



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANČÍ

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Alexandra Tomášová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Studentka:	Alexandra Tomášová
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Účetnictví a daně
Vedoucí práce:	doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
Akademický rok:	2018/19

Ředitel ústavu 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:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její 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:

Studentka provede hodnocení finanční situace podniku na základě finanční analýzy a zhodnotí vnitřní a vnější prostředí pomocí Porterova modelu pěti sil, SLEPTE a shrne SWOT analýzou. Na základě výsledků z analýz bude formulovat návrhy, které by měly pomoci ke zlepšení finanční situace vybraného podniku.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-8-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace společnosti AC ENERGO, s.r.o. v letech 2013–2017. V první části se nachází seznámení s cíli a metodikou práce. Následně jsou v teoretické části popsány vybrané metody finanční analýzy, kterými je hodnocení prováděno. V praktické části byly aplikovány jednotlivé ukazatele na vybranou společnost a v návaznosti na výsledky byly v poslední části popsány návrhy na zlepšení finanční situace podniku.

Abstract

This bachelor thesis focuses on the assessment of the financial situation of the company AC ENERGO, s.r.o. during the period between years 2014 - 2018. The first part contains the goals of the thesis as well as the used methodology. The second part is theoretical and describes the chosen methods of financial analysis, which are used to carry out the assessment. Individual indicators were applied on the selected company in the practical part and consequently, based on the results of the assessment, the suggestions for improvement of the financial situation of the company were described.

Klíčová slova

finanční analýza, poměrové ukazatele, likvidita, rentabilita, zadluženost, výkaz zisku a ztrát, Z-skóre, index IN05, SWOT analýza

Key words

financial analysis, ration indicators, liquidity, rentability, insolvency, profit and loss account, Z-score, index IN05, SWOT analysis

Bibliografická citace

TOMÁŠOVÁ, Alexandra. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-08]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119983>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Vojtěch Bartoš.

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 08. 05. 2019

podpis studenta

Poděkování

Poděkování patří mému vedoucímu práce panu doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D. za odborné vedení a cenné rady, které mi pomohly při zpracování této bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti AC ENERGO, s.r.o., za ochotu zodpovědět mé dotazy, které přispěly k napsání práce. V neposlední řadě patří mé poděkování rodičům, kteří mě podporovali po celou dobu studia a bez kterých bych se nikdy nedostala ve svém studiu tak daleko, své sestře Kristýně, která mi vždy dokázala zvednout náladu v těžkých chvílích zkouškových období, a také svému příteli Honzovi za podporu a obětavost, se kterou se o mě po celou dobu psaní bakalářské práce staral.

OBSAH

Úvod.....	10
Cíle práce, metody a postupy zpracování	11
1 Teoretická východiska práce	13
1.1 Finanční analýza.....	13
1.2 Rizika finanční analýzy.....	13
1.3 Uživatelé finanční analýzy	14
1.4 Zdrojová data	16
1.4.1 Rozvaha	17
1.4.2 Výkaz zisku a ztrát.....	19
1.4.3 Výkaz cash flow.....	19
1.5 Metody finanční analýzy.....	20
1.6 Technická analýza.....	20
1.6.1 Analýza absolutních ukazatelů	21
1.6.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	23
1.6.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	25
1.6.4 Analýza soustav ukazatelů.....	36
1.7 PESTLE analýza	39
1.8 Porterova analýza	39
1.9 Fundamentální analýza.....	40
1.9.1 SWOT analýza.....	41
2 analýza současného stavu	43
2.1 Charakteristika společnosti	43
2.1.1 Historie společnosti.....	44
2.1.2 Organizační struktura.....	44

2.1.3	Předmět podnikání a zákazníci	44
2.2	Finanční analýza společnosti.....	45
2.2.1	Analýza absolutních ukazatelů	45
2.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	60
2.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	60
2.2.4	Analýza soustav ukazatelů.....	70
2.3	PESTLE analýza	73
2.4	Porterova analýza	75
2.5	SWOT analýza	77
3	Vlastní návrhy řešení	79
3.1	Doplnění manažerského a ekonomického vzdělání	79
3.2	Nákup osobního automobilu	80
3.3	Orientace na zahraniční trh	84
3.4	Propagace	84
3.4.1	PPC reklama	84
3.4.2	Polep automobilu	85
3.5	Navýšení počtu zaměstnanců	86
	Závěr	87
	Seznam použitých zdrojů.....	88
	Seznam použitých zkratk a symbolů.....	94
	Seznam grafů	95
	Seznam obrázků.....	96
	Seznam tabulek	97
	Seznam vzorců.....	98
	Seznam příloh	100

ÚVOD

Finanční analýza nám zobrazuje informace o finančním zdraví a ukazuje nedostatky ve společnosti. Tyto znalosti jsou stěžejní pro manažery podniku, aby se mohli rozhodnout, kam svou společnost směřovat. Velká část podniků, především těch malých, se ale finanční analýzou z různých důvodů nezabývá (může se jednat např. o neznalost, nedostatek kompetentních zaměstnanců nebo nedostatek času) a díky tomu nedosahují takových obrátů, jako společnosti vypracovávající analýzu.

Tématem bakalářské práce je hodnocení podniku a návrhy na jeho zlepšení. Práce je rozložena na tři hlavní kapitoly, na teoretickou, praktickou a analýzu současného stavu. V první části jsou popsána teoretická východiska práce a jsou zde přiblíženy a vysvětleny pojmy, které se vztahují k finanční analýze a jejím metodám. V analytické části nalezneme základní informace o společnosti a na základě znalostí z první kapitoly provedeme výpočty vybraných ukazatelů finanční analýzy. Výsledky jsou porovnány s doporučenými hodnotami. V závěru druhé kapitoly je zpracována PESTLE analýza, která má za cíl identifikaci okolí podniku, Porterova analýza, která analyzuje odvětví a jeho rizika, a SWOT analýza zabývající se silnými a slabými stránkami společnosti a jejich příležitostmi a hrozbami. Ze získaných informací pak budou navržena opatření pro zajištění ekonomické stability podniku.

Pro hodnocení finanční situace ve své bakalářské práci jsem si vybrala společnost AC ENERGO s.r.o., která se zabývá měření a regulací, vývojem a aplikacemi energetických monitorovacích a řídicích systému, automatizací a dalšími příbuznými obory. Finanční analýza bude aplikována na období v letech 2013 až 2017. Pro analýzu bude použita rozvaha, výkaz zisku a ztrát a vypočítané provozní cash flow.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

V této části budou definovány hlavní a vedlejší cíle práce a dále metody zpracování, které budou v bakalářské práci aplikovány.

Cíle práce

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku AC ENERGO, s.r.o. v letech 2013–2017, za použití finanční analýzy, na jejímž základě dojde k vypracování návrhů na její zlepšení pro další vývoj podnikání společnosti.

Dílčí cíle bakalářské práce:

- představení a vydefinování pojmu finanční analýza, její uživatelé, využití pro společnost a přínos, který pro ně přináší,
- přiblížit analyzovanou společnost, její historii a předmět podnikání,
- provedení finanční analýzy u vybrané společnosti, pro které využijeme vybrané ukazatele,
- zhodnocení vnitřních a vnějších vlivů působících na společnost pomocí vybraných strategických analýz,
- formulování návrhů na zlepšení společnosti, které budou vycházet z výsledků analýzy a na základě kterých by mělo vést ke zlepšení finanční situace společnosti v následujících letech.

Metody zpracování

K dosažení předem stanovených cílů práce využijeme několik metod. První z nich je pozorování, při němž cíleně, systematicky a plánovaně sledujeme určitá fakta. Metodou srovnávání porovnáváme dva či více předmětů, jevů nebo úkazů, na nichž srovnáváme shodné či rozdílné stránky. Při ekonomických, finančních a dalších jiných rozborech se převážně uplatňují porovnávání pomocí plánů, porovnávání mezi podniky, srovnávání podniků v daném odvětví s nejlepšími a nejhoršími výsledky, a také srovnání vývoje podniku v čase, které je závislé na mnoha proměnných (sezónnost, trendy, náhodné kolísání a jiné) (Synek, 2011, s. 21–22).

Dalšími velmi důležitými metodami jsou analýza a syntéza, které se vzájemně prolínají a doplňují. Analýza představuje rozložení zkoumaného jevu, předmětu nebo určité situace na jednotlivé segmenty, které dále samostatně zkoumá. Základním předpokladem analýzy je, že v každém jevu se nachází určitý systém a zákonitosti. Analýza si klade za cíl tyto zákonitosti rozluštit a objevit vazby mezi nimi. Syntéza se dá zjednodušeně pojmenovat jako opak analýzy. Jejím základem je myšlenkové spojení jednotlivých segmentů v jeden celek. Během syntézy pozorujeme významné souvislosti mezi jednotlivými složkami, čímž detailněji poznáváme jev jako celek, jeho vývoj a zákonitosti fungování (Synek, 2011, s. 23).

