61	1,20
Krátkodobé závazky	42,76	24,49	18,19	16,23	24,40
Časové rozlišení pasiv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,53

Z výše uvedené tabulky lze konstatovat, že z pohledu financování **vlastní kapitál** převládá nad cizím kapitálem ve všech sledovaných letech, je to dáno kvůli velkého podílu kapitálových fondů, převážně ostatní kapitálové fondy, kde se účtují ostatní vklady společníků peněžní a nepeněžní, které při vkladu nezvyšuje ZK. Základní kapitál společnosti se v průběhu pěti let nezměnil, ale díky vertikální analýze můžeme vidět, jak klesl jeho podíl na celkových pasivech, a to ze 4–5 % v letech 2017 až 2018 na 1,67 % v roce 2021. Krátkodobé závazky tvoří základ cizích zdrojů, protože v prvních třech letech společnost vůbec nevyužívá cizí dlouhodobé zdroje financování, tato položka se v dokumentech společnosti objevuje až v letech 2020 a 2021 a tvoří velmi malý podíl do 2 %. Zatímco krátkodobé závazky v letech 2019 a 2020 ve srovnání s rokem 2018 rostou, jejich podíl na celkových pasivech klesá z 24,49 % na 18–16 %.

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Pro posouzení finanční situace podniku bude provedena analýza některých rozdílových ukazatelů, které budou zaměřeny na jeho likviditu. V této podkapitole se budu zabývat hodnotami čistého pracovního kapitálu, čistého peněžně-pohledávkového fondu a čistých pohotových prostředků. Tyto ukazatele umožní posoudit, zda podnik disponuje dostatečnými finančními prostředky pro svoji činnost a zda je schopen pokrýt své krátkodobé závazky včas a bez problémů. Výsledky této analýzy budou sloužit jako důležitá vstupní informace pro další plánování a řízení podniku.

Čistý pracovní kapitál

Níže uvedená tabulka zachycuje vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti My Air a.s. v letech 2017 až 2021:

Tabulka č. 7: ČPK manažerský My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

ČPK, roky v tis. Kč	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	20558	14605	41195	41558	60166
Krátkodobé závazky	18714	9579	19836	17236	29174
ČPK manažerský	1844	5026	21359	24322	30992

Z této tabulky lze vyzkoušet změny hodnot čistého pracovního kapitálu: ve všech letech byl ukazatel kladný, což znamená, že společnost má dostatek prostředků na pokrytí případných neočekávaných výdajů, má tzv. "finanční polštář". Tyto hodnoty také naznačují, že podnik je likvidní a část svých oběžných aktiv financuje dlouhodobými zdroji. Z tabulky je také zřejmé, že čistý pracovní kapitál se každoročně zvyšuje. Mezi lety 2018 a 2019 se ukazatel zvyšuje téměř čtyřikrát (z 5 026 tis. Kč na 21 359 tis. Kč), a to v důsledku nárůstu objemu položky Dohadné účty aktivní v rozvaze společnosti.

Čistý peněžně-pohledávkový fond

Pro výpočet peněžně-pohledávkového fondu je třeba odečíst hodnotu zásob od čistého pracovního kapitálu. Níže je uvedena tabulka pro názornost:

Tabulka č. 8: ČPM My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

ČPM, roky v tis. Kč	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	20558	14605	41195	41558	60166
Zásoby	44	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	18714	9579	19836	17236	29174
ČPM	1800	5026	21359	24322	30992

Vzhledem k tomu, že se jedná o společnost, která vyvíjí software, firma s výjimkou roku 2017 nedisponuje žádnými zásobami, bude hodnota tohoto ukazatele v letech 2018 až 2021 shodná s hodnotou čistého pracovního kapitálu. Pouze v roce 2017 se bude lišit o 44 tis. Kč, což přesně odpovídá hodnotě zásob v tomto roce.

Čisté pohotové prostředky

Prostřednictvím tohoto ukazatele lze určit, do jaké míry peněžní prostředky společnosti kryjí její okamžitě splatné závazky. Výpočet je uveden v následující tabulce:

Tabulka č. 9: ČPP My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

ČPP, roky v tis. Kč	2017	2018	2019	2020	2021
Peněžní prostředky	17627	2866	15879	22565	40720
Okamžitě splatné závazky	18714	9579	19836	17236	29174
ČPP	-1087	-6713	-3957	5329	11546

Z výše uvedené tabulky je okamžitě patrné, že v letech 2017 až 2019 neměla firma dostatek prostředků na pokrytí okamžitě splatných závazků. Od roku 2020 je však podnik schopen pokrýt své závazky, jelikož hodnota ukazatele vzrostla. Odborná literatura uvádí, že tento ukazatel by měl být na úrovni nuly, ale vzhledem k tomu, že podnik nemá žádné zásoby, je tato situace pro podnik normální.

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Dále je uvedena podrobná analýza poměrových ukazatelů, jako jsou rentabilita, likvidita, zadluženost a také aktivita společnosti My Air a.s. v letech 2017 až 2021.

Ukazatele rentability

Rentabilita je relativním ukazatelem ekonomické efektivity. Rentabilita podniku komplexně odráží míru efektivity využití materiálových, pracovních, peněžních a jiných zdrojů. Ukazatel rentability se vypočítá jako poměr zisku k aktivům nebo tokům, které jej tvoří. V této části své práce budu vypočítávat a analyzovat rentabilitu celkového a vlastního kapitálu, rentabilitu dlouhodobého kapitálu a také rentabilitu tržeb společnosti My Air a.s. Hodnoty jsou uvedeny v procentech.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Tento ukazatel rentability se počítá za účelem zjištění, jak efektivně jsou využívána aktiva společnosti bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována. Například budovy,

zařízení, suroviny, peníze apod. a kolik generují zisku, konkrétně výnos z každé koruny.

Pro přehlednost je uvedena následující tabulka:

Tabulka č. 10: ROA My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

Tis. Kč	2017	2018	2019	2020	2021
EBIT	-2397	-19144	-2123	-23	811
Celková aktiva	43763	39108	109077	106196	119588
ROA	-5,48	-48,95	-1,95	-0,02	0,68

Na základě údajů v tabulce je patrné, že v prvních čtyřech letech od roku 2017 do roku 2020 byla rentabilita aktiv společnosti záporná. Ve srovnání s rokem 2017 se v roce 2018 rentabilita snížila z -5,48 % na -48,95 % v důsledku poklesu zisku společnosti před zdaněním. Po poklesu v roce 2018 se situace v roce 2019 mění, společnost zvyšuje svá aktiva a výrazně snižuje ztrátu, čímž dochází ke zvýšení ziskovosti na -1,95 %. V důsledku zvýšení zisku před zdaněním v roce 2020 se rentabilita dále mírně zvyšuje a v roce 2021 je již kladná: 0,68 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu je důležitým ukazatelem výkonnosti pro každého investora, majitele podniku, který ukazuje, jak efektivně byl kapitál investovaný do podniku využit. Na rozdíl od rentability celkového kapitálu charakterizuje tento ukazatel efektivnost využití nikoli veškerého kapitálu (resp. aktiv) organizace, ale pouze té jeho části, která patří vlastníkům podniku. Níže uvedená tabulka znázorňuje rentabilitu společnosti v letech 2017 až 2021:

Tabulka č. 11: ROE My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

Tis. Kč	2017	2018	2019	2020	2021
EAT	-1948	-15518	-2110	-931	33
Vlastní kapitál	25047	29529	89241	88310	88343
ROE	-7,78	-52,55	-2,36	-1,05	0,04

Z výše uvedené tabulky je patrné, že rentabilita společnosti byla po většinu analyzovaného období záporná. V roce 2017 činila -7,78 %, v roce 2018 klesla o 44,7 % a činila -52,55 %. Pokles tohoto ukazatele souvisí s klesajícím výsledkem hospodaření společnosti v daném období. V roce 2019 se výrazně zvyšuje podíl vlastního kapitálu ve struktuře pasiv společnosti a zároveň zaznamenáváme nárůst čistého zisku. V důsledku toho se rentabilita vlastního kapitálu v tomto roce zvyšuje z -52,55 % na -2,36 %, a

přestože je rentabilita stále záporná, lze pozorovat výrazný pokrok. V období 2019 až 2020 bude podnik pokračovat ve zvyšování zisku a rentability. V roce 2021 dosáhne kladného výsledku hospodaření a rentabilita již činí 0,04 %.

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

Pomocí tohoto ukazatele posoudím efektivnost využití celkového kapitálu investovaného do společnosti bez ohledu na zdroj financování. Údaje v následující tabulce budou totožné s výpočtem ROA:

Tabulka č. 12: ROI My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2015–2019)

Tis. Kč	2017	2018	2019	2020	2021
EBIT	-2397	-19144	-2123	-23	811
Celkový kapitál	43763	39108	109077	106196	119588
ROI	-5,48	-48,95	-1,95	-0,02	0,68

V prvních čtyřech analyzovaných letech byla rentabilita záporná. Největší propad nastal v roce 2018, kdy ukazatel dosáhl -48,95 %. Mezi lety 2019 a 2021 vykazovala rentabilita rostoucí trend a v roce 2021 nakonec dosáhla kladné hodnoty: 0,68 %. Přestože společnost rok od roku zvyšuje hodnotu tohoto ukazatele, můžeme konstatovat, že doporučených hodnot 12–15 % zatím nedosáhla.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Rentabilita investovaného kapitálu neboli návratnost investovaného kapitálu je měřítkem návratnosti vlastního kapitálu organizace zapojeného do podnikatelské činnosti a dlouhodobě získaných prostředků (dlouhodobé úvěry, půjčky).

Tabulka č. 13: ROCE My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

Tis. Kč	2017	2018	2019	2020	2021
Čistý zisk	-1948	-15518	-2110	-931	33
Úroky	0	0	0	0	0
Vlastní kapitál	25047	29529	89241	88310	88343
Dlouhodobé závazky	0	0	0	650	1438
ROCE	-7,78	-52,55	-2,36	-1,05	0,04

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že vývojový trend tohoto ukazatele kopíruje předchozí. V prvních čtyřech letech 2017 až 2020 jsou hodnoty záporné, v roce 2021 pak nabývají kladných hodnot. Největší pokles je zaznamenán v roce 2018 (-52,55 %) a největší nárůst v roce 2021 (0,04 %).

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb je ukazatel výkonnosti, který vyjadřuje podíl zisku na každém vydělané koruně. Rentabilita tržeb vypovídá o tom, zda je podnik ziskový nebo ztrátový, ale neodpovídá na otázku, jak výhodná je investice do daného podniku. V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty tohoto ukazatele:

Tabulka č. 14: ROS My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

Tis. Kč	2017	2018	2019	2020	2021
Zisk	-2397	-19144	-2123	-23	811
Tržby	7264	19169	45702	56754	57838
ROS	-33,00	-99,87	-4,65	-0,04	1,40

Na základě této tabulky lze konstatovat, že tržby společnosti měly v každém z pěti analyzovaných let rostoucí tendenci, ale zisky byly proměnlivé. Právě to ovlivnilo vývoj rentability tržeb: v roce 2018 se zisk snížil na -19 144 tis. Kč, což způsobilo i pokles rentability (-99,87 %). V roce 2019 podnik výrazně zvýšil tržby a snížil ztrátu a v tomto trendu pokračoval i v roce 2020. V roce 2021 firma dosáhla kladného zisku a do kladných čísel se dostala i rentabilita tržeb (1,4 %).

Ukazatele likvidity

Likvidita společnosti je schopnost společnosti přeměnit svá aktiva na peníze a pokrýt své platební závazky. Čím vyšší je likvidita podniku, tím je nezávislejší na neočekávaných změnách situace na trhu, a tedy tím nižší je riziko úpadku. Pro hodnocení likvidity společnosti My Air a.s. používám běžnou, pohotovou a hotovostní likviditu.

Běžná likvidita

Tento ukazatel umožňuje posoudit, kolikrát běžná aktiva podniku kryjí jeho krátkodobé závazky. To znamená, kolikrát by firma mohla zaplatit své dluhy, kdyby musela svá aktiva přeměnit na hotovost. V následující tabulce jsou uvedeny údaje z období 2017 až 2021:

Tabulka č. 15: Běžná likvidita My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	20558	14605	41195	41558	60166
Krátkodobé závazky	18714	9579	19836	17236	29174
Běžná likvidita	1,10	1,52	2,08	2,41	2,06

Z údajů v tabulce lze konstatovat, že hodnota běžné likvidity se od roku 2017 do roku 2020 postupně zvyšuje, přičemž v roce 2021 mírně klesá (z 2,41 klesá na 2,06). Odborná literatura uvádí doporučené hodnoty tohoto ukazatele: 1,5–2,5. V roce 2017 podnik těchto doporučení nedosahuje, ale od roku 2018 jsou hodnoty v rámci doporučení. Nejvyšší hodnoty tohoto ukazatele bylo dosaženo v roce 2019 (2,41).

Pohotovává likvidita

Pro výpočet pohotovává likvidity je třeba od běžných aktiv odečíst nejméně likvidní část – zásoby:

Tabulka č. 16: Pohotovává likvidita My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	20558	14605	41195	41558	60166
Zásoby	44	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	18714	9579	19836	17236	29174
Pohotovává likvidita	1,10	1,52	2,08	2,41	2,06

Z tabulky vyplývá, že společnost měla položku zásob pouze v roce 2017. Pohotovává likvidita v tomto roce činila 1,10. Ve všech následujících letech je ukazatel pohotovává likvidity roven běžné likviditě. Jinými slovy, likvidita se od roku 2017 do roku 2020 postupně zvyšovala, a v roce 2021 došlo k mírnému poklesu v důsledku zvýšení krátkodobých závazků ve struktuře pasiv. Na základě údajů v tabulce lze konstatovat, že podnik je schopen splácet své dluhy, aniž by musel prodávat zásoby.

Hotovostní likvidita

V případě hotovostní likvidity se pro výpočet ukazatele používají pouze peněžní prostředky a krátkodobé závazky:

Tabulka č. 17: Hotovostní likvidita My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

	2017	2018	2019	2020	2021
Peněžní prostředky	17627	2866	15879	22565	40720
Krátkodobé závazky	18714	9579	19836	17236	29174
Hotovostní likvidita	0,94	0,30	0,80	1,31	1,40

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že hotovostní likvidita se ve všech letech s výjimkou roku 2018 zvýšila. V tomto roce se objem peněžních prostředků ve struktuře aktiv společnosti výrazně snížil (ze 17 627 tis. Kč na 2 866 tis. Kč). Je třeba poznamenat, že krátkodobé závazky se v tomto roce také snížily, ale stále ne tak výrazně jako peněžní

prostředky. Přesto se hodnota likvidity v roce 2018 pohybuje v rámci doporučených hodnot. Ve všech ostatních letech jsou však hodnoty likvidity vyšší než doporučené. Od roku 2020 je peněžní likvidita vyšší než 1, což znamená, že společnost je schopna hradit všechny své krátkodobé závazky pouze z peněžních prostředků.

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou 0,2–0,7.

Ukazatele zadluženosti

Zadluženost má významný dopad na finanční situaci organizace, efektivní využívání finančních zdrojů a výši zisku skutečně dosaženého v daném období. Zvýšení nebo snížení zadluženosti vede ke změně finanční situace organizace. V rámci analýzy zadluženosti vypočítám celkovou zadluženost společnosti, koeficient samofinancování, ukazatel finanční paky, míru zadluženosti a také dobu splácení dluhu společnosti My Air a.s. v letech 2017–2021.

Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)

Pomocí tohoto ukazatele bude vyjádřen poměr dluhu k celkovému kapitálu (aktivům) organizace. Následující tabulka obsahuje údaje o výpočtu:

Tabulka č. 18: Celková zadluženost My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

	2017	2018	2019	2020	2021
Cizí zdroje	18714	9579	19836	17886	30612
Celková aktiva	43763	39108	109077	106196	119588
Celková zadluženost (v %)	43 %	24 %	18 %	17 %	26 %

Z tabulky vyplývá, že celková zadluženost podniku je na poměrně nízké úrovni a rok od roku se snižuje. V roce 2017 činila zadluženost 43 %, poté se postupně snižovala až do roku 2020 a dosáhla 17 %. V roce 2021 se zadluženost mírně zvýšila na 26 %, což je stále pod normou. Optimální poměr je 0,5 (tj. stejný poměr vlastního a cizího kapitálu). Poměr nižší, než norma signalizuje, že organizace přistupuje k získávání cizího kapitálu příliš opatrně a že byly promarněny příležitosti ke zvýšení rentability vlastního kapitálu využitím pákového efektu.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je opakem předchozího ukazatele a vypovídá poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům organizace. Tento poměr ukazuje, jak je firma nezávislá na svých věřitelích. Čím nižší je hodnota koeficientu, tím více je organizace

závislá na cizích zdrojích financování, tím méně stabilní je její finanční situace. Níže je uvedena tabulka s výpočty:

Tabulka č. 19: Koefficient samofinancování My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

	2017	2018	2019	2020	2021
Vlastní kapitál	25047	29529	89241	88310	88343
Celková aktiva	43763	39108	109077	106196	119588
Koefficient samofinancování	57 %	76 %	82 %	83 %	74 %

Z tabulky vyplývá, že nejbližše doporučeným hodnotám je podnik pouze v roce 2017, kdy poměr činí 57 %, poté se každým rokem poměr zvyšuje a vrcholu dosahuje v roce 2020, kdy činí 83 %. Důvodem nárůstu je zvýšení kapitálových fondů a výsledku hospodaření podniku v letech 2018 a 2019. Tak v roce 2018 se kapitálové fondy oproti roku 2017 zvýšily z 25 000 tis. Kč na 45 000 tis. Kč. V roce 2019 pak opět vzrostly na 95 000 tis. Kč. Výsledek hospodaření společnosti, i když záporný, se rok od roku postupně zvyšoval a měl dopad i na vlastní kapitál společnosti. K jeho největšímu nárůstu došlo mezi lety 2018 a 2019: z -15 518 tis. Kč na -2 111 tis. Kč.

Míra zadluženosti

Společnost dlouhodobými zdroji financování nedisponuje, proto se ve výpočtu berou v úvahu pouze krátkodobé zdroje:

Tabulka č. 20: Míra zadluženosti My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

	2017	2018	2019	2020	2021
Cizí zdroje	18714	9579	19836	17886	30612
Vlastní kapitál	25047	29529	89241	88310	88343
Míra zadluženosti	75 %	32 %	22 %	20 %	35 %

Z tabulky je patrné, že míra zadluženosti společnosti rok od roku klesá. V roce 2017 činila 75 %, za tři roky se snížila na 20 % a v roce 2021 opět mírně vzrostla na 35 %. Po celou dobu analýzy je však společnost financována převážně krátkodobým cizím kapitálem. Vzhledem k tomu, že krátkodobé zdroje musí být splaceny v blízké budoucnosti, představují pro podnik mnohem větší riziko, dlouhodobé zdroje jsou méně rizikové, ale za snížení rizika se platí vyšší cena.

Doba splácení dluhu

Tento ukazatel vypočítává, za kolik let je podnik schopen splatit všechny své dluhy z prostředků, které generuje ze své činnosti.

Tabulka č. 21: Doba splácení dluhu My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

	2017	2018	2019	2020	2021
Cizí zdroje	18714	9579	19836	17886	30612
Nákladové úroky	0	0	0	0	0
EBIT	-2397	-19144	-2123	-23	811
Úpravy hodnot v provozní oblasti	332	1484	2146	3518	3847
Doba splácení dluhu (v letech)	-0,03	0,00	2,40	0,01	0,02

Na základě údajů v tabulce lze konstatovat, že ve sledovaných pěti letech, s výjimkou roku 2019, byl podnik schopen pokrýt své dluhy téměř okamžitě. Pouze v roce 2019 činila doba splácení 2,4 roky. Důvodem byl poměrně výrazný nárůst cizích zdrojů ve struktuře firmy z 9 579 tis. Kč na 19 836 tis. Kč.

Ukazatele aktivity

Podnikatelská aktivita podniku se z finančního hlediska projevuje především v rychlosti obratu jeho aktiv. Analýza podnikatelské aktivity spočívá ve zkoumání úrovně a dynamiky různých ukazatelů obratu, z nichž hlavní jsou: obrat aktiv, obrat dlouhodobého majetku, doba obratu pohledávek a doba obratu krátkodobých závazků. V této části práce se budu zabývat analýzou ukazatelů aktivity společnosti My Air a.s.

Obrat aktiv

Finanční ukazatel intenzity, s jakou organizace využívá veškerá svá aktiva. Tento ukazatel udává počet obrátů aktiv za dané časové období (tj. 1 rok). V následující tabulce jsou uvedeny údaje z výkazů společnosti My Air a.s.:

Tabulka č. 22: Obrat aktiv My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby	7264	19169	45702	56754	57838
Celková aktiva	43763	39108	109077	106196	119588
Obrat aktiv	0,17	0,49	0,42	0,53	0,48

Na základě údajů v tabulce lze konstatovat, že obrat aktiv je na velmi nízké úrovni. Vývoj tohoto ukazatele je proměnlivý, přičemž po každém zvýšení následuje pokles. V letech 2018 a 2020 tedy pozorujeme nárůst a v letech 2019 a 2021 pokles. Nejnížší hodnota ukazatele byla v roce 2017 (0,17) a nejvyšší (0,53) v roce 2020. Je třeba zmínit, že v žádném z analyzovaných let společnost nikdy nedosáhla doporučené hodnoty 1.

Obrat dlouhodobého majetku

Tento ukazatel je důležitý pro rozhodování o rozšíření výroby nákupem nového zařízení. Pokud je ukazatel na nízké úrovni, znamená to, že výrobní podniky musí zvýšit využití stávajících kapacit a že finanční manažeři by měli omezit investice podniku. Výpočty jsou uvedeny v tabulce:

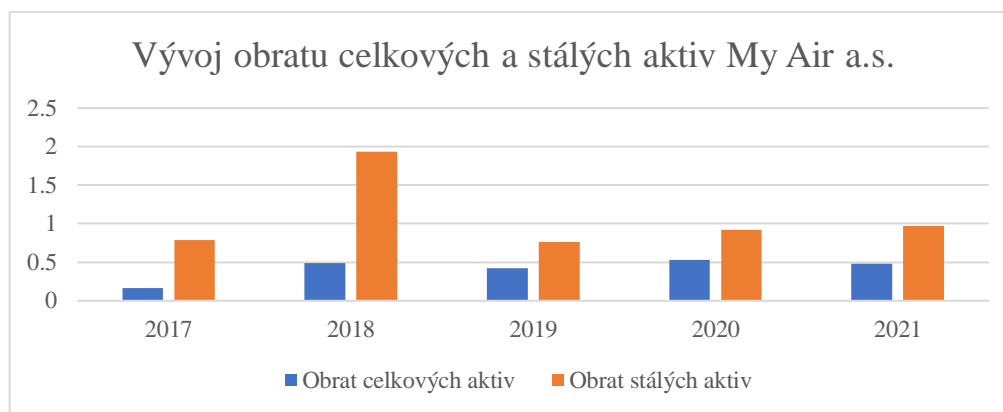
Tabulka č. 23: Obrat dlouhodobého majetku My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby	7264	19169	45702	56754	57838
Dlouhodobý majetek	9205	9913	59833	61692	59422
Obrat dlouhodobého majetku	0,79	1,93	0,76	0,92	0,97

Tento ukazatel vypovídá o tom, jak efektivně podnik využívá svá dlouhodobá aktiva. Z tabulky mohu konstatovat, že hodnoty jsou ve všech pěti letech přibližně na stejné úrovni, s výjimkou roku 2018, v němž je patrný prudký skok v obratu aktiv (z 0,79 na 1,93). Tento skok lze vysvětlit výrazným nárůstem tržeb oproti předchozímu roku (ze 7 264 tis. Kč na 19 169 tis. Kč, což je nárůst o přibližně 164 %) a méně rychlým růstem dlouhodobých aktiv (z 9 205 tis. Kč na 9 913 tis. Kč, což je nárůst o přibližně 8 %). V následujících letech se tento ukazatel snižoval, přestože tržby rostly. Nejnížší hodnota byla zaznamenána v roce 2019 a nejvyšší v roce 2018.

Následující graf poskytuje vizuální srovnání obratu celkových aktiv společnosti a dlouhodobých aktiv za období 2017 až 2021:



Graf č. 4: Vývoj obratu celkových a stálých aktiv My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

Z výše uvedeného grafu vyplývá, že obrat dlouhodobých aktiv společnosti byl ve všech pěti letech vyšší než obrat jejich celkových aktiv. Největší rozdíl mezi těmito ukazateli byl v roce 2018, kdy se tržby společnosti na rozdíl od aktiv výrazně zvýšily.

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel slouží k výpočtu průměrné doby, za kterou byly pohledávky splaceny. Údaje v tabulkách jsou uvedeny ve dnech:

Tabulka č. 24: Doba obratu pohledávek My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

	2017	2018	2019	2020	2021
Pohledávky	2445	6617	9841	9685	10783
Tržby	7264	19169	45702	56754	57838
Doba obratu pohledávek	121	124	78	61	67

Z údajů v tabulce vyplývá, že doba obratu dluhu společnosti nebyla stabilní. Od roku 2017 do roku 2018 ukazatel rostl, poté až do roku 2020 klesal a v roce 2021 se oproti předchozímu roku 2020 mírně zvýšil. Nejvyšší hodnotu lze pozorovat v roce 2018 (124 dní) a nejnižší byla v roce 2020 (61 den).