Posledními použitými metodami jsou indukce a dedukce. Indukce představuje vyvozování všeobecného výsledku na základě znalostí jednotlivostí, čímž se dostaneme k základním principům jevu. Při dedukci se vychází z obecných závěrů o postupuje se k méně obecným. Obě metody zkoumání spolu úzce souvisejí. Indukcí vyvozujeme teoretická zobecnění na základě informací z praxe a dedukcí testujeme teoretické závěry v praxi (Synek, 2011, s. 24–25).

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V úvodu první kapitoly se budu zabývat vysvětlením pojmu finanční analýza, jaké jsou její cíle s ohledem na podnik, pro koho je určena a jaké jsou metody, které využívá. Dále se zaměříme na zdroje, které jsou potřebné pro výpočty jednotlivých ukazatelů. Závěr kapitoly se zaměří na jednotlivé metody a jejich ukazatele, včetně jejich obecných vzorců pro výpočet, které budou použity pro zpracování analytické práce.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza je jednou z nejdůležitějších oblastí, kterou se musí finanční manažeři podniku zabývat, a kterou musí perfektně ovládat pro finanční vedení společnosti (Kislingerová, 2010, s. 46).

Nejdůležitějším úkolem finanční analýzy je co nejpodrobněji posoudit aktuální finanční situaci podniku a posoudit jaká je výhledová situace podniku. To vede k možnostem připravit opatření pro zjištěná rizika, což zajistí další prosperitu společnosti. Jelikož se do situace podniku promítají všechny aktivity, které v podniku probíhají, tak je nutno chápat ji jako komplexní model skládající se z mnoha kritérií s mnoha dílčími charakteristikami a jejich vzájemnými vazbami, které všechny mohou ovlivnit situaci společnosti (Dluhošová, 2010, s.71).

1.2 Rizika finanční analýzy

Výsledky analýzy jsou vždy absolutně závislé na pravdivosti vstupních údajů. Pokud podnik z nějakého důvodu do svých výkazů uvádí nepravdivé informace, tak jsou výsledky analýzy zkresleny a nemají pro společnost žádný význam. Dalším významným rizikem je riziko izolované interpretace, které pojednává o tom, že musíme porovnávat analýzu jako celek, nejen její jednotlivé části. Podnik může například klást velký důraz na tvorbu zisku, ale díky tomu se zapomene na jiná hlediska, díky kterým se může dostat do velkých potíží. Posledním velkým rizikem je omezená schopnost finančních výkazů vypovídat o reálné ekonomické situaci podniku (Landa, 2008, s. 60).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Mezi uživatele finanční analýzy se řadí mnoho zájmových subjektů, které se dostávají do kontaktu s daným podnikem. Existují dva typy uživatelů – externí a interní (Kislingerová, 2010, s. 48).

Mezi externí se řadí:

- investoři,
- banky a ostatní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (dodavatelé i odběratelé),
- konkurence (Kislingerová, 2010, s. 48).

K interním uživatelům patří:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci (Kislingerová, 2010, s. 48).

Investoři

Investoři používají analýzu při hodnocení informací o finanční stránce cílových společností. Na jejich podkladech si pak mohou vytvářet názory na hodnotu investic a očekávanou budoucí výkonnost společnosti. Díky analýze mohou odhalit možná slabá místa a problémové oblasti, které by je mohly od investice odradit (Crawford, ©2018).

Banky a ostatní věřitelé

Analýza pro věřitele představuje nástroj, na jehož základě se můžou rozhodnout, zda poskytnou společnosti úvěr, případně v jaké výši a za jak výhodných podmínek (Kislingerová, 2010, s. 48).

Pro banku představuje jakýkoliv úvěr podniku určité riziko, které vychází z nejistých faktorů podniku, mezi které se řadí například likvidita, kvalita aktiv, schopnost provozu anebo ziskovost. Všechny tyto informace by měli mít manažeři firmy, ti je však bankám nesdělují. Banky proto musí dokázat zhodnotit odchylku mezi skutečnou a očekávanou

návratností prostředků a na základě tohoto finančního rizika a finanční analýzy pak mohou přesněji stanovit podmínky pro úvěr (Li, 2018, s. 510–511).

Stát a jeho orgány

Pro stát je nejdůležitějším důvodem proč sledovat výsledky analýz podniků kontrola správnosti vykázaných daní. Dále je využívají pro rozdělování finanční výpomoci (ve formě dotací, subvencí apod.), statistická šetření a také pro kontrolu stavu podniků, které se ucházejí o státní zakázky (Kislingerová, 2010, s. 49).

Obchodní partneři

Pro dodavatele je nejdůležitější informací přehled o schopnosti společnosti splácet své závazky. Odběratelé považují za zásadní cíl schopnost podniku bezproblémově zajistit přísun zboží nebo služeb, tedy že z důvodu bankrotu podniku nedojde k nenadálému zastavení výroby (Kislingerová, 2010, s. 49).

Manažeři

Manažeři výstupy analýzy používají především pro operativní a strategické finanční řízení společnosti. Jelikož disponují informacemi, které ostatní zájmové skupiny nemají, tak si mnohem lépe mohou vytvořit reálný obraz finanční situace a využívat ho pro každodenní rozhodování v oblasti řízení podniku. Základem pro ně vždy je, aby veškerá činnost, kterou při řízení provedou byla podřízena základnímu směřování společnosti (Kislingerová, 2010, s. 49).

Zaměstnanci

Pro zaměstnance by mělo být přirozené snažit se o prosperitu a finanční stabilitu společnosti. Zajišťují si tím totiž jistotu zaměstnání, od čehož se odvíjí mzdové a sociální zajištění a případně další výhody (Kislingerová, 2010, s. 49).

Zaměstnanci mají i sekundární vliv na výsledky ekonomické prosperity podniku. V případě, že zaměstnanci mají silný vliv na společnost, tak se podnik stává v očích

investorů důvěryhodnějším a dovolí tak čerpat mnohem více financí z cizích zdrojů, což vede k většímu zisku (Lin, 2018, s. 321–322).

1.4 Zdrojová data

Finanční analýza musí být zpracována na základě vstupních dat. Mezi nejvýznamnější zdroje těchto dat se řadí účetní výkazy dané společnosti. Pro člověka zpracovávajícího analýzu je důležité znát obsah jednotlivých položek z účetních výkazů a také jejich vzájemnou souvztažnost. Není možné považovat data získaná z těchto výkazů jako absolutně vypovídající z důvodu, že jsou zpracovávána primárně pro účely účetní a daňové, a proto nezobrazují věrně ekonomickou realitu společnosti (Knápková, 2017, s. 21).

Vždy je nutné sledovat platnou legislativu, která se vztahuje k problematice účetních výkazů. Od 1. 1. 2016 vstoupilo v platnost mnoho změn týkajících se oblasti účetnictví, respektive vztahujících se na účetní výkazy. Dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví došlo ke změně sestavování účetních výkazů, a proto je při porovnávání účetnictví za uplynulé roky nutné převést výkazy vydané před rokem 2016 na novou formu (Knápková, 2017, s. 21).

Zdroje vstupních dat se dělí na tři kategorie:

- 1) Účetní data podniku, jejichž zdrojem jsou:
 - rozvaha,
 - výkaz zisku a ztrát,
 - přehled o peněžních tocích,
 - přehled o změnách vlastního kapitálu,
 - příloha (Knápková, 2017, s. 18).
- 2) ostatní data podniku, která čerpáme z:
 - interní statistiky společnosti,
 - vnitřní organizační směrnice,
 - prognózy a plány (Bartoš, 2018).
- 3) Externí ekonomická data, mezi které se řadí:
 - statistiky státu, údaje z ministerstev a dalších organizací,

- odborné tištěné zprávy,
- internet (Bartoš, 2018).

1.4.1 Rozvaha

Popisuje stav majetku společnosti (aktiv) a jeho krytí (pasiv) k určitému datu. Aktiva jsou uváděna na levé straně a pasiva na pravé. Vždy musí být dodržena základní bilanční rovnice rozvahy, která říká, že aktiva se musí rovnat pasivům (Dluhošová, 2010, s. 52).

Rozvaha je řádky dělena na jednotlivé úrovně členění. Některým kategoriím účetních jednotek stačí mít rozvahu ve zkráceném rozsahu, což znamená, že aktiva i pasiva rozdělují pouze na poměrně obsáhlé kategorie, které se označují velkými písmeny. Ostatní společnosti už musí vyplňovat rozvahu v plném rozsahu, takže musí svůj majetek i jeho krytí roztrždit konkrétněji. Tyto úrovně se označují římskými číslicemi, respektive arabskými číslicemi (Scholleová, 2012, s. 17; Knápková, 2017, s. 22).

Tabulka 1: Struktura rozvahy

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

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 24)

1.4.1.1 Aktiva

Aktiva jsou popisována jako výsledek minulých investičních rozhodnutí a v tabulce jsou uspořádány podle funkce, kterou v podniku zastávají, a následně podle času, po který jsou s podnikem spojována. Dalším kritériem je likvidita. Aktiva se dělí na dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení (Kislingerová, 2010, s. 53).