Doba obratu krátkodobých závazku

Podobně jako u předchozího ukazatele vypočítáme, za jaké průměrné období společnost splácí své závazky:

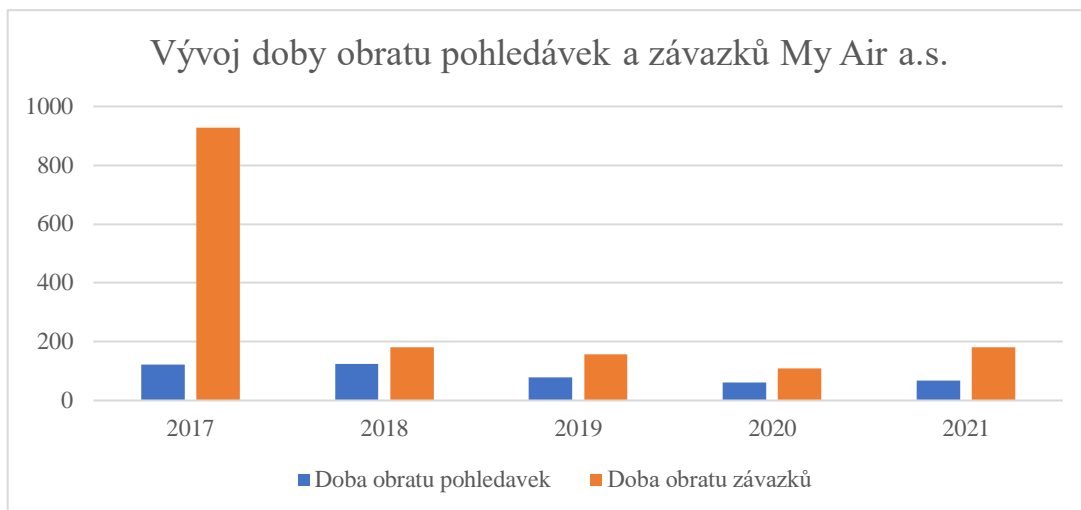
Tabulka č. 25: Doba obratu závazků My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

	2017	2018	2019	2020	2021
Krátkodobé závazky	18714	9579	19836	17236	29174
Tržby	7264	19169	45702	56754	57838
Doba obratu závazků	927	180	156	109	182

Na základě výpočtů z výše uvedené tabulky je možné vyvodit závěry o obratu závazku podniku. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2017 (927 dní), důvodem byla skutečnost, že firma měla v tomto roce nejnižší tržby, poté se hodnota postupně snižovala až do roku 2020 a dosáhla 109 dní. Ale již v roce 2021 dochází ke skokovému nárůstu na 181 dní na základě skutečnosti, že závazky výrazně vzrostly v poměru k tržbám.

Pro kompletnější analýzu je však nutné porovnat obrat pohledávek a závazků společnosti. Pro podnik nastává příznivé období, kdy je první ukazatel nižší než druhý. Je tomu tak proto, že podnik pak rychleji získává finanční prostředky, které byly vázány v těchto pohledávkách, a může je použít pro svou další činnost. Následující graf zachycuje údaje z předchozích dvou tabulek, a graficky znázorňuje vývoj obratu pohledávek a závazků společnosti My Air a.s. v letech 2017 až 2021:



Graf č. 5: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků My Air a.s.
(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

Z grafu je patrné, že doba obratu pohledávek je ve všech pěti letech nižší než doba obratu závazků. Tím se pro společnost vytváří příznivé prostředí, protože dostává peníze od svých dlužníků dříve, než splácí svým věřitelům, což je pro podnik žádoucí stav.

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

V této části bakalářské práce se zaměřím na komplexnější analýzu podniku pomocí soustav ukazatelů. Konkrétně se budu zabývat bankrotními a bonitními modely.

Altmanův index (Z-skóre)

Altmanův Z-model je finanční model určený k předpovědi pravděpodobnosti bankrotu společnosti. Dále uvedená tabulka obsahuje výpočet Altmanova indexu, konkrétně výpočet koeficientů a konkrétní váhu každého z nich:

Tabulka č. 26: Z-skóre My Air a.s.

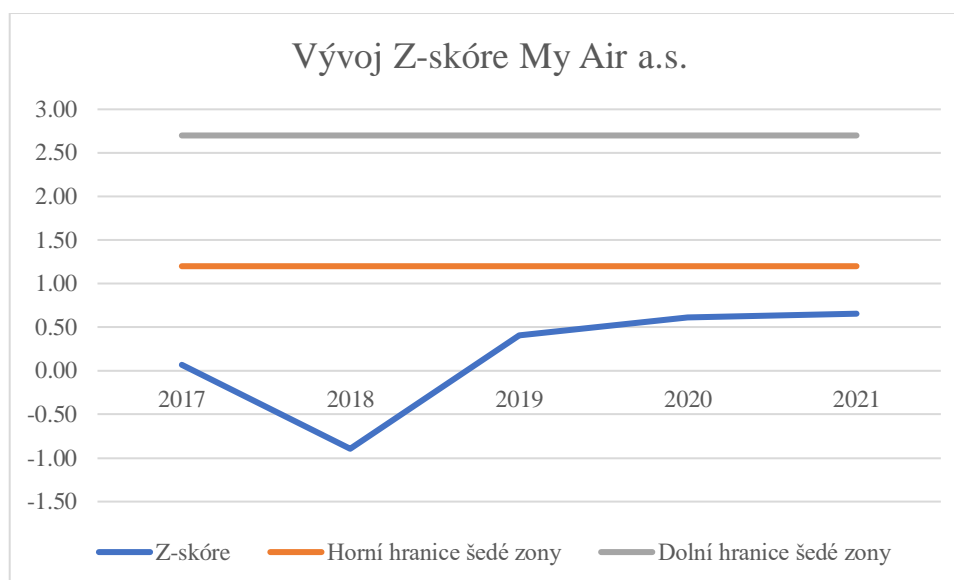
(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

Altmanův model (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	20558	14605	41195	41558	60166
Krátkodobé zdroje	18714	9579	19836	17236	29174
Suma aktiv	43763	39108	109077	106196	119588
X1 * 0,717	0,030	0,092	0,140	0,164	0,186
Nerozdělený zisk	-5	-1953	-17471	-16280	-8690
Suma aktiv	43763	39108	109077	106196	119588
X2 * 0,847	0,000	-0,042	-0,136	-0,130	-0,062
EBIT	-2397	-19144	-2123	-23	811
Suma aktiv	43763	39108	109077	106196	119588

X3 * 3,107	-0,170	-1,521	-0,060	-0,001	0,021
Základní kapitál	2000	2000	2000	2000	2000
Cizí zdroje	18714	9579	19836	17886	30612
X4 * 0,42	0,045	0,088	0,042	0,047	0,027
Tržby	7264	19169	45702	56754	57838
Suma aktiv	43763	39108	109077	106196	119588
X5 * 0,998	0,166	0,489	0,418	0,533	0,483
SUMA	0,07	-0,89	0,40	0,61	0,66

Z údajů v uvedené tabulce se dá okamžitě konstatovat, že společnost ani v jednom roce nedosáhla alespoň šedé zóny, což znamená, že podle Altmanova vzorce má společnost finanční problémy a hrozí jí úpadek. Je ale třeba také zdůraznit, že ukazatele mají tendenci růst, což časem umožní společnosti dosáhnout alespoň šedé zóny.

Výsledky tabulky jsou znázorněny graficky:



Graf č. 6: Vývoj Z-skóre My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

Z výše uvedeného grafu je patrné, že Altmanův index se od roku 2017 do roku 2018 snižoval. V roce 2018 dosáhl ukazatel svého minima a v roce 2019 prudce vzrostl. Důvodem tohoto skokového růstu byl nákup podílu ve společnosti Dateio s.r.o. A od roku 2019 do roku 2021 byl zhruba na stejné úrovni, nedosahoval ani šedé zóny, ale postupně se zvyšoval. Důvodem takového vývoje ukazatele je kolísání zisku podniku. Jelikož právě tržby a zisk společnosti mají v tomto modelu největší váhu.

IN05

Následující tabulka ukazuje výpočet indexu IN05. Kromě předpovědi finančních problémů tento index měří, zda podnik vytváří hodnotu pro své vlastníky.

Tabulka č. 27: IN05 My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

IN05	2017	2018	2019	2020	2021
Suma aktiv	43763	39108	109077	106196	119588
Cizí zdroje	18714	9579	19836	17886	30612
X1 * 0,13	0,304	0,531	0,715	0,772	0,508
EBIT	-2397	-19144	-2123	-23	811
Nákladové úroky	0	0	0	0	0
X2 * 0,04	-	-	-	-	-
EBIT	-2397	-19144	-2123	-23	811
Suma aktiv	43763	39108	109077	106196	119588
X3 * 3,97	-0,217	-1,943	-0,077	-0,001	0,027
Výnosy	7265	19170	45703	56756	57841
Suma aktiv	43763	39108	109077	106196	119588
X4 * 0,21	0,035	0,103	0,088	0,112	0,102
Oběžná aktiva	20558	14605	41195	41558	60166
Krátkodobé zdroje	18714	9579	19836	17236	29174
X5 * 0,09	0,099	0,137	0,187	0,217	0,186
SUMA	0,22	-1,17	0,91	1,10	0,82

Na základě výsledků zpracování uvedené tabulky lze konstatovat, že firma opět vykazuje znaky bankrotu ve třech z pěti let (podle Kubičkové, 2015 je pravděpodobnost bankrotu 97 %). Mezi lety 2017 a 2018 se firma nedostala ani do šedé zóny, což znamená, že existuje 76 % pravděpodobnost, že nebude generovat hodnotu. V letech 2019 až 2020 se však situace mírně změnila a hodnota IN05 dosáhla šedé zóny, což znamená, že pravděpodobnost bankrotu je nižší (50 %) a že firma pravděpodobně bude generovat hodnotu (70 %). V roce 2021 ukazatel opět klesl pod šedou zónu na hodnotu 0,82. Nejnižší hodnota byla v roce 2018 a nejvyšší v roce 2020. Vývoj tohoto ukazatele do značné míry kopíruje trend předchozího ukazatele.

Kralickův Quick test

Metoda poskytuje analytikům rychlý způsob "klasifikace" analyzované společnosti s relativně dobrou vypovídací schopností. Pro použití uvedené metody je nutné vypočítat hodnoty čtyř klíčových ukazatelů z oblastí stability, likvidity, ziskovosti a hospodářského výsledku. Tyto ukazatele byly pojmenovány: R1, R2, R3 a R4.

Dalším krokem analýzy bylo přiřazení bodového ohodnocení každému z ukazatelů. Výsledná bodová hodnota byla vypočtena pomocí aritmetického průměru. Pro přehlednost je výpočet uveden v následující tabulce:

Tabulka č. 28: Kralický Quick test My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

	2017	2018	2019	2020	2021
R1	0,57	0,76	0,82	0,83	0,74
R2	0,06	-0,31	0,17	1,21	-0,54
R3	2,62	-1,13	0,52	-0,07	0,32
R4	-0,05	-0,49	-0,02	0,00	0,01
R1 body	4	4	4	4	4
R2 body	4	4	4	4	4
R3 body	4	0	4	0	4
R4 body	0	0	0	0	1
KQT	3	2	3	2	3,25

Z výše uvedené tabulky je okamžitě patrné, že se společnost téměř ve všech analyzovaných letech pohybovala v tzv. šedé zóně, tj. nelze jednoznačně posoudit. V letech 2017 až 2020 hodnota ukazatele nepřekročila hodnotu 3. Teprve v roce 2021 se společnost vynořila z šedé zóny a hodnota ukazatele činila 3,25, což naznačuje, že v roce 2021 se společnost stala bonitní a je v dobré finanční situaci. Z podrobnější analýzy tabulky vyplývá, že nejvyšší bodové hodnocení získal ukazatel samofinancování (R1) a ukazatel doby splacení některých dluhů z CF (R2). Ve všech pěti analyzovaných letech bylo bodové ohodnocení 4. Ukazatel rentability tržeb (R3) měl proměnlivý vývoj, střídavě se měnil od 4 do 0: v letech 2017, 2019 a 2021 bylo hodnocení 4 a ve zbývajících letech 0. Tato proměnlivost je způsobena vývojem peněžních toků společnosti v těchto letech, neboť se střídavě měnily z kladných do záporných hodnot. V letech 2017 až 2020 bylo hodnocení ukazatele rentability aktiv (R4) 0 a pouze v roce 2021 bylo dosaženo ohodnocení 1. Důvodem tak nízkého hodnocení je skutečnost, že v letech 2017 až 2020 byl EBIT podniku záporný a teprve v roce 2021 dosáhl kladných hodnot.