Dlouhodobý majetek se rozlišuje na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a poslední kategorií je dlouhodobý finanční majetek. Pro první dvě kategorie je typické, že se, až na drobné výjimky, odepisují. Odpisy představují náklad běžného období, na který jsme ale vynaložili finanční prostředky již v minulosti, kdy jsme tento majetek pořídili (Dluhošová, 2010, s. 54).

Základním rysem oběžných aktiv je skutečnost, že aktivum není vázáno v podniku déle než 1 rok. Jsou likvidnější než dlouhodobý majetek, jelikož jsou jednodušeji převeditelné na peněžní prostředky. Krátkodobá aktiva se dělí na čtyři kategorie – zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky, přičemž jsou řazeny od nejméně k nejvíce likvidním (Dluhošová, 2010, s. 54).

1.4.1.2 Pasiva

Základní členění pasiv je z hlediska vlastnictví, podle něhož se dělí na dvě skupiny, nimiž můžeme financovat aktiva podniku. Jedná se o vlastní kapitál a cizí zdroje (Dluhošová, 2010, s. 55).

Hlavní částí vlastního kapitálu je základní kapitál, který může být představován peněžitými i nepeněžitými vklady a prodejem akcií a u družstva se jedná o splacení členských vkladů. Povinnost vytvářet základní kapitál nemají všechny společnosti, jedná se pouze o společnosti s ručením omezeným, akciové společnosti a komanditní společnosti. Dalšími významnými částmi vlastního kapitálu pak jsou výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Výsledek hospodaření minulých let představuje nerozdělený zisk nebo neuhrazenou ztrátu. Výsledek hospodaření běžného účetního období se přesouvá do následujícího účetního období, kde se jím může uhradit ztráta z minulých let nebo se může rozdělit podle rozhodnutí společnosti (v případě zisku) (Dluhošová, 2010, s. 55-56).

Cizí zdroje se dělí na rezervy a závazky. Hlavním úkolem rezerv je pokrytí nákladů a závazků společnosti. Vždy mají jasně definovanou povahu a je pravděpodobné nebo jisté, že k nim dojde. Závazky ukazují dluhy společnosti, můžeme je tedy brát jako povinnost dlužníka uhradit dlužnou částku věřiteli. Závazky vznikají za různých okolností, může se jednat například o přírůstek aktiv, vznik nákladu nebo o povinnost dodat zboží nebo službu, za kterou zákazník zaplatil předem (Šteker, 2016, s. 151-161).

1.4.2 Výkaz zisku a ztrát

Úkolem výkazu je podat reálný obraz o úspěšnosti práce společnosti, které dosáhl svou činností. Vyobrazuje vztahy mezi výnosy a náklady, které byly vynaloženy ve spojení s jejich vytvořením za dané období. Náklady a výnosy nezobrazují reálné hotovostní toky, jelikož se do nich započítávají veškeré částky, které podnik získal nebo vynaložil v daném období, ale u kterých nemuselo dojít ke skutečnému zaplacení. Proto ani výsledný zisk věrně nezobrazuje reálnou hotovost, kterou podnik získal (Kislingerová, 2010, s. 66).

Výkaz je rozdělen do tří částí – provozní, finanční a mimořádné. Provozní hospodářský výsledek představuje rozdíl mezi provozními výnosy a provozními náklady. Nejvýznamnější položkou v tomto rozdílu tvoří tržby z prodeje zboží a služeb. Položka je důležitá především proto, že ukazuje, jak se společnosti vedlo v její hlavní výdělečné činnosti (Kislingerová, 2010, s. 66; Knápková, 2010, s. 47).

1.4.3 Výkaz cash flow

Výkaz dává informaci o příjmech a výdajích, které v minulém účetním období v podniku reálně proběhly. Pro společnost je vždy žádoucí, aby byly příjmy vyšší než výdaje, jelikož tak dosáhne zisku. Cash flow má svůj význam z důvodu, že v případě rozvahy a výkazu zisku a ztrát dochází k časovému nesouladu účetních operací a jejich vlastním finančním zachycením. Finanční prostředky, které jsou ve výkazu zachycené rozdělujeme na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (Kislingerová, 2010, s. 73).

Pro sestavování cash flow si můžeme vybrat mezi metodou přímou a nepřímou. V metodě přímé jsou vykazovány hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů. Nepřímá

metoda se staví na základě informací z výkazu zisku a ztrát. Vykazují se peněžní toky za provozní činnost, přičemž provozní hospodářský výsledek se musí upravit o dané operace (Kislingerová, 2010, s. 75).

1.5 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy jsou využívány finančním managementem na interní užití a ostatními uživateli pro externí analýzu. Můžeme v ní nalézt dvě vzájemně provázané části:

- kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu,
- kvantitativní, tzv. technickou analýzu (Sedláček, 2007, s. 7).

Finanční analýza může být také rozdělována v ohledu závislosti na čase. Rozlišujeme analýzu ex post, která je založena na datech z minulosti a analýzu ex ante, která je orientována do budoucnosti a která si klade za cíl zhodnotit momentální situaci a předpovědět vývoj společnosti, přičemž má včas upozornit na případné finanční ohrožení (Sedláček, 2007, s. 7).

1.6 Technická analýza

Pro technickou analýzu využíváme matematické, statistické a dalších algoritmizované metody, přičemž jsou zpracovávány kvantitativně a následně kvalitativně posouzeny jejich výsledky (Sedláček, 2007, s. 9).

Technická analýza se rozděluje na dvě kategorie – elementární (základní) metody a vyšší metody. Mezi **elementární metody** se řadí:

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů (Mrkvička, 1997, s. 41–42).

Do **vyšších metod** finanční analýzy se řadí matematicko-statistické metody a nestatistické metody. Matematicko-statistické metody jsou například:

- bodové odhady,

- analýza rozptylu,
- faktorová analýza,
- diskriminační analýza,
- empirické distribuční funkce,
- statistické testy odlehlých dat (Bartoš, 2018).

Mezi nestatistické metody řadíme:

- matné (fuzzy) množiny,
- expertní systémy,
- gnostické teorie neurčitých dat (Bartoš, 2018).

1.6.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se využívají především k sledování vývojových trendů (horizontální analýza) a k rozboru procentních podílů jednotlivých položek zkoumaných výkazů (vertikální analýza) (Knápková, 2017, s. 71).

1.6.1.1 Horizontální analýza

Data pro horizontální analýzu získáváme nejčastěji z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Sledujeme data v rozmezí 3 až 10 let, u kterých pozorujeme změny hodnot vykazovaných dat v čase, a to v absolutních hodnotách (o kolik jednotek se změnila položka výkazu) i v relativních hodnotách (o kolik procent se změnila jednotlivé položky). Horizontální analýza odvozuje svůj název od skutečnosti, že položky výkazů se hodnotí po řádcích (Sedláček, 2007, s. 13).

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

Vzorec 1: Absolutní změna horizontální analýzy

Zdroj: (Knápková, 2017, s. 71)

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100 (\%) = \frac{X_{t+1} - X_t}{X_t} * 100 (\%)$$

Vzorec 2: Procentuální změna horizontální analýzy

Zdroj: (Sedláček, 2007, s. 14)

1.6.1.2 Vertikální analýza

Jinak také nazývána procentní rozbor. Jejím úkolem je vyjádřit jednotlivé položky rozvahy a výkazů a ztrát jako procentní podíl na zvolené základně, která představuje 100 %. Většinou za základnu zvolíme pro rozvahu celkovou výši aktiv, respektive pasiv a pro výkaz zisku a ztrát velikost celkových výnosů nebo nákladů (Knápková, 2017, s. 71).

Označení jako vertikální vyplývá z faktu, že při procentním vyjadřování jednotlivých položek výkazů postupujeme po sloupcích odshora dolů, ne po řádcích jako u horizontální analýzy. Výhodou této analýzy je, že dovoluje realistické srovnání výsledků v jednotlivých letech z důvodu, že nezávisí na meziroční inflaci (Sedláček, 2007, s. 17).

1.6.1.3 Bilanční pravidla

Vertikální a horizontální analýzu je možné spojit s rozbohem bilančních pravidel (Scholleová, 2012, s. 75).

Zlaté bilanční pravidlo

Pravidlo říká, že je potřeba, aby byla aktiva a pasiva časově sladěná. Dlouhodobá aktiva by měla být financována z dlouhodobých zdrojů (jako je například základní kapitál nebo nerozdělený zisk minulých let) a oběžná aktiva financována krátkodobými zdroji (Scholleová, 2012, s. 75).

Pravidlo vyrovnávání rizika

Podle pravidla vyrovnávání rizika by mělo být vlastního kapitálu minimálně stejné množství jako cizího. Toto pravidlo je uplatňováno především v případě, kdy společnost žádá o úvěr nebo jiné cizí zdroje. Pokud vlastní zdroje převyšují cizí, pak společnost ukazuje, že v případě finančních problémů je schopna své závazky nadále splácet (Scholleová, 2012, s. 77).

Pari pravidlo

Jedná se o upřesnění zlatého bilančního pravidla. Pravidlo říká, že by měl podnik používat nejvýše tolik vlastního kapitálu, kolik je schopný ho uložit do dlouhodobého majetku. Ještě lepší variantou je financovat ho také dlouhodobým cizím kapitálem, jelikož vlastní kapitál je, díky své větší rizikovosti, dražší než cizí (Scholleová, 2012, s. 78).

1.6.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Jinak nazývaná jako fondy finančních prostředků. Fond je brán jako shrnutí daných stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva (určité položky oběžných aktiv) nebo pasiva (krátkodobá) (Sedláček, 2007, s. 35).

1.6.2.1 Čistý pracovní kapitál

Je jedním z nejdůležitějších rozdílových ukazatelů. Je formulován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji a významně ovlivňuje platební schopnost společnosti. Pokud má být podnik schopný plnit své platební závazky, tak musí jeho krátkodobá likvidní aktiva převyšovat krátkodobé cizí zdroje (Knápková, 2017, s. 85).

Struktura čistého pracovního kapitálu je složena ze čtyř základních položek rozvahy:

- zásoby,
- krátkodobé pohledávky,
- krátkodobý finanční majetek,
- krátkodobé cizí závazky (Landa, 2008, s. 144).

Jaroslav Sedláček (2007, s. 38) upozorňuje na fakt, že čistý pracovní kapitál se jako míra likvidity může aplikovat jenom opatrně, protože oběžná aktiva mohou obsahovat i velmi málo likvidní položky, jako nedokončenou výrobu, nedobytné pohledávky nebo pohledávky s dlouhou dobou splatnosti.

Na čistý pracovní kapitál můžeme nahlížet ze dvou pohledů:

a) manažerský přístup

$$\check{C}PK = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup

Zdroj: (Bartoš, 2018)

b) investorský přístup

$$\check{C}PK = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$$

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup

Zdroj: (Bartoš, 2018)

1.6.2.2 Čisté pohotové prostředky

Využívají se pro monitorování okamžité likvidity. Nejvyšší stupeň likvidity se získává, pokud započítáme pouze hotovost a peníze na běžných účtech. V případě větší benevolence se zahrnují i peněžní ekvivalenty (např. rychle vypověditelné termínované vklady, šeky nebo směnky), protože jsou na dobře fungujícím trhu snadno přeměnitelné na finanční prostředky (Sedláček, 2007, s. 38).

$$\check{C}PP = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky

Zdroj: (Sedláček, 2007, s. 38)

1.6.2.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Jedná se o kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Je nazýván také jako čistý peněžní majetek (Sedláček, 2007, s. 38).

$$\check{C}PM = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 6: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Zdroj: (Sedláček, 2007, s. 38)

1.6.3 Analýza poměrových ukazatelů

Při analýze poměrových ukazatelů nesledujeme vývoj jednotlivých položek výkazů v čase, jak tomu bylo u analýzy absolutních ukazatelů, ale dává do poměru jednu nebo více položek výkazu vzájemně mezi sebou (Kislingerová, 2008, s. 29).

Tento soubor finančních analýz je nejpoužívanějším postupem rozboru účetních výkazů. Petra Růčková (2010, s. 47) to ve své knize zdůvodňuje tvrzením, že analýza poměrových ukazatelů vychází pouze ze základních účetních výkazů, ke kterým mají přístup i externí finanční analytici. Nejsou striktně dány informace o tom, které položky výkazů by se měly objevit v určitém ukazateli a je tedy na subjektivním posouzení analytika, zda danou položku zařadí do výpočtu nebo nikoliv. Toto zvážení se odvíjí také od informace, pro jaké účely bude daná analýza sloužit.

1.6.3.1 Ukazatele likvidity

Vyjadřujeme jimi schopnost podniku přeměnit svůj majetek na finanční prostředky, a tak včas hradit své závazky. Předmětem jejich zkoumání je nejlikvidnější část majetku (oběžná aktiva) a krátkodobé závazky (krátkodobé cizí zdroje). Ukazatele likvidity dělíme na tři skupiny podle likvidnosti oběžných aktiv zapojených do výpočtu na okamžité, pohotové a běžné (Blaha, 2006, s. 55).

Okamžitá likvidita

Jinak také nazývána jako likvidita 1. stupně. Do jejího výpočtu zahrnujeme pouze nejlikvidnější prostředky aktiv. Jedná se o peníze na účtech a peníze v pokladně. Analytik může do výpočtu také podle svého usouzení zapojit například i některé typy cenných papírů, šeky nebo krátkodobé směnečné pohledávky. Doporučená hodnota se nachází v rozmezí 0,9–1,1, pro Českou republiku ale můžeme považovat za dostatečné i hodnoty kolem 0,6, popřípadě až 0,2, která se však považuje za hodnotu kritickou. Ani jiné výsledky však nemusí být považovány za špatné, jelikož se ve společnosti můžou dít skutečnosti, které likviditu ovlivňují, avšak v rozvaze se neobjevují (Růčková, 2015, s. 56).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\text{r}\acute{e}dky}}{\text{kr\text{a}tkodob\acute{e} z\text{a}vazky}}$$

Vzorec 7: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Dluhošová, 2010, s 83)

Pohotová likvidita

Nazývána jako likvidita 2. stupně. Při jejím výpočtu jsou vyloučeny nejméně likvidní části aktiv – zásoby. V případě, že má podnik nedobytné pohledávky, tak je ideální vyřadit i je, z důvodu, že základem výpočtu je vyloučení nejméně likvidních oběžných aktiv, mezi které se tyto pohledávky dají zařadit. Doporučená hodnota se pohybuje kolem rozmezí 0,7–1,0, ale i hodnoty mezi 1,1–1,5 nebo 0,4–0,7 nemusí značit špatné hospodaření. V prvním případě můžeme mluvit o konzervativní strategii, u druhé se jedná strategii agresivní. Vyšší hodnoty jsou výhodné pro věřitele, ne však pro samotnou společnost z důvodu, že tyto hodnoty značí velký objem pohotových platebních prostředků, které podniku nepřináší takřka žádný úrok (Kislingerová, 2010, s. 105).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\acute{a} aktiva - z\text{a}sob\acute{y}}}{\text{kr\text{a}tkodob\acute{e} z\text{a}vazky}}$$

Vzorec 8: Pohotová likvidita

(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 105)

Běžná likvidita

Jedná se o likviditu 3. stupně. Měří kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky společnosti. Pro věřitele podniku se jedná o jeden z nejdůležitějších faktorů, jelikož dává informaci o tom, zda je podnik schopen uspokojit věřitele v případě, kdyby směnil všechna oběžná aktiva na peněžní prostředky. Věřitele upřednostňují co nejvyšší hodnotu tohoto ukazatele. Problémem je, že výsledek přesně neodráží strukturu aktiv. Například pokud by měla společnost většinu oběžných aktiv uloženou v nejsložitěji směnitelné části, tedy zásobách, pak jsou pro věřitele mnohem méně spolehlivé než společnost, která má takřka všechna oběžná aktiva uložená v peněžních prostředcích. Pro obě tyto společnosti však může vycházet stejná hodnota běžné likvidity (Růčková, 2015, s. 56).

Ideální hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí okolo 1,6–2,5. I zde se však můžou hodnoty pohybovat mimo toto rozmezí. Společnosti s konzervativní strategií můžou nabývat hodnot přes 2,5 a ty s agresivní strategií mohou dosahovat výsledků pod 1,6. Nikdy by se nemělo dojít do stavu, kdy je hodnota nižší než 1 (Kislingerová, 2010, s. 104).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 9: Běžná likvidita

(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 104)

1.6.3.2 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost sděluje skutečnost, že společnost pro financování svých aktiv využívá cizí zdroje. Nelze ji brát jako negativní charakteristiku podniku, protože pro větší společnosti je reálně skoro nemožné financovat veškerá svá aktiva pouze vlastním nebo cizím kapitálem, vždy se musí jednat o jejich spojení. Využívání pouze vlastního kapitálu snižuje ziskovost kapitálu, který je vložen do podniku. Financovat společnost pouze cizím kapitálem je nemožné, jelikož ve společnosti musí být aspoň nějaká minimální výše vlastního kapitálu (ze zákonných důvodů a také z důvodu, že by nejspíš žádný věřitel nebyl ochoten půjčit dostatečné prostředky pro fungování společnosti). Pro podnik je proto důležité si určit poměr mezi vlastním a cizím kapitálem – tzv. kapitálovou strukturu (Růčková, 2015, s. 64).