Bilanční analýza I

Uvedená soustava ukazatelů umožňuje posoudit finanční situaci podniku bez ohledu na jeho velikost, není však vhodná pro srovnávání podniků a umožňuje pouze orientační pohled na podnik. Bilanční analýza první úrovně se skládá ze čtyř základních ukazatelů a jednoho celkového ukazatele. Mezi základní ukazatele patří stabilita (S), likvidita (L), aktivita (A) a rentabilita (R). Po výpočtu všech hlavních ukazatelů lze jejich hodnoty

dosadit do vzorce pro výpočet celkového ukazatele C. Výpočet této analýzy pro společnost My Air a.s. je uveden v následující tabulce:

Tabulka č. 29: Bilanční analýza I My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

B I	2017	2018	2019	2020	2021
S	2,72	2,98	1,49	1,43	1,49
L	0,51	0,70	0,96	1,11	0,95
A	0,08	0,24	0,21	0,27	0,24
R	-0,62	-4,20	-0,19	-0,08	0,00
C	0,4	-1,0	0,5	0,6	0,6

Z údajů ve výše uvedené tabulce je zřejmé, že společnost se v letech 2017 až 2018 nacházela pod hranicí tzv. šedé zóny, což znamená, že společnost měla vážné problémy. Podnik vykazoval celkem nízké hodnoty ukazatelů likvidity, aktivity a rentability. Ze vzorce pro výpočet celkového ukazatele C je patrné, že největší váhu mají ukazatelé rentability a likvidity. Nejnižší hodnota celkového ukazatele C byla zaznamenána v roce 2018 (-1) a to právě z důvodu nejnižší rentability (-4,2). V roce 2019 se hodnota ukazatele rentability oproti roku 2018 výrazně zvýšila (z -4,2 na -0,19). Tento nárůst byl způsoben především snížením ztráty společnosti po zdanění EAT (z -15 518 tis. Kč na -2 110 tis. Kč). Zároveň se v tomto roce zvýšila hodnota ukazatele likvidity v důsledku zvýšení finančního majetku společnosti (z 2 866 tis. Kč na 15 879 tis. Kč). Přestože vývoj ostatních ukazatelů byl v průběhu let 2019–2021 kolísavý, ukazatel rentability se postupně zvyšoval, a z toho důvodu, se podnik dostal do šedé zóny. Hodnota celkového ukazatele C v letech 2019 až 2021 kolísá v rozmezí 0,5–0,6, v tomto případě nelze o firmě jednoznačně usuzovat, proto dále v práci provedu bilanční analýzu druhé úrovně.

Bilanční analýza II

Bilanční analýza druhé úrovně je podrobnější a komplexnější než analýza první úrovně, proto výsledné hodnocení je spolehlivější (Růčková, 2011, str. 81). K její realizaci jsem provedla výpočet dílčích ukazatelů v každé ze čtyř oblastí, poté jsem vypočítala hodnoty jednotlivých koeficientů (S, L, A, R). Posledním krokem bylo dosazení těchto hodnot do vzorce pro stanovení celkového ukazatele C. Výpočet je uveden v následující tabulce, pro přehlednost je výsledek C zaokrouhlen na dvě desetinná místa:

Tabulka č. 30: Bilanční analýza II My Air a.s.

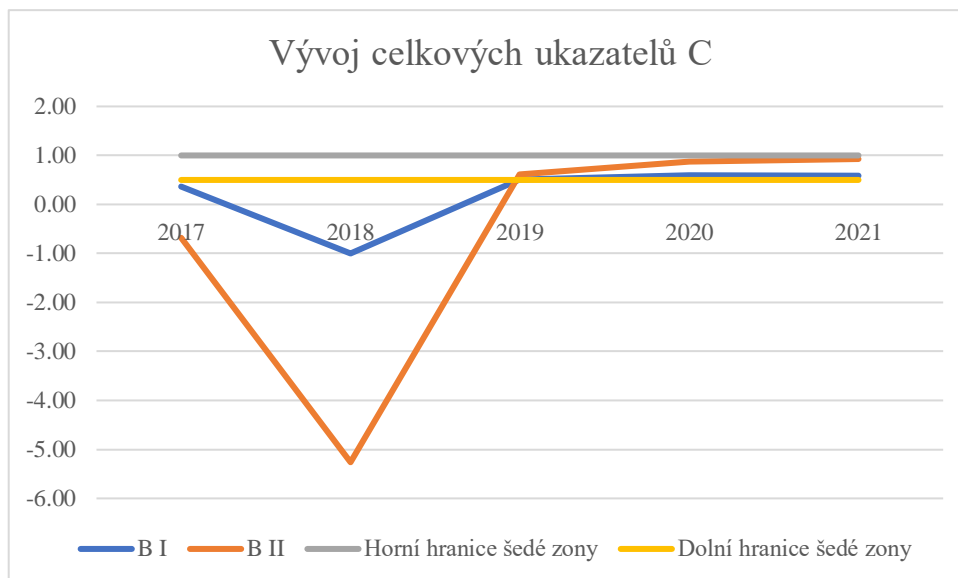
(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

B II	2017	2018	2019	2020	2021
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

S1	2,72	2,98	1,49	1,43	1,49
S2	5,44	5,96	2,98	2,86	2,97
S3	1,34	3,08	4,50	4,94	2,89
S4	0,47	0,82	1,10	1,23	0,82
S	2,54	3,16	2,31	2,38	1,93
L1	1,88	0,60	1,60	2,62	2,79
L2	0,51	0,70	0,96	1,11	0,95
L3	0,44	0,61	0,83	0,96	0,82
L4	0,14	0,43	0,65	0,76	0,86
L	0,90	0,64	1,12	1,54	1,50
A1	0,08	0,25	0,21	0,27	0,24
A2	0,07	0,16	0,13	0,16	0,16
A3	0,85	-0,65	1,98	2,02	2,07
A	0,33	-0,08	0,77	0,82	0,83
R1	-12,67	-49,90	-0,93	-0,32	0,01
R2	-0,62	-4,20	-0,19	-0,08	0,00
R3	-0,89	-7,94	-0,39	-0,18	0,01
R4	-5,59	-16,22	-0,92	-0,33	0,01
R5	-1,33	-1,33	-1,33	-1,39	1,33
R	-3,44	-14,39	-0,52	-0,25	0,08
C	-0,68	-5,26	0,61	0,87	0,93

Z výpočtů uvedených v tabulce výše lze vyvodit závěr, že společnost měla v letech 2017 až 2018 vážné finanční problémy, vzhledem k tomu, že hodnota ukazatele C byla záporná. Nejhorším rokem podle ukazatele C byl rok 2018. Nízká hodnota je způsobena tím, že výkonová spotřeba společnosti byla vyšší než tržby o 3 110 tis. Kč, tj. přidaná hodnota společnosti byla záporná. Přidaná hodnota měla vliv i na ukazatel aktivity A3, který byl v roce 2018 taky záporný. V roce 2019 společnost vykázala velký posun a dostala se do šedé zóny: z -5,26 na 0,61. Podnik zlepšoval ukazatele likvidity prostřednictvím zvyšování finančního majetku a oběžných aktiv. Tak se například finanční majetek zvýšil z 2 866 tis. Kč na 15 879 tis. Kč a oběžná aktiva ze 14 605 tis. Kč na 41 195 tis. Kč. Došlo také k růstu ukazatelů aktivity v důsledku zvýšení tržeb z 19 169 tis. Kč na 45 702 tis. Kč. Největší vliv to samozřejmě mělo na rentabilitu, která se rovněž zvýšila v důsledku nárůstu tržeb a výsledku hospodaření po zdanění EAT. Svou pozici firma každoročně dále zlepšovala, a to především z důvodu zvyšování rentability. Přestože se firma až do roku 2021 nachází v šedé zóně, lze pozorovat pozitivní dynamiku. Nejnižší hodnota ukazatele C byla zaznamenána v roce 2018 a nejvyšší v roce 2021, a to především kvůli tomu, že firma začala generovat zisk.

Následující graf umožňuje lépe si představit vývoj ukazatelů B I a B II:



Graf č. 7: Vývoj celkových ukazatelů C

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

2.3 Zhodnocení finanční situace společnosti

V této části bakalářské práce představím souhrnné výsledky finanční analýzy společnosti My Air a.s. za období 2017 až 2021:

Horizontální analýza

Při zpracování horizontální analýzy aktiv bylo zjištěno, že v letech 2017 až 2018 převyšovala oběžná aktiva společnosti její stálá aktiva. V roce 2019 se situace změnila a došlo k převaze stálých aktiv nad oběžnými, to bylo způsobeno nákupem podílu ve společnosti Dateio s.r.o. V roce 2021 pak došlo k téměř zdvojnásobení peněžních prostředků na účtech společnosti, což způsobilo opětovnou převahu oběžných aktiv nad stálými. Pokud jde o dlouhodobý nehmotný majetek, téměř ve všech pěti analyzovaných letech byl patrný rostoucí trend, vzhledem k tomu, že podnik akumuluje software, a výjimkou byl pouze rok 2021. Dlouhodobý hmotný majetek naopak v průběhu všech pěti analyzovaných let klesá. Položka dlouhodobého finančního majetku se objeví až v roce 2019, současně s nákupem podílu ve zmíněné společnosti. Oběžná aktiva společnosti rostou díky nárůstu peněžních prostředků na účtech společnosti, s výjimkou roku 2018.

Pokud jde o analýzu pasiv, je důležité poznamenat, že ve všech pěti letech převažuje vlastní kapitál nad cizím, což naznačuje, že podnik je financován převážně z vlastních zdrojů. V roce 2019 dochází k prudkému nárůstu vlastního kapitálu podniku, a to v

důsledku zvýšení hodnoty kapitálových fondů a dvojnásobného nárůstu krátkodobých cizích zdrojů podniku. Firma také téměř nevyužívá dlouhodobé závazky k financování své činnosti, tato položka vzniká až v roce 2020 a není příliš vysoká. Jak uvidíme později v analýze rentability podniku, rostoucí zadlužení podniku by snížilo jeho rentabilitu vlastního kapitálu.

Při horizontální analýze výkazu zisku a ztráty jsem zjistila, že tržby společnosti My Air a.s. v období 2017 až 2021 rostly. Výkonová spotřeba má s výjimkou roku 2021 rostoucí tendenci. Základ spotřeby tvoří služby. Osobní náklady rovněž rostou a jejich základem jsou mzdové náklady. Provozní výsledek hospodaření a čistý obrát společnosti za účetní období byly rostoucí ve všech pěti letech analýzy.

Vertikální analýza

Vertikální analýza aktiv společnosti potvrzuje to, co bylo zjištěno i v horizontální analýze, a sice převahu oběžných aktiv nad stálými aktivy v letech 2017 až 2018, stejně jako v roce 2021. Také u vertikální analýzy jsem zjistila, že dlouhodobý hmotný majetek představoval základ stálých aktiv pouze v roce 2017, poté jeho podíl klesal. V roce 2018 se základem stálých aktiv stal dlouhodobý nehmotný majetek a v roce 2019 již došlo k nákupu podílu ve společnosti Dateio s.r.o., takže dlouhodobý finanční majetek se stal základem stálých aktiv a tento trend pokračoval až do roku 2021.

Struktura oběžných aktiv byla v průběhu analýzy proměnlivá. Tak například v letech 2017, 2020 a 2021 tvořily základ oběžných aktiv peněžní prostředky na účtech společnosti. Od roku 2018 do roku 2019 začaly převažovat pohledávky. Důležité je také zmínit, že časové rozlišení tvořilo v letech 2017 až 2018 poměrně velkou část aktiv společnosti, a to 31 % a 37 %, což svědčí o tom, že společnost v té době buď nakupovala majetek, který měl být uveden do užívání na konci účetního období, nebo společnost platila zálohy za služby, které budou využity v budoucích obdobích.

Podíl vlastního kapitálu ve struktuře pasiv společnosti byl vždy vyšší než podíl cizích zdrojů. Základem vlastního kapitálu byly po všech pět let kapitálové fondy.

Cizí zdroje společnosti jsou tvořeny krátkodobými závazky, položka dlouhodobých závazků se objevuje až v roce 2020 a nemá velký vliv na strukturu závazků společnosti.

Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál byl po celých pět analyzovaných let kladný, navíc se každý rok pouze zvyšoval. Prudký nárůst lze pozorovat zejména mezi roky 2018 a 2019, kdy se hodnoty tohoto ukazatele zvýšily z 5 026 na 21 359 tis. Kč. Tento skok byl způsoben výrazným nárůstem běžných aktiv společnosti, konkrétně krátkodobých pohledávek. Na základě toho lze konstatovat, že společnost má dostatek prostředků na pokrytí případných neočekávaných výdajů, tj. disponuje tzv. finančním polštářem.

Peněžně pohledávkový fond je prakticky totožný s čistým pracovním kapitálem, protože pro jeho výpočet je třeba od čistého pracovního kapitálu odečíst zásoby, které společnost s výjimkou roku 2017 neměla. Na základě toho lze říci, že hodnoty čistého peněžního fondu jsou totožné s čistým pracovním kapitálem s výjimkou roku 2017, kdy rozdíl činil 44 tis. Kč.