Celková zadluženost

Měří podíl cizích zdrojů na financování celkových aktiv podniku. Věřitelé vždy upřednostňují co nejnižší hodnotu tohoto ukazatele, jelikož pro ně představuje nižší riziko. Pro vlastníky je pak ideální udržovat si vyšší hodnotu celkové zadluženosti, jelikož to pro ně představuje větší šanci znásobit své výnosy (Sedláček, 2007, s. 63–64). Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 30–60 %, jeho výška se ale odvozuje především od odvětví, ve kterém daná společnost působí (Podnikatel.cz, ©2007–2019).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} * 100 (\%)$$

Vzorec 10: Celková zadluženost
(Zdroj: Bartoš, 2018)

Koeficient samofinancování

Dává informaci o finanční nezávislosti společnosti. Spolu s ukazatelem celkové zadluženosti dávají součet 100 %, čímž dávají ucelený přehled o struktuře financování podniku (Sedláček, 2007, s. 64).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} * 100 (\%)$$

Vzorec 11: Koeficient samofinancování
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 64)

Doba splácení dluhů

Ukazatel udává čas (počet roků), za který by byla společnost schopna při stávající úrovni cash flow uhradit své závazky. Ideální výsledky představují hodnoty do 3 let, horní hranicí je 30 let, která ukazuje výrazné finanční ohrožení (ManagementMania, 2016).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{CF z provozní činnosti}}$$

Vzorec 12: Doba splácení dluhů
(Zdroj: ManagementMania, 2016)

Úrokové krytí

Dává nám informaci o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Hodnota ukazatele by měla být vždy rovna minimálně číslu 1, jelikož v takovém případě celý zisk je potřeba na zaplacení nákladů na vypůjčený kapitál. V případě, že by hodnota ukazatele byla nižší než 1, pak by byla hodnota úroku vyšší než zisk z něj. Jaroslav Sedláček (2007, s. 64) uvádí, že literatura běžně hovoří o tom, že by úroky měly být pokryt zisk minimálně třikrát až šestkrát, avšak toto doporučení se musí brát s rezervou a vždy je potřeba zvážit danou situaci.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

Vzorec 13: Úrokové krytí
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 64)

Míra zadluženosti

Koeficient zadluženosti má stejnou schopnost vypovídat o finanční situaci společnosti jako celková zadluženost. Celková zadluženost může dosáhnout hodnoty maximálně 100 %, míra zadluženosti může růst až do nekonečna (Sedláček, 2007, s. 64).

Hodnota ukazatele by se u stabilních firem měla pohybovat v rozmezí kolem 80–120 %, avšak vždy je nutné přihlížet k fázi vývoje, ve které se společnost nachází a také k jejímu postoji k rizikovosti podnikání (Dluhošová, 2010, s. 79).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 (\%)$$

Vzorec 14: Míra zadluženosti
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 64)

1.6.3.3 Ukazatele rentability

Rentabilita nebo také jinak výnosnost vloženého kapitálu znamená schopnost podniku vytvářet zisk využitím investovaného kapitálu a tvořit nové zdroje. Ukazatele rentability vždy porovnávají výsledek efektu, kterého společnost dosáhla svou podnikatelskou činností k vybrané srovnávací základně. Jednoduše se dá říct, že čím vyšších hodnot dosahují ukazatele rentability společnosti, tím lépe dokáží spravovat svůj kapitál (Scholleová, 2012, s. 175).

Ve většině případů se vychází z rozvahy a výkazů zisku a ztrát. V ukazatelích rentability se do čitatele dává položka odpovídající výsledku hospodaření a do jmenovatele určitý druh kapitálu nebo tržby. Klasicky se neuvádí informace o tom, jak vysoké by měly být hodnoty jednotlivých ukazatelů. Měly by pouze v čase vykazovat rostoucí tendenci (Růčková, 2010, s. 51–52).

Rentabilita aktiv (Return on Assets)

U tohoto ukazatele poměříme zisk ve jmenovateli s celkovými aktivy, které podnik investoval, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl financován (z vlastního nebo cizího kapitálu). Můžeme se setkat s různými formami zisku, jako například s EBIT či EAT (Kislingerová, 2010, s. 98–99).

Společnosti s vysokými aktivy, jako jsou například plynárny, elektrárny nebo železnice, mívají většinou hodnotu ukazatele nižší a naopak (Febmat, 2016).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} * 100 (\%)$$

Vzorec 15: Rentabilita aktiv
(Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 80)

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)

Tento ukazatel představuje důležitou informaci pro investory společnosti. Udává, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu (Kislingerová, 2010, s. 99).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} * 100 (\%)$$

Vzorec 16: Rentabilita vlastního kapitálu
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 57)

Rentabilita vloženého kapitálu (Return of Investment)

Zkratka vychází z anglického „return of investment“, což v překladu znamená návratnost investic. Představuje tak celkový zisk z investic. Je využíván pro srovnávání podniků s různými úrovněmi zdanění a zadlužeností, protože nebere v úvahu daň ani úroky. Pokud se ukazatel pohybuje v rozmezí 12–15 %, pak jsou výsledky považovány za dobré, při hodnotách nad 15 % za velmi dobré (Bartoš, 2018).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}} * 100 (\%)$$

Vzorec 17: Rentabilita vloženého kapitálu
(Zdroj: ManagementMania, 2019)

Rentabilita tržeb (Return of Sales)

Ukazatel se zabývá ziskem vztaženým k tržbám. Tržní úspěšnost společnosti nevychází pouze ze skutečných hodnot výrobků či služeb. Mezi další faktory ovlivňující výsledné tržby podniku se řadí i cenová politika, rozpoložení společnosti, marketingová strategie a mnoho dalších (Sedláček, 2007, s. 59).

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Tržby}} * 100 (\%)$$

Vzorec 18: Rentabilita tržeb
(Zdroj: Sůvová, 1999, s. 95)

1.6.3.4 Ukazatele aktivity

Udávají efektivitu společnosti při hospodaření se svými aktivy. Jestliže jich vlastní více, než je účelné, pak nese podnik zbytečné náklady a tím snižují svůj zisk. Naopak v případě, že jich má nedostatečné množství, pak není schopna využívat všechny potenciální podnikatelské příležitosti. Tím pak přichází o výnosy, které by, v případě dostatečných aktiv, mohl získat (Sedláček, 2007, s. 60).

Obrat celkových aktiv

Ukazatel vyjadřuje intenzitu využití všech aktiv podniku. Pokud jsou hodnoty ukazatele, v delším časovém horizontu, ve srovnání s oborovým průměrem nízké, pak by se měly zvýšit tržby nebo odprodat některá aktiva. Obecně se dá říct, že čím vyšší jsou hodnoty obratu celkových aktiv, tím je společnost považována za efektivněji hospodařící a fungující (Blaha, 2006, s. 61).

Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,6–3. V případě, že klesne pod 1,5, pak je nutno ověřit, zda by podnik mohl efektivně snížit svá celková aktiva (Bartoš, 2018).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec 19: Obrat celkových aktiv
(Zdroj: Blaha, 2006, s. 61)

Obrat stálých aktiv

Je převrácenou hodnotou dalšího ukazatele aktiv – relativní vázanosti stálých aktiv. Oba tyto ukazatele vykazují stejné typy nedokonalostí, kdy se v průběhu let ukazatele postupně zlepšují, bez toho, aby na tom měl podnik nějaké zásluhy. Vychází to například z vlivu odpisů na dlouhodobý majetek (Sedláček, 2007, s. 61).

Obrat stálých aktiv má význam při rozhodování podniku, zda zakoupit další dlouhodobý majetek. Hodnoty nižší, než je oborový průměr jsou signálem pro snížení investic společnosti a navýšení využití výrobních kapacit (Sedláček, 2007, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Vzorec 20: Obrat stálých aktiv
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 61)

Obrat zásob

„Obrat zásob udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna“ (Kislingerová, 2010, s. 108).

Jestliže je ukazatel v porovnání s oborovým průměrem lepší, pak společnost nevlastní přebytečné zásoby, které jsou nelikvidní. Ty tak zbytečně váží kapitál, který by bylo možné využít na financování jiných investic (Kislingerová, 2010, s. 108-109).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec 21: Obrat zásob
(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 109)

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, během kterých jsou zásoby poutány v podniku až do doby, kdy jsou spotřebovány nebo prodány. Ukazatel je také spojen s likviditou podniku, protože zásoby jsou považovány za nejméně likvidní mezi všemi oběžnými aktivy. Doba obratu zásob tak udává počet dnů, za které se zásoby transformují v peněžní prostředky nebo pohledávky (Kislingerová, 2010, s. 109).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby * 360}{Tržby}$$

Vzorec 22: Doba obratu zásob
(Zdroj: Kislingerová, 2010, s. 10)

Doba obratu pohledávek

Udává čas, za který podnik obdrží peněžní prostředky po vyfakturování svých produktů. Ukazatel dává informace o platební morálce odběratelů, strategii podniku či výběru zákazníků. Pro podnik je nejideálnější, pokud jsou hodnoty menší než 30 dní. V případě, že jsou vyšší než 90 dnů, tak se jedná o negativní vývoj (Landa, 2008, s. 88)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky\ z\ obchodních\ vztahů * 360}{Tržby}$$

Vzorec 23: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Landa, 2008, s. 88)

Doba obratu závazků

Udává dobu, po kterou společnost odkládá proplacení faktur svým dodavatelům. Ukazuje tak její platební morálku. Je opakem doby obratu pohledávek, a proto je pro společnost nejlepší mít hodnoty ukazatele co nejvyšší. Udržuje si tak vyšší stav peněžních prostředků, které může využít pro jiné investiční příležitosti (Sedláček, 2007, s. 63).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky\ z\ obchodních\ vztahů * 360}{Tržby}$$

Vzorec 24: Doba obratu závazků

(Zdroj: Sůvová, 1999, s. 102)

1.6.3.5 Provozní (výrobní) ukazatele

Jsou zaměřeny na informování vedení podniku, které tak může monitorovat a analyzovat základní aktivity podniku. Hodnoty dosazované při výpočtech jsou získávány především z výkazu zisku a ztrát. Pracujeme převážně s náklady, jejichž efektivním řízením lze dosáhnout vyšší hospodárnosti a tím pádem vyššího konečného efektu (Sedláček, 2007, s. 71).