Situace je poněkud odlišná, pokud jde o čisté pohotové prostředky. V prvních třech letech 2017 až 2019 byly hodnoty záporné: nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2018 (-6 713 tis. Kč). Od roku 2020 však již podnik začal disponovat dostatečným množstvím peněžních prostředků na pokrytí svých dluhů. V letech 2020 a 2021 byly tyto hodnoty ukazatele na úrovni 5 329 tis. Kč a 11 546 tis. Kč. Na základě toho lze konstatovat, že firma je likvidní a může své dluhy hradit z peněžních prostředků. Je však třeba také poznamenat, že podle odborné literatury by se tato hodnota měla pohybovat na nulové úrovni, jinak podnik na svých účtech hromadí příliš mnoho peněz. Ale vzhledem k tomu, že podnik nedisponuje žádnými zásobami a jeho oběžná aktiva jsou tvořena pohledávkami a peněžními prostředky, je tento stav pro podnik běžný.

Analýza ukazatelů rentability

Z hlediska rentability má firma určité potíže. V rámci své práce jsem provedla analýzu pěti ukazatelů rentability a u každého z nich vykazovala firma v prvních čtyřech letech záporné hodnoty. Ze všech čtyř let byl nejhorším rokem pro všechny ukazatele rok 2018. Například rentabilita vlastního kapitálu (ROE) v roce 2018 klesla oproti předchozímu roku 2017 o celých 44,7 %. Totéž platilo i pro ostatní ukazatele rentability. Tak velký pokles byl způsoben silným snížením výsledku hospodaření podniku (-19 144 tis. Kč v roce 2018 oproti -2 397 tis. Kč v roce 2017). V roce 2019 však již podnik ztrátu výrazně snížil a rentabilita se začala zvyšovat. Nejvyšší hodnoty dosáhla firma v roce 2021, a to 0,04 %, což je stále hluboko pod doporučenými hodnotami.

Rentabilita celkových aktiv (ROA) podniku měla podobný vývoj jako u předchozího ukazatele: největší pokles v roce 2018 a následný nárůst v roce 2019. Nárůst byl způsoben výrazným snížením ztrát a rychlým růstem celkových aktiv podniku v tomto roce. V každém dalším roce se tento ukazatel postupně zvyšuje až na 0,68 % v roce 2021. Ačkoli je hodnota kladná, ve srovnání s doporučeními je stále nízká. Rentabilita investovaného kapitálu (ROI) je zcela v souladu s rentabilitou celkových aktiv. Vzhledem k tomu, že hodnota ROI je příliš nízká (nejvyšší hodnota byla 0,68), není pro společnost možné využít pákového efektu a zvýšit tak rentabilitu vlastního kapitálu (ROE).

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) kopíruje trendy předchozích ukazatelů, nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2021 ve výši 0,04 %. Co se týče rentability tržeb (ROS), tento ukazatel měl stále podobný průběh, ale v roce 2021 dosáhl nejvyšší hodnoty ze všech ukazatelů, a to 1,40 %. Na závěr je třeba poznamenat, že pouze jeden z pěti ukazatelů byl vyšší než jedno procento, ale společnost má vážné potíže s rentabilitou, i když trend je stále rostoucí.

Ukazatele likvidity

Likvidita je v mé práci analyzována na třech úrovních: běžná likvidita, pohotová likvidita a hotovostní likvidita. Běžná likvidita nedosáhla doporučených hodnot pouze v roce 2017, ale od roku 2018 je již v rámci doporučení. V roce 2018 bylo při relativně nízké úrovni oběžných aktiv dosaženo dobrých výsledků prostřednictvím snížení krátkodobých závazků. Pro výpočet pohotové likvidity je třeba od oběžných aktiv odečíst zásoby jako méně likvidní část aktiv, nicméně společnost My Air a.s. tuto položku, s výjimkou roku 2017, nemá. Proto jsou od roku 2018 hodnoty tohoto ukazatele stejné jako u předchozího ukazatele. Z tohoto důvodu jsou hodnoty ukazatele od roku 2019 vyšší než norma (1–1,5). Při analýze hotovostní likvidity bylo zjištěno, že ve všech letech byly hodnoty vyšší než doporučené hodnoty. Nejnižší hodnota byla v roce 2018 0,3 a nejvyšší v roce 2021, a to 1,4. Na základě analýzy lze konstatovat, že od roku 2020 je společnost schopna hradit své krátkodobé závazky pouze peněžními prostředky.

Ukazatele zadluženosti

Analýza ukazatelů zadluženosti odhalila, že celková zadluženost podniku je na poměrně nízké úrovni. Nejvyšší hodnota celkové zadluženosti byla zaznamenána v roce 2017 ve výši 43 %, poté se každý rok až do roku 2020 tento ukazatel postupně snižoval a dosáhl 17 %. Ale již v roce 2021 začala zadluženost opět stoupat na 26 %. Odborná literatura

doporučuje pro tento ukazatel hodnotu 0,5, z čehož usuzuji, že společnost zvolila příliš opatrnou taktiku využití cizího kapitálu.

Ukazatele aktivity

Při analýze ukazatelů aktivity bylo zjištěno, že obrat aktiv byl ve všech pěti letech na nízké úrovni, nejvyšší hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2019 a činila 0,53. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1. Obrat dlouhodobých aktiv je vyšší než obrat celkových aktiv. Pokud porovnáme dobu obratu pohledávek a závazků, je obrat závazků vyšší než obrat pohledávek v letech 2017 a 2021. Naopak v období let 2018 až 2020 obrat pohledávek převyšoval.

Altmanův index (Z-skóre)

Analýza Altmanova indexu ukázala, že společnost nedosáhla ani šedé zóny Altmanových indexů, což ve skutečnosti znamená, že společnost má vážné finanční problémy a hrozí jí bankrot. V rámci hodnocení výsledků je důležité také zmínit, že ukazatele mají rostoucí tendenci.

IN05

Dále jsem ve své práci prováděla analýzu pomocí modelu IN05. Výsledky byly kolísající v tom, že v letech 2017 až 2018 podnik nedosáhl hranice šedé zóny, což znamená, že podnik s vysokou pravděpodobností zbankrotuje a nebude generovat hodnotu pro vlastníka. V letech 2019 až 2020 se podnik nacházel v šedé zóně, což znamená, že pravděpodobnost bankrotu již klesla na 50 % a že podnik s vysokou pravděpodobností bude generovat hodnotu. V roce 2021 však hodnota IN05 opět klesla pod hranici šedé zóny.

Kralickův Quick test

Tato metoda nám umožňuje klasifikovat firmu. V prvních čtyřech letech analýzy se podnik nacházel v šedé zóně a nebylo možné jednoznačně posoudit jeho stav, ale v roce 2021 se podnik z šedé zóny vynořil a můžeme konstatovat, že podnik byl bonitní a v dobré finanční situaci.

Bilanční analýza I

Tato metoda umožňuje analyzovat finanční situaci podniku na několika úrovních. Na první úrovni jsem zjistila, že podnik se v letech 2017 až 2018 nacházel pod hranicí šedé zóny, což signalizuje, že podnik má vážné finanční problémy. Tyto nízké hodnoty lze

zdůvodnit tím, že nejvyšší váhu u tohoto modelu má ukazatel rentability, kde má firma největší problémy. V letech 2019 až 2021 se podnik nachází v šedé zóně, což znemožňuje jakékoli posouzení jeho finanční situace. Proto jsem se rozhodla provést bilanční analýzu na druhé úrovni, abych se na finanční situaci firmy zaměřila podrobněji.

Bilanční analýza II

Bilanční analýza druhého stupně ukázala, že podnik se v letech 2017 až 2018 nacházel pod hranicí šedé zóny, stejně jako v předchozí analýze. To signalizuje, že podnik má vážné finanční problémy. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2018, což bylo způsobeno tím, že v tomto roce výkonová spotřeba převyšovala tržby a přidaná hodnota byla záporná. V roce 2019 podnik zlepšil své ukazatele likvidity, a to díky navýšení finančního majetku a oběžných aktiv, a tím se dostal do šedé zóny. Přestože se podnik nedostal z šedé zóny až do roku 2021, ukazatel C vykazuje rostoucí trend. Tato skutečnost umožňuje podniku, aby se s pomocí určitých opatření dostal z šedé zóny a byl v dobré finanční situaci.

SWOT analýza

Analýza SWOT umožňuje podrobně prozkoumat společnost z více hledisek – jak z vnitřního, tak vnějšího prostředí. Při analýze vnitřních sil se zaměřujeme na identifikaci silných a slabých stránek společnosti, což umožní lepší pochopení potenciálu společnosti. Na druhé straně, analýza vnějšího prostředí nám umožňuje zjistit, jaké faktory pozitivně ovlivňují společnost a naopak, co může společnosti způsobit škody. Díky SWOT analýze lze určit postavení společnosti na trhu, identifikovat příležitosti k rozvoji a strategicky plánovat další kroky. Analýza tedy poskytuje ucelený pohled na současnou situaci společnosti, což pomáhá při rozhodování a při vytváření plánů pro budoucnost.

Silné stránky

- Vysoký podíl vlastního kapitálu. Firma je stabilní, jelikož není závislá na cizím kapitálu.
- Vysoká loajalita zákazníků. Firma si ve spolupráci s mateřskou společností vybudovala dobré a pevné vztahy s klienty, takže klienti jsou loajálnější a poskytují zpětnou vazbu.
- Vysoké procento použití aplikace. Aplikaci používá více než 670 000 uživatelů z celkového počtu jednoho milionu zákazníků. Air Bank také dosáhla výjimečné

míry digitalizace při zakládání nových účtů (75 % online), žádosti o úvěr (88 % online) a žádosti o cestovní pojištění (91 % online).

Slabé stránky

- Omezené portfolio klientů. V současné době poskytuje společnost My Air a.s. své služby pouze jednomu klientovi – své mateřské společnosti Airbank a.s. Proto je společnost, kterou analyzuji, velmi závislá na zakázkách mateřské společnosti, její politice a finanční situaci.
- Nízký výsledek hospodaření. Na základě účetních výkazů společnosti lze konstatovat, že kladného hospodářského výsledku dosáhla společnost až v posledním roce 2021, a to při poměrně vysokých investicích peněžních prostředků. Společnost je mladá a teprve buduje pevné zázemí, protože investuje do technologií a technického vybavení.
- Firma má potíže s rentabilitou. Podnik vykazuje v současné době nízkou rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu celkového kapitálu, rentabilitu tržeb a rentabilitu dlouhodobého kapitálu. Všechny tyto ukazatele jsou v roce 2021 na úrovni nižší než 2 % a v předchozích letech byly záporné.
- Podnik má vysoké mzdové náklady. Podnik působí na trhu informačních technologií, kde jsou mzdy na vysoké úrovni.

Příležitosti

- Rostoucí poptávka po službách firmy. Existence trendu přechodu od webových stránek k mobilním aplikacím tvoří příznivé prostředí pro rozvoj firmy.
- Zákazníci se stávají samostatnějšími. Stále více zákazníků volí samoobslužné nebo internetové nakupování, než telefonování nebo návštěvu pobočky. To vytváří pro firmu více příležitostí nabízet své služby prostřednictvím aplikací.
- Vysoký podíl uživatelů. Více než polovina uživatelů internetu v České republice je připojena k internetu prostřednictvím mobilního telefonu nebo tabletu.

Hrozby

- Potenciální ekonomická krize by mohla ovlivnit jak mateřskou společnost Airbank a.s., tak i celkovou kupní schopnost zákazníků.
- Vysoká konkurence v odvětví. Na trhu jsou zastoupeny společnosti s rozsáhlými zkušenostmi a širokým portfoliem klientů.

3 VLASTNÍ NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

V této části bakalářské práce vyjmenuji hlavní problémy společnosti z pohledu finanční analýzy a také navrhnou některá opatření, která by pomohla situaci zlepšit. Na základě zpracování praktické části práce byly ve společnosti My Air a.s. zjištěny následující problémy:

1. nízké hodnoty ukazatelů rentability;
2. vyšší hodnoty ukazatele hotovostní likvidity;
3. nízké hodnoty ukazatelů aktivity.

3.1 Nízké hodnoty ukazatelů rentability.

Cílem každého podnikání a každé investice je dosažení zisku a jeho maximalizace. Právě propočet ukazatelů rentability pomáhá posoudit efektivnost využití jednotlivých zdrojů. Ukazatele mají význam nejen pro investory, ale i pro management podniků. Na základě analýzy v praktické části práce mohu konstatovat, že společnost My Air a.s. vykazovala po celé analyzované období velmi nízké hodnoty rentability.

Rentabilita se počítá jako poměr zisku k různým finančním ukazatelům v závislosti na typu počítané rentability. Zvýšení výnosů společnosti je cestou ke zvýšení zisku, a tedy i ke zvýšení rentability. Hlavním příjmem společnosti jsou tržby, tzn. že zvýšení výnosů lze tedy dosáhnout zvýšením prodeje služeb společnosti. Alternativním způsobem je optimalizace nákladů. Těmito dvěma možnostem se budu věnovat dále v této práci.

3.1.1 Zvýšení objemu tržeb

Zaměřím se na to, jaký dopad bude mít zvýšení objemu prodeje na rentabilitu společnosti. Nejprve určím interval růstu objemu tržeb, při kterém dojde k požadovaným změnám v oblasti rentability. Za požadovaný výsledek budu považovat, aby hodnoty všech ukazatelů rentability byly na úrovni alespoň 10. Za účelem dosažení stanoveného cíle budu modelovat situaci, kdy se tržby společnosti zvýší o 10 až 60 % ve srovnání s posledním rokem analýzy 2021. Přitom budu brát v úvahu, že se změní i variabilní náklady společnosti, například výkonová spotřeba a osobní náklady, ale fixní náklady zůstanou beze změny.

Následující tabulka je uvedena pro lepší představu:

Tabulka č. 31: VZZ po změně objemu tržeb

(Zdroj: vlastní zpracování)

Položka	V tis. Kč						
	2021	+10%	+20%	+30%	+40%	+50%	+60%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	57838	63622	69406	75189	80973	86757	92541
Výkonová spotřeba	27852	30635	33420	36205	38990	41775	44560
Spotřeba materiálu a energie	13	14	15	17	18	19	20
Služby	27839	30621	33405	36189	38972	41756	44540
Osobní náklady	25231	25736	25993	26253	26515	26781	27048
Mzdové náklady	18779	19155	19346	19540	19735	19932	20132
Náklady na SZ a ZP, ostatní	6452	6581	6647	6713	6780	6848	6917
Náklady na SZ a ZP	6244	6369	6433	6497	6562	6627	6694
Ostatní náklady	208	212	214	216	219	221	223
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3847	3847	3847	3847	3847	3847	3847
Ostatní provozní výnosy	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	98	98	98	98	98	98	98
Jiné provozní náklady	98	98	98	98	98	98	98
Provozní VH (+/-)	810	3306	6047	8786	11523	14256	16987
Výnosové úroky a podobné výnosy	3	3	3	3	3	3	3
Ostatní výnosové úroky	3	3	3	3	3	3	3
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	2	2	2	2	2	2	2
Finanční VH (+/-)	1	1	1	1	1	1	1
VH před zdaněním (+/-)	811	3307	6048	8787	11524	14257	16988
Daň z příjmů	778	778	778	778	778	778	778
VH za účetní období (+/-)	33	2529	5270	8009	10746	13479	16210

Čistý obrat za účetní období	57841	63625	69409	75192	80976	86760	92544
-------------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Na základě údajů v tabulce mohou konstatovat, že zvýšení objemu prodeje mělo významný dopad na hospodářský výsledek společnosti. Z výpočtů v tabulce vyplývá, že 10 % zvýšení objemu prodeje znamená 4,1násobné zvýšení zisku před zdaněním, 20 % zvýšení znamená 7,5násobné zvýšení zisku. Zvýšení objemu prodeje o 30 % znamená 10,8násobné zvýšení zisku, zvýšení o 40 % vede k 14,2násobnému zvýšení zisku, zvýšení o 50 % způsobí 17,6násobné zvýšení zisku a zvýšení o 60 % má za následek 20,9násobné zvýšení zisku společnosti.

Pomocí výpočtů v tabulce posoudím, jak se změní hodnota jednotlivých ukazatelů rentability po provedení změn v objemu tržeb:

Tabulka č. 32: Ukazatele rentability po změně objemu tržeb

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2021	+10 %	+20 %	+30 %	+40 %	+50 %	+60 %
ROA	0,68	2,77	5,06	7,35	9,64	11,92	14,21
ROE	0,04	2,86	5,97	9,07	12,16	15,26	18,35
ROI	0,68	2,77	5,06	7,35	9,64	11,92	14,21
ROCE	0,06	4,26	8,87	13,48	18,08	22,68	27,28
ROS	1,40	5,20	8,71	11,69	14,23	16,43	18,36

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že požadovaného výsledku lze dosáhnout pouze při zvýšení prodeje o 50 % nebo více. Většina ukazatelů dosáhla požadované úrovně při 40 % nárůstu, ale rentabilita aktiv a rentabilita celkového kapitálu byly pod hranicí požadované úrovně (oba ukazatele jsou vzájemně zaměnitelné).

Dalším krokem je kontrola výsledků pomocí Altmanova modelu bankrotu. Výpočet je uveden v následující tabulce:

Tabulka č. 33: Z-skóre po změně objemu tržeb

(Zdroj: vlastní zpracování)

Altmanův model (v tis. Kč)	2021	+10 %	+20 %	+30 %	+40 %	+50 %	+60 %
X1 * 0,717	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19
X2 * 0,847	-0,06	-0,06	-0,06	-0,06	-0,06	-0,06	-0,06
X3 * 3,107	0,02	0,09	0,16	0,23	0,30	0,37	0,44
X4 * 0,42	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
X5 * 0,998	0,48	0,53	0,58	0,63	0,68	0,72	0,77
SUMA	0,66	0,77	0,89	1,01	1,13	1,25	1,37

Na základě uvedených údajů v tabulce lze usuzovat, že podle zmíněného modelu podniku nepomůže dostat se z šedé zóny ani 60 % nárůst tržeb. Další vývoj společnosti je nadále

nejasný. Zvýšení objemu prodeje o 50 % znamená zdvojnásobení maximálního skóre Altmanova indexu společnosti, ale stále jí neumožňuje překročit šedou zónu.

Dále se budu zabývat tím, jaké změny v bilanční analýze způsobí zvýšení prodeje o 10 až 50 %. Výsledky výpočtů jsou uvedeny v tabulce:

Tabulka č. 34: Bilanční analýza I po změně objemu tržeb

(Zdroj: vlastní zpracování)

B I	2021	+10 %	+20 %	+30 %	+40 %	+50 %	+60 %
S	1,49	1,49	1,49	1,49	1,49	1,49	1,49
L	0,95	0,95	0,95	0,95	0,95	0,95	0,95
A	0,24	0,27	0,29	0,31	0,34	0,36	0,39
R	0,00	0,23	0,48	0,73	0,97	1,22	1,47
C	0,6	0,7	0,8	0,9	1,0	1,1	1,2

Analýza údajů v tabulce vede k závěru, že při zvýšení tržeb o 10 až 40 % bude společnost stále v šedé zóně a nebude možné jednoznačně posoudit její finanční situaci, ale při zvýšení tržeb alespoň o 50 % se společnost dostane za hranice šedé zóny a bude bonitní.

Na základě provedené analýzy a výpočtů lze konstatovat, že pro dosažení požadovaných hodnot ukazatelů rentability je třeba, aby společnost zvýšila své tržby aspoň o 50 %. V další části popíšu možnosti, jak uvedeného cíle dosáhnout:

1. Rozšíření portfolia klientů a navýšení tržeb během 1. roku.

Na základě provedené analýzy dospěla jsem k závěru, že společnost My Air a.s. musí pro zlepšení své finanční situace a rentability rozšířit portfolio svých zákazníků, a tak dosáhnout zvýšení tržeb. V současné době společnost obsluhuje pouze jednoho zákazníka – mateřskou společnost AirBank a.s., což způsobuje závislost a citlivost mnou analyzované společnosti. Podnik se zaměřuje na vývoj a správu mobilní aplikace, provozování slevového programu a další vývoj IT, reklamu, marketing a mediální zastoupení, což jí umožňuje poskytovat podobné služby dalším klientům. Na základě údajů Českého statistického úřadu (ČSÚ, 2023) dosahuje podíl uživatelů internetu v České republice v roce 2022 84,5 %, což představuje 7,3 milionu osob starších 16 let, z nichž 67,5 % využívá internet prostřednictvím mobilního telefonu. Vidíme tedy, že v této oblasti existuje velký trh a poptávka po službách poskytovaných společnostmi My Air a.s., proto je rozšiřování počtu klientů racionálním rozhodnutím za předpokladu, že prioritním klientem zůstane mateřská společnost.

2. Postupné rozšíření portfolia klientů a navýšení tržeb do 2 let.

Následující tabulka obsahuje výpočet, jak by se změnila finanční situace společnosti za předpokladu, že by dva roky po sobě došlo k 20% růstu tržeb:

Tabulka č. 35: VZZ při postupném zvýšení tržeb

(Zdroj: vlastní zpracování)

Položka	V tis. Kč		
	2021	+20 % 1.rok	+20 % 2. rok
Tržby z prodeje výrobků a služeb	57838	69406	83287
Výkonová spotřeba	27852	33420	40104
Spotřeba materiálu a energie	13	15	18
Služby	27839	33405	40086
Osobní náklady	25231	25736	25993
Mzdové náklady	18779	19155	19346
Náklady na SZ, ZP a ostatní	6452	6581	6647
Náklady na SZ a ZP	6244	6369	6433
Ostatní náklad	208	212	214
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3847	3847	3847
Ostatní provozní výnosy	0	0	0
Ostatní provozní náklady	98	98	98
Jiné provozní náklady	98	98	98
Provozní VH (+/-)	810	6305	13245
Výnosové úroky a podobné výnosy	3	3	3
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	3	3	3
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	0	0	0
Ostatní finanční náklady	2	2	2
Finanční VH (+/-)	1	1	1
VH před zdaněním (+/-)	811	6306	13246
Daň z příjmů	778	778	778
VH za účetní období (+/-)	33	5528	12468
Čistý obrat za účetní období	57841	69409	83290

Na základě analýzy údajů z tabulky můžeme dojít k závěru, že 20 % nárůst tržeb oproti roku 2021 by vedl k 7,8násobnému zvýšení zisku před zdaněním a další 20 % nárůst by zdvojnásobil zisk před zdaněním oproti předchozímu roku a oproti roku 2021 by vedl k 16násobnému zvýšení zisku.

Následující tabulka znázorňuje změny rentability v závislosti na postupném zvyšování tržeb:

Tabulka č. 36: Ukazatele rentability při postupném zvýšení tržeb

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2021	20 % 1. rok	20 % 2. rok
ROA	0,68	5,27	11,08
ROE	0,04	6,26	14,11
ROI	0,68	5,27	11,08
ROCE	0,06	9,30	20,98
ROS	1,40	9,09	15,90

Hodnoty rentability se po prvním zvýšení tržeb přiblíží požadovaným hodnotám, ale nedosáhnou jich. Nejvyšší hodnotu má rentabilita investovaného kapitálu 9,30 a rentabilita tržeb 9,09. Druhé zvýšení prodeje umožní podniku naopak dosáhnout, a dokonce překročit požadované výsledky rentability.

3.1.2 Optimalizace nákladů

Snížení nákladů je jedním z efektivních způsobů, jak zvýšit zisk a rentabilitu společnosti. Umožňuje snížit náklady na výrobu výrobku nebo služby, což vede ke snížení jejich nákladové ceny a zvýšení čistého zisku. Snížení nákladů také může společnosti dovolit snížit cenu svých výrobků nebo služeb, díky čemuž může dojít ke zvýšení prodeje a podílu na trhu. To je důležité zejména ve vysoce konkurenčním prostředí. Zvýšený prodej může kompenzovat nižší ceny, a dokonce vést k vyšším ziskům.

Největší nákladovou položkou společnosti My Air a.s. jsou služby, na druhém místě jsou mzdové náklady. Mzdy v IT již patří k nejvyšším ve srovnání s ostatními odvětvími. Po IT odbornících je na trhu práce vysoká poptávka a silná konkurence mezi zaměstnavateli o nejlepší kandidáty vede k tomu, že společnosti musí nabízet vyšší platy, aby přilákaly a udržely nejtalentovanější odborníky. Proto navrhuji porovnávat mzdové náklady společnosti s průměrem odvětví, nikoli s inflací.

V následující tabulce vypočítám mzdové náklady odvětví a porovnáám je se skutečnými náklady podniku. Údaje v tabulce jsou uvedeny v tisících Kč:

Tabulka č. 37: Porovnání mzdových nákladů s odvětvím

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2017	2018	2019	2020	2021
Počet zaměstnanců	5	14	13	16	15
Mzdové náklady celkové	3105	10813	16727	18706	18779
Mzdové náklady na jednoho zaměstnance	621	772	1287	1169	1252
Nárůst v %	-	24	67	-9	7

Nárůst podle odvětví v %	4	9	5	5	6
Mzdové náklady podle odvětví	3360	10248	9984	12864	12780
Mzdové náklady na jednoho zaměstnance podle odvětví	672	732	768	804	852
UŠETŘENO	-255	565	6743	5842	5999

Z uvedené tabulky vyplývá, že v roce 2017 společnost nabízela mzdy nižší, než byl průměr v odvětví, a to celkem o 255 tis. Kč. V roce 2018 se situace změnila a společnost My Air a.s. vyplácela svým zaměstnancům mzdy vyšší, než byl průměr v odvětví. Každým rokem se rozdíl mezi odvětvím a společností zvyšoval. Pokud by firma zvyšovala mzdy svých zaměstnanců na úrovni odvětví, mohla v roce 2018 ušetřit 565 tis. Kč, v roce 2019 6 743 tis. Kč, v roce 2020 5 842 tis. Kč a v roce 2021 5 999 tis. Kč. Celková výše úspor by činila 18 894 tis. Kč.