Nákladovost výnosů

Dává informaci o zátěži výnosů společnosti celkovými náklady. U dobře fungujícího podniku by měla hodnota ukazatele v průběhu let klesat (Sedláček, 2007, s. 71).

$$Nákladovost\ výnosů = \frac{Náklady}{Výnosy}$$

Vzorec 25: Nákladovost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 71)

Mzdová produktivita

Informuje, kolik výnosů podniku připadá na 1 Kč mezd vyplacených zaměstnancům. Ukazatel by měl v průběhu času růst (Sedláček, 2007, s. 71).

$$Mzdová\ produktivita = \frac{Výnosy}{Mzdy}$$

Vzorec 26: Mzdová produktivita

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 71)

Produktivita práce z přidané hodnoty

Ukazatel by měl v čase růst minimálně stejně rychle jako přidaná hodnota. Pro zjištění přesnější hodnoty ukazatele je dobré do jmenovatele uvádět počet odpracovaných hodin. Tato informace však často není k dispozici (Mrkvička, 2006, s. 133).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Průměrný roční stav zaměstnanců}}$$

Vzorec 27: Produktivita práce z přidané hodnoty
(Zdroj: Mrkvička, 2006, s. 133)

1.6.3.6 Ukazatele na bázi cash flow

Jsou využívány k detailnější analýze finanční situace společnosti. Pro vedení podniku je důležité si předem stanovit, které položky zahrnuje do cash flow. Většinou je voleno jako rozdíl příjmů a výdajů, které jsou spojovány s běžnou hospodářskou činností (Sedláček, 2007, s 72).

Rentabilita tržeb z cash flow

Vyjadřuje finanční efektivitu společnosti. Výpočet vychází z ukazatele rentability tržeb, do čitatele se však místo zisku dosazuje cash flow. Díky tomu není výpočet tolik ovlivněn stupněm odepsanosti dlouhodobého majetku a investičními cykly (ManagementMania, 2017).

$$\text{Rentabilita tržeb z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Tržby}}$$

Vzorec 28: Rentabilita tržeb z CF
(Zdroj: ManagementMania, 2017)

Rentabilita celkových aktiv z cash flow

Ukazatel vyjadřuje, jakou část svých příjmů generuje podnik z kapitálu vázaného v aktivech. Ukazatel odvozuje svůj výpočet z ukazatele rentability aktiv, i zde je však do čitatele dosazováno cash flow místo tržeb (ManagementMania, 2016).

$$\text{Rentabilita celkových aktiv z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec 29: Rentabilita celkových aktiv z CF
(Zdroj: ManagementMania, 2016)

1.6.4 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů se dělí na dvě kategorie – bankrotní a bonitní modely. Není možné určit hranici mezi nimi, jelikož obě dvě kategorie si kladou velmi podobný cíl. Jedná se o přiřazení jediné číselné charakteristiky, která podává informace o finančním zdraví společnosti. Rozdíl mezi nimi je v tom, za jakým účelem byly stvořeny (Růčková, 2010, s. 72).

1.6.4.1 Bankrotní modely

Informace, že je podnik ohrožen bankrotem je zjistitelná dlouho předtím, než dojde k prvním viditelným příznakům krize. Již určitý čas dopředu společnost vykazuje symptomy, které tradičně provází bankrot. Řadí se mezi ně například problémy s rentabilitou celkových aktiv, s čistým pracovním kapitálem nebo s běžnou likviditou (Růčková, 2010, s. 72).

Altmanův model (Z-skóre)

Ukazatel je jinak také nazýván Altmanův index finančního zdraví. Pro výpočet si autor vybral pět nejdůležitějších poměrových ukazatelů, které dokládají celkový obraz společnosti (Blaha, 2006, s. 85–89).

Čím vyšší je hodnota, tím je podnik považován za lépe fungující a prosperující. U společností, kde výsledek přesahuje hodnotu 2,9 by se v blízké budoucnosti žádné potíže neměly projevit, a tak si mohou stále udržovat své silné postavení na trhu. U podniku s výsledky v rozmezí 1,2 až 2,9 není možné jasně stanovit, jaký bude jejich další vývoj (zda se dostanou do finančních potíží nebo budou finančně růst). Společnosti s výsledkem pod 1,2 se takřka vždy dostanou v průběhu nejbližších let do finančních problémů a zbankrotují (Kalouda, 2009, s. 152).

Při výpočtu dosazujeme tyto ukazatele:

$X_1 = \text{ČPK} / \text{aktiva celkem}$,

$X_2 = \text{nerozdělený zisk} / \text{aktiva celkem}$,

$X_3 = \text{EBIT} / \text{aktiva celkem}$,

$X_4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{cizí zdroje}$,

$X_5 = \text{tržby} / \text{aktiva celkem}$ (Kalouda, 2009, s. 152).

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Vzorec 30: Altmanovo Z-skóre

(Zdroj: Kalouda, 2009, s. 152)

Index IN05

Indexy IN vznikly v českém prostředí a umožňují tak objektivně posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých společností. V průběhu let vznikly indexy IN95, IN99, IN01 a nejnovější a nejpřesnější index IN05. Výhodou posledně zmíněného indexu je fakt, že spojuje pohled věřitele a vlastníka. Hodnoty do 0,9 ukazují, že je podnik ohrožen finančními potížemi. V rozmezí 0,9–1,6 se nachází tzv. „šedá zóna“, v které není možné jasně určit, zda se podnik může dostat do problémů. S hodnotami nad 1,6 můžeme předpovídat uspokojuvounou finanční situaci společnosti při jejím dalším fungování (Sedláček, 2007, s. 112).

Při výpočtu dosazujeme tyto ukazatele:

$A = \text{aktiva celkem} / \text{cizí kapitál}$,

$B = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$,

$C = \text{EBIT} / \text{aktiva celkem}$,

$D = \text{výnosy celkem} / \text{aktiva celkem}$,

$E = \text{oběžná aktiva} / (\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})$
(Sedláček, 2007, s. 111).

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

Vzorec 31: IN05

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 112)

1.6.4.2 Bonitní modely

Na rozdíl od bankrotních modelů jsou využívány především teoretické poznatky. Snaží se porovnat společnost s větším množstvím dalších podniků, tedy s výsledky v daném oboru jejího působení. V těchto diagnostických modelech je tak základní snahou získat odpověď na otázku, zda je společnost dobrá nebo špatná (Sedláček, 2001, s. 109–110).

Index bonity

Jindy je také nazýván indikátor bonity. Nejvyužívanější je v německy hovořících zemích (Sedláček, 2007, s. 109).