Údaje v následující tabulce znázorňují dopad optimalizace mezd na rentabilitu společnosti, (ukazatel s * znamená ukazatel po optimalizaci):

Tabulka č. 38: Ukazatele rentability společnosti po optimalizaci

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2017	2018	2019	2020	2021
ROA*	-6,06	-47,51	4,24	5,48	5,69
ROA	-5,48	-48,95	-1,95	-0,02	0,68
ROE*	-8,80	-50,64	5,19	5,56	6,83
ROE	-7,78	-52,55	-2,36	-1,05	0,04
ROI*	-6,06	-47,51	4,24	5,48	5,69
ROI	-5,48	-48,95	-1,95	-0,02	0,68
ROCE*	-8,80	-50,64	5,19	5,60	6,94
ROCE	-7,78	-52,55	-2,36	-1,05	0,04
ROS*	-36,51	-96,92	10,11	10,25	11,77
ROS	-33,00	-99,87	-4,65	-0,04	1,40

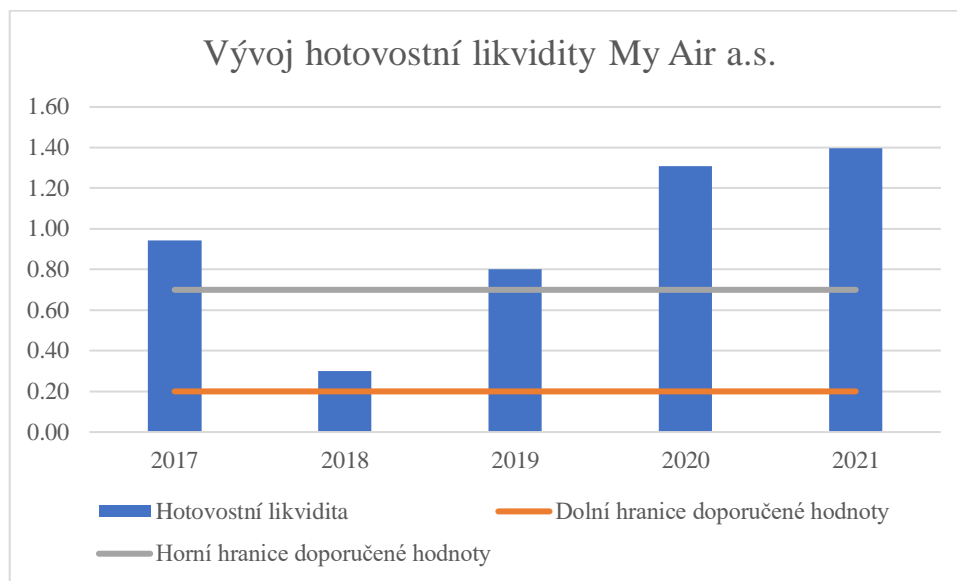
Z tabulky je okamžitě patrné, že optimalizace mezd podle úrovně odvětví by pomohla zlepšit rentabilitu společnosti. Nejzřetelnější změna je patrná v roce 2019, kdy se záporné hodnoty staly kladnými. V následujících letech již rozdíl není tak velký, ale stále má pozitivní dopad.

3.2 Vyšší hodnoty ukazatele hotovostní likvidity

Na základě analýzy ukazatelů likvidity jsem zjistila, že ukazatel běžné likvidity je v doporučeném rozmezí. Ukazatel pohotové likvidity byl nad doporučenou úrovní, ale

vzhledem k tomu, že společnost nevlastní zásoby, je to normální stav. Pokud jde ale o ukazatel hotovostní likvidity, ten se s výjimkou roku 2018 pohyboval nad doporučenou úrovní. Vyšší ukazatel likvidity sám o sobě není negativní ani ohrožující. Vypovídá pouze o tom, že podnik má na svých účtech přebytečné finanční prostředky, které by mohl využít efektivněji. Pokud by například firma tyto peníze investovala, ochránila by je přinejmenším před inflací a nanejvýš by mohla dosáhnout zisku.

Pro přehlednost je uveden následující graf:



Graf č. 8: Vývoj hotovostní likvidity My Air a.s.

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017–2021)

Jak je patrné z předchozího grafu, ukazatel hotovostní likvidity byl ve všech letech s výjimkou roku 2018 nad doporučenou hodnotou. A v posledních dvou letech mnou analyzovaného období byl výrazně nad doporučenou hodnotou. Takto vysoký objem peněz na účtech společnosti by mohl znamenat, že firma akumuluje peněžní prostředky na případné již plánované investice do dlouhodobých aktiv, jako je nové zařízení nebo software, nebo na nákup akcií či podílů ve společnosti. Pokud tak firma učiní, je tento objem peněz na účtech normální a jedná se pouze o dočasný stav.

Vzhledem k tomu, že nemám k dispozici podrobnější informace od firmy a údaje o plánovaných investicích nejsou veřejně dostupné, navrhuji vypočítat optimální výši peněžních prostředků, které by firma mohla uvolnit ze svých bankovních účtů a investovat je.

Dále vypočítám objem peněžních prostředků, které jsou přebytečné a které může firma uvolnit, aniž by to negativně ovlivnilo ostatní ukazatele likvidity. Postupně odečtu peněžní prostředky od hodnot za poslední 2021 rok a prozkoumám, jak se to projeví na ukazatelích likvidity. Ukazatel pohotové likvidity je z výpočtů vyloučen, z důvodu absence zásob bude jeho hodnota zcela totožná s ukazatelem běžné likvidity.

Tabulka č. 39: Ukazatele likvidity po změně objemu peněžních prostředků

(Zdroj: vlastní zpracování)

	2021	-15 %	-20 %	-25 %	-30 %	-35 %	-40 %
Běžná likvidita	2,1	1,9	1,8	1,7	1,6	1,6	1,5
Hotovostní likvidita	1,4	1,2	1,1	1,0	1,0	0,9	0,8

Na základě výpočtů z výše uvedené tabulky mohu dojít k závěru, že by bylo optimální snížit objem peněžních prostředků na účtech společnosti o 25 %. Je třeba zdůraznit, že i při tomto snížení množství peněz bude hotovostní likvidita mírně vyšší než doporučená hodnota, ale běžná likvidita se bude pohybovat v tzv. zlatém středu. Je důležité, aby toto snížení bylo provedeno bez poškození ostatních ukazatelů.

V roce 2021 vykazovala společnost My Air a.s. na svých účtech částku 40 719 tis. Kč, a tak 25 % z této výše odpovídá částce 10 180 tis. Kč.

Níže jsou uvedeny možnosti dlouhodobých investic pro společnost. Tyto možnosti se liší z hlediska rizika a výnosu.

- Nákup akcií. To umožňuje firmě získat výnos z účasti na růstu kapitalizace společností, jejichž akcie nakupuje. Je však třeba mít na paměti, že investice do akcií s sebou nese určitá rizika, včetně ztráty kapitálu v případě poklesu cen akcií.
- Investice do dluhopisů. Dluhopisy jsou finanční nástroje, které představují úvěrové smlouvy mezi emitující společností a investorem. Vlastnictví dluhopisu umožňuje stálý příjem z kupónových plateb a také návrat kapitálu na konci životnosti dluhopisu.
- Investování do nemovitostí, a to buď přímo, nebo prostřednictvím investičních fondů, které generují stabilní příjem z pronájmu a zhodnocení nemovitostí.
- Investice do cenných papírů, jako jsou ETF (Exchange Traded Funds), jsou pro firmy také oblíbeným způsobem dlouhodobých investic. ETF je fond, který drží koš akcií nebo jiných finančních nástrojů. Investování do ETF umožňuje diverzifikovat portfolio investic s minimálními náklady.

- Investice do různých infrastrukturních projektů, jako je energetika, doprava, komunikace atd. Takové investice však mohou být velmi rizikové a před investičním rozhodnutím vyžadují hlubší analýzu a vyhodnocení.

3.3 Nízké hodnoty ukazatelů aktivity

Na základě provedené analýzy bylo zjištěno, že obrat aktiv společnosti My Air a.s. je na poměrně nízké úrovni: průměrná hodnota je 0,5, zatímco doporučená hodnota je 1 a vyšší. Ke zlepšení tohoto ukazatele lze přijmout několik opatření, z nichž nejvýznamnější již byla popsána výše. Zásadní pro vyřešení problematiky obratu aktiv je zvýšení objemu tržeb a optimalizace nákladů. Pokud se tedy podnik rozhodne realizovat mnou doporučená řešení, dojde také ke zlepšení obratu aktiv.

Níže uvádím několik dalších opatření pro řešení nízkého obratu aktiv:

1. Optimalizace dlouhodobých investic: podnik může přezkoumat své dlouhodobé investice, jako jsou akcie a dlouhodobé finanční investice, a rozhodnout se tyto investice prodat nebo snížit, pokud nejsou strategicky důležité nebo nepřinášejí dostatečné výnosy. Tím se může snížit velikost aktiv a snížit objem dlouhodobých investic.
2. Snížení objemu pohledávek: podnik může aktivněji řídit své pohledávky tím, že omezí odkládání plateb, podpoří rychlejší platby ze strany klientů a zintenzivní vymáhání pohledávek po splatnosti. Tím lze snížit objem pohledávek a snížit aktiva firmy.
3. Prodej nevyužívaných nebo nepotřebných aktiv: firma může zvážit prodej nevyužívaných nebo nepotřebných aktiv, jako jsou zařízení, vozidla a další hmotný majetek. To může snížit velikost aktiv firmy, a tím zlepšit obrat aktiv.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace zvolené společnosti pomocí metod finanční analýzy a návrh opatření, která povedou ke zlepšení stávající situace. Pro zpracování byla zvolena společnost My Air a.s. která se zabývá činnostmi podporující podnikání své mateřské společnosti Airbank a.s. Mezi tyto činnosti patří především vývoj a správa mobilní aplikace, zajištění provozu slevového programu a dalšího IT vývoje pro banku.

Práce byla rozdělena do tří hlavních částí, které na sebe navazují. První část byla věnována teoretické rovině. Tato část obsahovala informace z odborných zdrojů o pojmu finanční analýzy, jejích zdrojích a uživateli. Dále byly představeny metody finanční analýzy, jako je analýza absolutních ukazatelů, analýza tokových a poměrových ukazatelů a taky analýza soustav ukazatelů.

Druhá část práce byla praktická. V této části jsem představila vybranou společnost, její založení a vývoj, popsala její zákazníky. Následně jsem v rámci praktické části provedla finanční analýzu společnosti pro období 2017–2021 s využitím metod uvedených v první části. Byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Analýza rozdílových ukazatelů zahrnovala výpočet čistého pracovního kapitálu, čistého peněžně-pohledávkového fondu a čistých pohotových prostředků. Následně byla zpracována analýza poměrových ukazatelů, konkrétně ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity společnosti. Získané výsledky byly porovnány s doporučenými hodnotami v odborné literatuře. Na konci praktické části je uvedeno zhodnocení finanční situace podniku a SWOT analýza podniku, která charakterizuje silné a slabé stránky podniku a také vnější síly, které mohou působit pozitivně i negativně.

Poslední část mé bakalářské práce byla věnována opatřením a návrhům, které by pomohly zlepšit finanční situaci společnosti My Air a.s. První doporučení se týkalo rentability společnosti. Za účelem zvýšení rentability jsem doporučila, aby společnost rozšířila své portfolio klientů a zvýšila objem tržeb. Prvním krokem bylo stanovení požadovaného cíle dosáhnout hodnoty všech ukazatelů rentability alespoň 10 %. Dalším krokem byla simulace situace, kdy by se tržby zvýšily o 10–60 % oproti výsledkům analýzy z 2021 roku. Pomocí výpočtů jsem dospěla k závěru, že společnost musí zvýšit objem tržeb alespoň o 50 %, aby dosáhla stanoveného cíle. V rámci doporučení pak zvažují dvě

možnosti: v prvním případě společnost rozšíří portfolio zákazníků a dosáhne cíle během jednoho roku, nebo v průběhu dvou let postupně rozšíří portfolio zákazníků a zvýší tržby o 20 % ročně. Dále jsem pro zlepšení rentability navrhovala optimalizovat mzdové náklady společnosti. Podle mých výpočtů by společnost mohla ušetřit prostředky a zvýšit svou rentabilitu, pokud by udržovala mzdy svých zaměstnanců v souladu s odvětvovým průměrem. Druhé doporučení bylo zaměřeno na vysokou hodnotu ukazatele hotovostní likvidity společnosti. Navrhla jsem optimalizaci oběžných aktiv společnosti s cílem snížit ukazatel likvidity a zlepšit využití stávajících aktiv společnosti. Pomocí výpočtů jsem zjistila, že společnost by mohla uvolnit 25 % svých peněžních prostředků, aniž by to mělo vliv na ostatní ukazatele. Bylo doporučeno tyto prostředky investovat za účelem zvýšení efektivnosti oběžných aktiv.