Pracuje s následujícími ukazateli:

X_1 = cash flow / cizí zdroje,

X_2 = aktiva celkem / cizí zdroje,

X_3 = zisk před zdaněním / aktiva celkem,

X_4 = zisk před zdaněním / výkony celkem,

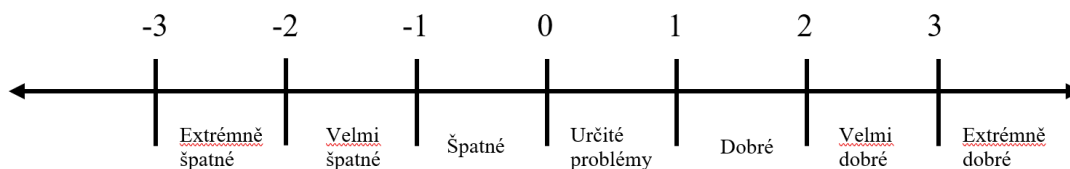
X_5 = zásoby / výkony celkem,

X_6 = výkony celkem / aktiva celkem (Sedláček, 2007, s. 109).

$$IB = 1,5X_1 + 0,08X_2 + 10X_3 + 5X_4 + 0,3X_5 + 0,1X_6$$

Vzorec 32: Index bonity
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 109)

Situace společnosti se hodnotí podle následující stupnice:



Obrázek 1: Index bonity
(Zdroj: Finanční analýza)

1.7 PESTLE analýza

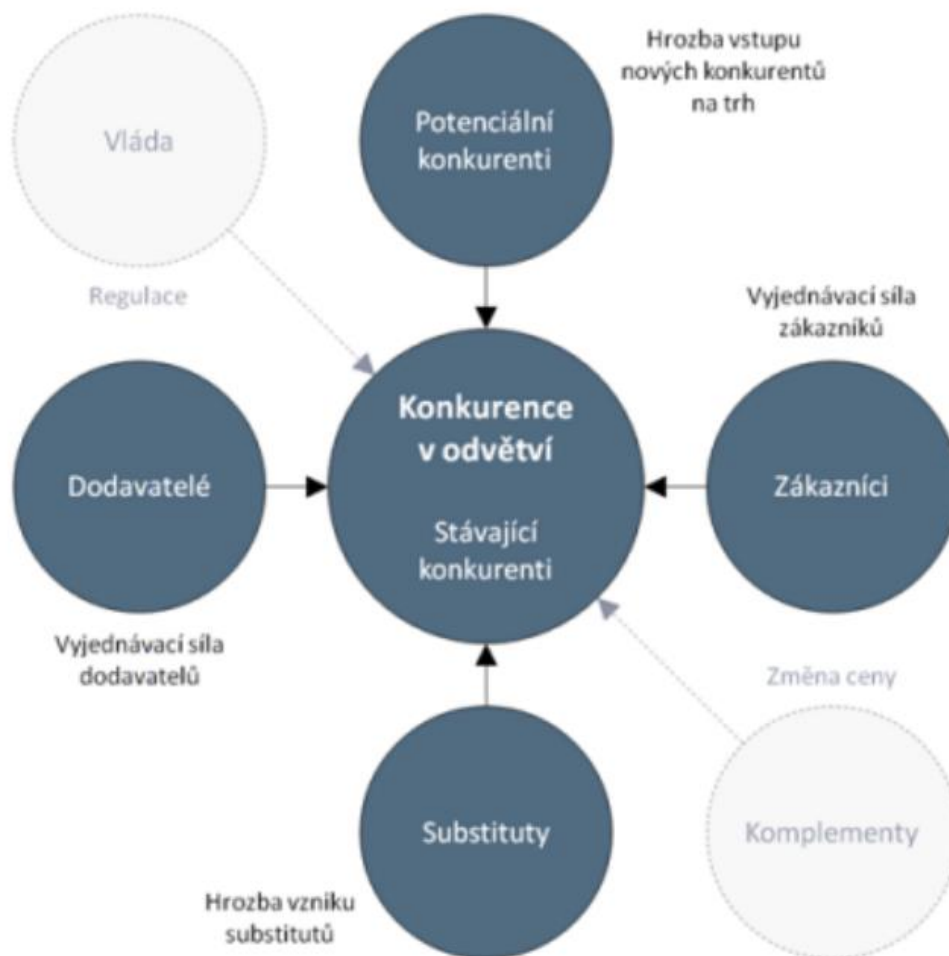
Analýza slouží k strategické analýze faktorů vnějšího prostředí působící na podnik, které by mohly představovat budoucí příležitosti nebo hrozby. V průběhu let doznala analýza určitých změn. K původním čtyřem faktorům se vývojem přidaly další dva, konkrétně legislativní a ekologický. Cílem analýzy je nalézt odpověď na tři základní otázky: „Jaké vnější faktory ovlivňují podnik?“, „Jaké jsou účinky vnějších faktorů?“ a také „Které faktory jsou nejdůležitější v blízké budoucnosti?“ (Grasseová, 2010, s. 178–180).

Mezi faktory vnějšího prostředí se řadí:

- politické,
- ekonomické,
- sociální,
- technologické,
- legislativní,
- ekologické (Grasseová, 2010, s. 178–179).

1.8 Porterova analýza

Jindy také nazývána jako Analýza pěti sil. Jedná se o analýzu odvětví a jeho rizik. Podstatou metody je tvorba prognóz, kam se bude ubírat situace v zvoleném odvětví na základě odhadů. Hledá tak možná rizika, která mohou od jednotlivých subjektů přijít. Model pracuje s pěti prvky – stávající konkurenti, potenciální konkurenti, dodavatelé, kupující a substituty. V případě, že by se chtěl model ještě více přiblížit mikroekonomickému chápání, pak jsou doplněny ještě prvky chování vlády a trhu komplementů (ManagementMania, 2016).



Obrázek 2: Porterova analýza
(Zdroj: ManagementMania, 2016)

1.9 Fundamentální analýza

Hodnotí převážně kvalitativní údaje podniku, přičemž základem jsou široké teoretické i empirické zkušenosti analytika. Ten musí umět zhodnotit souvislosti mezi ekonomickými a neekonomickými jevy ve společnosti. Kvantitativní údaje o podniku se do analýzy taktéž zahrnují, většinou se však nezpracovávají pomocí algoritmických postupů. Analýza se zakládá převážně na identifikaci prostředí daného podniku. Jedná se zejména o vliv:

- vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí společnosti,
- probíhající fáze života společnosti,

- charakteru cílů společnosti (Sedláček, 2007, s. 7).

Do fundamentální analýzy zařazujeme např. SWOT analýzu, metodu kritických faktorů úspěšnosti, Argentiho model nebo BCG matici (Sedláček, 2007, s. 7).

1.9.1 SWOT analýza

Analýza se zaměřuje na identifikaci a hodnocení interních a externích faktorů celého podniku nebo nějakého jeho konkrétního záměru. Nejčastěji se SWOT analýza využívá v rámci marketingu a strategického řízení. Název analýzy je odvozen od čtyř počátečních písmen jednotlivých působících faktorů:

- Strengths – silné stránky,
- Weaknesses – slabé stránky,
- Opportunities – příležitosti,
- Threats – hrozby (ManagementMania, 2017).

S interní analýzou podniku se pojí silné a slabé stránky, a naopak příležitosti a hrozby, které mohou přicházet z prostředí mimo podnik jsou spjaty s externí analýzou. Od stanovených čtyřech kvadrantů jsou odvozeny další pohledy na analýzu, které pracují s názvy maxi (silné stránky a příležitosti) a mini (slabé stránky a hrozby). Další strategie proto jsou:

- maxi-maxi (SO) – využití silných stránek pro příležitosti společnosti,
- mini-mini (WT) – minimalizování slabých stránek a odvrácení ohrožení,
- maxi-mini (ST) – využití silných stránek pro vyhnutí se hrozbě,
- mini-maxi (WO) – přes své slabé stránky se pokouší využít příležitosti na trhu (Urbánek, 2010, s. 214).

	POMOCNÉ dosažení cíle	ŠKODLIVÉ dosažení cíle
VNITŘNÍ PŮVOD atributy organizace	<p>S</p> <p>SILNÉ STRÁNKY</p> <p>strenghts</p>	<p>W</p> <p>SLABÉ STRÁNKY</p> <p>weaknesses</p>
VNĚJŠÍ PŮVOD atributy prostředí	<p>O</p> <p>PŘÍLEŽITOSTI</p> <p>opportunities</p>	<p>T</p> <p>HROZBY</p> <p>threats</p>

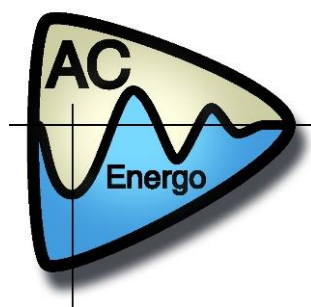
Obrázek 3: SWOT analýza
(Zdroj: Sunmarketing, ©2011-2017)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Druhá část bakalářské práce bude věnována praktickému zpracování teoretických znalostí získaných v první kapitole. V úvodu budou uvedeny základní informace o společnosti, její historie a předmět podnikání. Další část bude soustředěna na finanční analýzu společnosti a výpočet dalších ukazatelů, které byly stanoveny v předešlé kapitole.

2.1 Charakteristika společnosti

Vybranou společností pro zpracování finanční analýzy a vypracování na zlepšení finanční situace je společnost AC ENERGO s.r.o., která souhlasila s provedením a zpracováním finanční analýzy pro účely bakalářské práce.



Obrázek 4: Logo společnosti
(Zdroj: AC ENERGO, ©2018)

Název:	AC ENERGO s.r.o.
Sídlo:	Na Lánech 753/41, 747 23 Bolatice
Identifikační číslo:	267 96 473
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum vzniku a zápisu:	3. března 2003
Spisová značka:	C 25477 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Předmět podnikání:	Montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení

Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3
živnostenského zákona

Základní kapitál: 210 000 Kč
Jednatelé: Ing. Mojmír Tomáš
Ing. Milan Peterek
Ing. Jan Jindra (Justice, ©2007-2019)

2.1.1 Historie společnosti

Společnost vznikla před více než 16 lety, dne 3. března 2003 se sídlem v Sudicích. Od té doby dvakrát vyměnila své sídlo, nejdříve do Dolního Benešova a následně do Bolatic. Společnost začínala s pěti společníky, v roce 2006 se dva z nich rozhodli společnost opustit. Vlastnický podíl společníků v podniku se dělí na třetiny, každý s vkladem 70 000 Kč. Základní kapitál je již celý splacen (Justice, ©2007-2019).