Z analýzy vyplývá, že My Air a.s. je mladá společnost, která se stále rozvíjí a nabírá na síle. Společnost má samozřejmě některé nedostatky, s kterými by měla pomoci moje doporučení.

Seznam použitých zdrojů

- BARTOŠ, Vojtěch, 2021. *Finanční analýza a plánování* (přednášky). Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská.
- GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KALOUDA, František, 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-591-3.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KOCMANOVÁ, Alena. 2013. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde Praha. Monografie (Linde). ISBN 978-80-7201-932-8.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualizované vydání. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
- VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.
- App Annie – State of Mobile 2020 Report. *Payments Industry Intelligence* [online]. Dostupné z: <https://www.paymentscardsandmobile.com/research/app-annie-state-of-mobile-2020-report/>

Časové rozlišení v účetnictví podnikatelů - Podnikatel.cz. *Podnikatel.cz - největší server pro podnikatele v ČR* [online]. Copyright © 1997 [cit. 09.05.2023]. Dostupné z:

z: <https://www.podnikatel.cz/clanky/casove-rozliseni-v-ucetnictvi-podnikatelu/>

Český statistický úřad | ČSÚ [online]. Copyright © [cit. 16.04.2023]. Dostupné z:

<https://www.czso.cz/documents/10180/164606768/0620042202.pdf/161c8478-5df8-4a84-8e9c-ec1ac059ef29?version=1.1>

Český statistický úřad | ČSÚ [online]. Copyright © [cit. 09.05.2023]. Dostupné z:

<https://www.czso.cz/documents/10180/164606768/0620042203.pdf/77e71140-55ef-4160-8898-bbe2fb0087cb?version=1.1>

Český statistický úřad | ČSÚ [online]. Copyright © Wqe8 [cit. 16.04.2023]. Dostupné z:

https://www.czso.cz/documents/10180/150808213/3202032106_inf.pdf/e9954f37-ef16-4abd-b29e-a4fe98c5f118?version=1.3

Mobilní bankovníctví | Air Bank. *I banku můžete mít rádi* | Air Bank [online]. Dostupné z:

<https://www.airbank.cz/produkty/mobilni-aplikace/>

My Air | Air Bank. *I banku můžete mít rádi* | Air Bank [online]. Dostupné z:

<https://www.airbank.cz/my-air/>

Odvětví informační ekonomiky | ČSÚ. *Český statistický úřad* | ČSÚ [online]. Dostupné z:

<https://www.czso.cz/csu/czso/odvetvi-informacni-ekonomiky>

PPF Group | Air Bank. *PPF Group | Jsme PPF* [online]. Copyright © PPF Group [cit. 28.01.2023]. Dostupné z:

<https://www.ppf.eu/nase-spolecnosti/airbank>

Příloha k účetní závěrce | ALTAXO. ★ *Zakládání a prodej ready made společností, virtuální sídla, vedení účetnictví – ALTAXO* [online]. Copyright © 2019, ALTAXO SE [cit. 20.12.2022]. Dostupné z:

<https://www.altaxo.cz/provoz-firmy/ucetnictvi-a-dane/danova-evidence/priloha-k-ucetni-zaverce>

Veřejný rejstřík a Sběrka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online].

Copyright © Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 09.05.2023]. Dostupné z:

<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=947779>

Seznam použitých zkratek a symbolů

OA – oběžná aktiva	ČPM – čistý peněžně-pohledávkový fond
CKkr – krátkodobý cizí kapitál	ČPK – čistý pracovní kapitál
DHM – dlouhodobý hmotný majetek	ÚO – účetní období
DNM – dlouhodobý nehmotný majetek	VH – výsledek hospodaření
DFM – dlouhodobý finanční majetek	ROA – rentabilita celkového kapitálu
SA – stala aktiva	ROE – rentabilita vlastního kapitálu
EBITDA – zisk před započtením úroků, daní a odpisů	ROI – rentabilita investovaného kapitálu
EBIT – zisk před zdaněním a odečtením úroků	ROS – rentabilita tržeb
EAT – zisk po zdanění	ROCE – rentabilita dlouhodobého kapitálu
ČPP – čisté pohotové prostředky	VZZ – výkaz zisku a ztrát
	Kč – české koruny

Seznam grafů

Graf č. 1: Vývoj stálých a oběžných aktiv My Air a.s.	43
Graf č. 2: Vývoj vlastního a cizího kapitálu My Air a.s.....	45
Graf č. 3: Čistý obrat za účetní období My Air a.s.	48
Graf č. 4: Vývoj obratu celkových a stálých aktiv My Air a.s.	60
Graf č. 5: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků My Air a.s.....	62
Graf č. 6: Vývoj Z-skóre My Air a.s.	63
Graf č. 7: Vývoj celkových ukazatelů C.....	68
Graf č. 8: Vývoj hotovostní likvidity My Air a.s.	82

Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Logo společnosti My Air a.s.	41
-------------------------------------------------	----

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Bodové hodnocení dílčích ukazatelů Kralickův Quick test.....	36
Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv My Air a.s.	43
Tabulka č. 3: Horizontální analýza pasiv My Air a.s.....	45
Tabulka č. 4: Horizontální analýza VZZ My Air a.s.	46
Tabulka č. 5: Vertikální analýza aktiv My Air a.s.	49
Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv My Air a.s.....	50
Tabulka č. 7: ČPK manažerský My Air a.s.	51
Tabulka č. 8: ČPM My Air a.s.	51
Tabulka č. 9: ČPP My Air a.s.	52
Tabulka č. 10: ROA My Air a.s.	53
Tabulka č. 11:ROE My Air a.s.	53

Tabulka č. 12: ROI My Air a.s.....	54
Tabulka č. 13: ROCE My Air a.s.....	54
Tabulka č. 14: ROS My Air a.s.....	55
Tabulka č. 15: Běžná likvidita My Air a.s.....	55
Tabulka č. 16: Pohotová likvidita My Air a.s.....	56
Tabulka č. 17: Hotovostní likvidita My Air a.s.....	56
Tabulka č. 18: Celková zadluženost My Air a.s.....	57
Tabulka č. 19: Koeficient samofinancování My Air a.s.....	58
Tabulka č. 20: Míra zadluženosti My Air a.s.....	58
Tabulka č. 21: Doba splácení dluhu My Air a.s.....	59
Tabulka č. 22: Obrat aktiv My Air a.s.....	59
Tabulka č. 23: Obrat dlouhodobého majetku My Air a.s.....	60
Tabulka č. 24: Doba obratu pohledávek My Air a.s.....	61
Tabulka č. 25: Doba obratu závazků My Air a.s.....	61
Tabulka č. 26: Z-skóre My Air a.s.....	62
Tabulka č. 27: IN05 My Air a.s.....	64
Tabulka č. 28: Kralickův Quick test My Air a.s.....	65
Tabulka č. 29: Bilanční analýza I My Air a.s.....	66
Tabulka č. 30: Bilanční analýza II My Air a.s.....	66
Tabulka č. 31: VZZ po změně objemu tržeb.....	76
Tabulka č. 33: Ukazatele rentability po změně objemu tržeb.....	77
Tabulka č. 34: Z-skóre po změně objemu tržeb.....	77
Tabulka č. 34: Bilanční analýza I po změně objemu tržeb.....	78
Tabulka č. 35: VZZ při postupném zvýšení tržeb.....	79
Tabulka č. 37: Ukazatele rentability při postupném zvýšení tržeb.....	79
Tabulka č. 37: Porovnání mzdových nákladů s odvětvím.....	80
Tabulka č. 39: Ukazatele rentability společnosti po optimalizaci.....	81
Tabulka č. 39: Ukazatele likvidity po změně objemu peněžních prostředků.....	83

Seznam schémat

Schéma č. 1: Uživatelé finanční analýzy	15
Schéma č. 2: Čistý pracovní kapitál ve struktuře rozvahy	22

Seznam příloh

Příloha č. 1: Aktiva My Air a.s. 2017–2021	75
Příloha č. 2: Pasiva My Air a.s. 2017–2021	76
Příloha č. 3: VZZ My Air a.s. 2017–2021	78

Příloha č. 1: Aktiva My Air a.s. 2017–2021

Označení	AKTIVA	Účetní období, netto				
		2017	2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM	43763	39108	109077	106196	119588
B.	Stálá aktiva	9205	9913	59833	61692	59422
B.1	DNM	4478	6181	21011	23866	22591
2.	Ocenitelná práva	3119	5477	20372	23866	22591
2.1.	Software	2649	4936	19880	23436	22222
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	470	541	492	430	369
5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	1359	704	639	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1359	704	639		
B.2	Dlouhodobý hmotný majetek	4727	3732	2737	1741	746
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	4727	3732	2737	1741	746
B.3	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	36085	36085	36085
3.	Podíly – podstatný vliv			36085	36085	36085
C	Oběžná aktiva	20558	14605	41195	41558	60166
C.1.	Zásoby	44	0	0	0	0
1.	Materiál	44				
C.2.	Pohledávky	2887	11739	25316	18993	19446
1.	Dlouhodobé pohledávky	449	4076	258	0	0

1.4.	Odložená daňová pohledávka	449	4076	258		
2.	Krátkodobé pohledávky	2438	7663	25058	18993	19446
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2445	6617	9841	9685	10783
2.4.	Pohledávky – ostatní	-7	1046	15217	9308	8663
4.5.	Dohadné účty aktivní		1056	15226	9316	8663
4.6.	Jiné pohledávky	-7	-10	-9	-8	
C.4.	Peněžní prostředky	17627	2866	15879	22565	40720
1.	Peněžní prostředky v pokladně	17627	1	1	1	1
2.	Peněžní prostředky na účtech		2865	15878	22564	40719
D.	Časové rozlišení aktiv	14000	14590	8049	2946	0
1.	Náklady příštích období	14000	13586	8049	2946	
3.	Příjmy příštích období		1004			

Příloha č. 2: Pasiva My Air a.s. 2017–2021

Označení	Pasiva	Účetní období, netto				
		2017	2018	2019	2020	2021
	PASIVA CELKEM	43763	39108	109077	106196	119588
A.	Vlastní kapitál	25047	29529	89241	88310	88343
A.1.	Základní kapitál	2000	2000	2000	2000	2000
1.	Základní kapitál	2000	2000	2000	2000	2000
A.2.	Ážio a kapitálové fondy	25000	45000	95000	95000	95000
2.	Kapitálové fondy	25000	45000	95000	95000	95000
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	25000	45000	95000	95000	95000

A.4.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-5	-1953	-5648	-7758	-8690
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	-5	-1953	-17471	-16280	-8690
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)			11823	8522	
A.5	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-1948	-15518	-2111	-932	33
B+C	Cizí zdroje	18714	9579	19836	17886	30612
C.	Závazky	18714	9579	19836	17886	30612
C.1.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	650	1438
8.	Odložený daňový závazek				650	1428
9.	Závazky – ostatní	0	0	0	0	10
9.3.	Jiné závazky					10
C.2.	Krátkodobé závazky	18714	9579	19836	17236	29174
3.	Krátkodobé přijaté zálohy			2744	3310	5907
4.	Závazky z obchodních vztahů	16743	5567	11460	9002	16491
8.	Závazky ostatní	1971	4012	5632	4924	6776
8.3.	Závazky k zaměstnancům	885	1181	1492	1004	1835
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	585	684	894	535	1058
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	269	333	736	515	991
8.6.	Dohadné účty pasivní	232	1814	2510	2870	2892

D.	Časové rozlišení pasiv	2	0	0	0	633
1.	Výdaje příštích období	2				3
2.	Výnosy příštích období					630

Příloha č. 3: VZZ My Air a.s. 2017–2021

Označení	POLOŽKA	V účetním období				
		2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	7264	19169	45702	56754	57838
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	5140	22213	23054	28056	27852
2.	Spotřeba materiálu a energie	26	5	33	42	13
3.	Služby	5114	22208	23021	28014	27839
C.	Aktivace (-)	-587	-66			
D.	Osobní náklady	4184	14566	22537	25097	25231
D.1.	Mzdové náklady	3105	10813	16727	18706	18779
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	1079	3753	5810	6391	6452
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1044	3604	5620	6192	6244
2.2.	Ostatní náklad	35	149	190	199	208
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	332	1484	2146	3518	3847

E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	332	1484	2146	3518	3847
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	332	1484	2146	3518	3847
F.	Ostatní provozní náklady	591	115	87	107	98
3.	Daně a poplatky	14	-1			
5.	Jiné provozní náklady	577	116	87	107	98
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-2983	-19209	-2122	-24	810
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	1	1	1	2	3
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnos	1	1	1	2	3
K.	Ostatní finanční náklady	2	2	2	1	2
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-1	-1	-1	1	1
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-2397	-19144	-2123	-23	811
L.	Daň z příjmů	-449	-3626	-13	908	778
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-449	-3626	-13	908	778
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-1948	-15518	-2110	-931	33
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-1948	-15518	-2110	-931	33

	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:	7265	19170	45703	56756	57841
--	---------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------	--------------	--------------	--------------	--------------