2.1.2 Organizační struktura

Společnost má díky své velikosti velmi jednoduchou organizační strukturu. Celý podnik je tvořen třemi společníky, kteří zároveň vykonávají roli jednatelů. V oblasti podnikání se dva z nich zaměřují na tvorbu softwarových zakázek a zbývající jeden pak na jejich hardwarové zpracování. Účetnictví má na starost externí účetní (Tomáš, 2019).

2.1.3 Předmět podnikání a zákazníci

Společnost se dlouhodobě zabývá vývojem a aplikacemi energetických monitorovacích a řídicích systémů, automatizací, měřením a regulací a dalšími příbuznými obory. Všechny systémy společnost vyvíjí na míru podle přání svých zákazníků. Zaměřuje se především na velmi specifické zakázky, které větší společnosti nechtějí přijímat z důvodu jejich vysoké náročnosti (AC ENERGO, ©2018).

Mezi stěžejní zákazníky firmy patří Endress + Hauser Czech s.r.o., IMPULS-B, s.r.o., MVB OPAVA CZ s.r.o., Smurfit Kappa Czech s.r.o. a sdružení podnikatelů Ensysis. Tito zákazníci pak systémy prodávají koncovým zákazníkům, mezi které se řadí například

ČEPRO, a.s., Škoda a.s., BRANO a.s., Vítkovické slévárny spol. s r.o. nebo Česká televize Ostrava (AC ENERGO, ©2018).

2.2 Finanční analýza společnosti

Tato podkapitola bude zaměřena na finanční analýzu společnosti. Budou provedeny výpočty ukazatelů, které byly popsány v teoretické části. Zdrojem pro zpracování jednotlivých analýz jsou rozvahy a výkazy zisku a ztrát z let 2013–2017 v plném rozsahu.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza je znázorněna pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Jednotlivé položky jsou vyjádřeny v tisících. Sledovány jsou absolutní a procentuální změny sledovaných let ve společnosti. V grafech je možné pozorovat vývoj nejdůležitějších položek, které účetní výkazy podniku obsahují.

2.2.1.1 Horizontální analýza

V tabulkách horizontální analýzy jsou uvedeny absolutní hodnoty v tisících Kč a procentuální hodnoty za uplynulá období 2013–2017.

Horizontální analýza aktiv

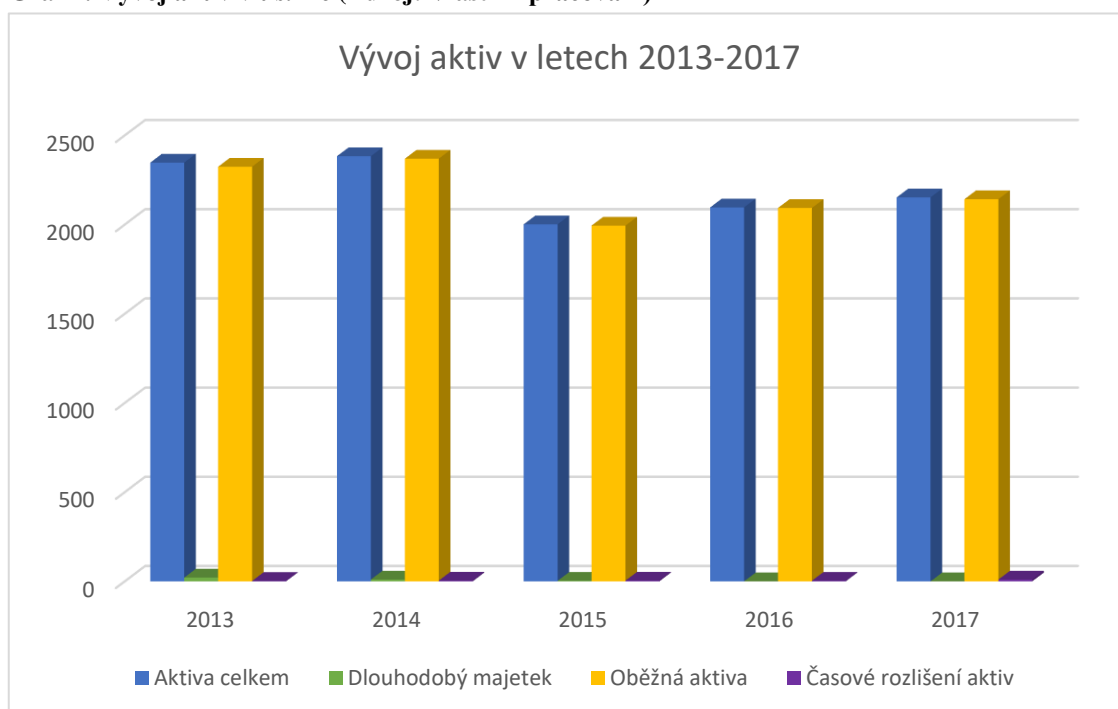
Na základně následující tabulky a grafu bude provedena horizontální analýza aktiv.

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv

Aktiva v tis. Kč	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Aktiva celkem	36	1,53%	-382	-16,03%	95	4,75%	56	2,67%
Dlouhodobý majetek	-11	-52,38%	-7	-70,00%	-3	-100,00%	0	0,00%
DNM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
DHM	-11	-52,38%	-7	-70,00%	-3	-100,00%	0	0,00%
DFM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Oběžná aktiva	45	1,94%	-375	-15,83%	99	4,96%	49	2,34%
Zásoby	2	3,85%	56	103,70%	-73	-66,36%	15	40,54%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	-195	-42,95%	35	13,51%	70	23,81%	-121	-33,24%
Peněžní prostředky	238	13,09%	-466	-22,67%	102	6,42%	155	9,16%
Časové rozlišení aktiv	2	100,00%	0	0,00%	-1	-25,00%	7	233,33%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf 1: Vývoj aktiv v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)



Ve společnosti jsou takřka veškerá aktiva obsažena v oběžných aktivech, zastoupení dlouhodobého majetku je minoritní. Množství celkových aktiv se velmi nemění, největší výkyv nastal v roce 2015, kdy došlo k poklesu o 16,03 %. V průběhu celého sledovaného období se nevyskytují žádný dlouhodobý nehmotný ani dlouhodobý finanční majetek, veškerý dlouhodobý majetek je tak zastoupen hmotným majetkem. Jeho množství se v průběhu let postupně snižovalo a v roce 2016 došlo k jeho úplnému odepsání a veškerá aktiva jsou od té doby tvořena pouze oběžnými aktivy a časovým rozlišením.

Vývoj oběžných aktiv má podobný průběh jako vývoj celkových aktiv. Jejich největší část je uložena v peněžních prostředcích. Ty mají v průběhu let relativně stabilní průběh s mírně rostoucí tendencí, pouze v již zmiňovaném roce 2015 došlo k jejich poklesu o 22,67 %. V absolutních číslech se však jedná, vzhledem k velikosti podniku, o velmi výraznou částku. Jednalo se totiž o pokles o 466 tisíc Kč.

Díky zaměření společnosti na vývoj se v ní nachází pouze malé množství zásob. Jsou tak tvořeny pouze součástkami na tvorbu hardwaru, které v sobě neváží velké množství peněžních prostředků. Množství zásob se v jednotlivých letech značně liší. Jeho výše je závislá na typech objednávek, které byly v daném roce realizovány. Mezi lety 2013 a 2014 nedošlo skoro k žádné změně, naopak v roce 2015 došlo k nárůstu o 103,70 %. Tento velký skok je zapříčiněn tím, že společnost získala větší zakázku na konci roku a k datu účetní uzávěrky tak měla na skladě větší množství zásob. Tato zakázka také vysvětluje celkový pokles aktiv v roce 2015 oproti předešlému roku.

Veškeré pohledávky společnosti jsou krátkodobé. V celém sledovaném období jsou tvořeny pouze pohledávkami z obchodních vztahů a daňovými pohledávkami ke státu. Množství krátkodobých pohledávek se v průběhu let měnilo. Mezi lety 2013 a 2014 došlo k razantnímu poklesu o 42,95 % (v absolutních číslech o 195 tisíc Kč), o rok později, v roce 2015 došlo k jejich navýšení o 13,51 %. Poté došlo k dalšímu nárůstu o 23,81 % avšak v roce 2017 nastal další výrazný pokles o 33,24 % respektive 121 tisíc Kč.

V časovém rozlišení dochází k velkým procentuálním rozdílům mezi jednotlivými roky. Je to však způsobeno velmi nízkými částkami, které se na tomto účtu uchovávají a každá jejich malá absolutní změna tak znamená velký skok procentuálně.

Horizontální analýza pasiv

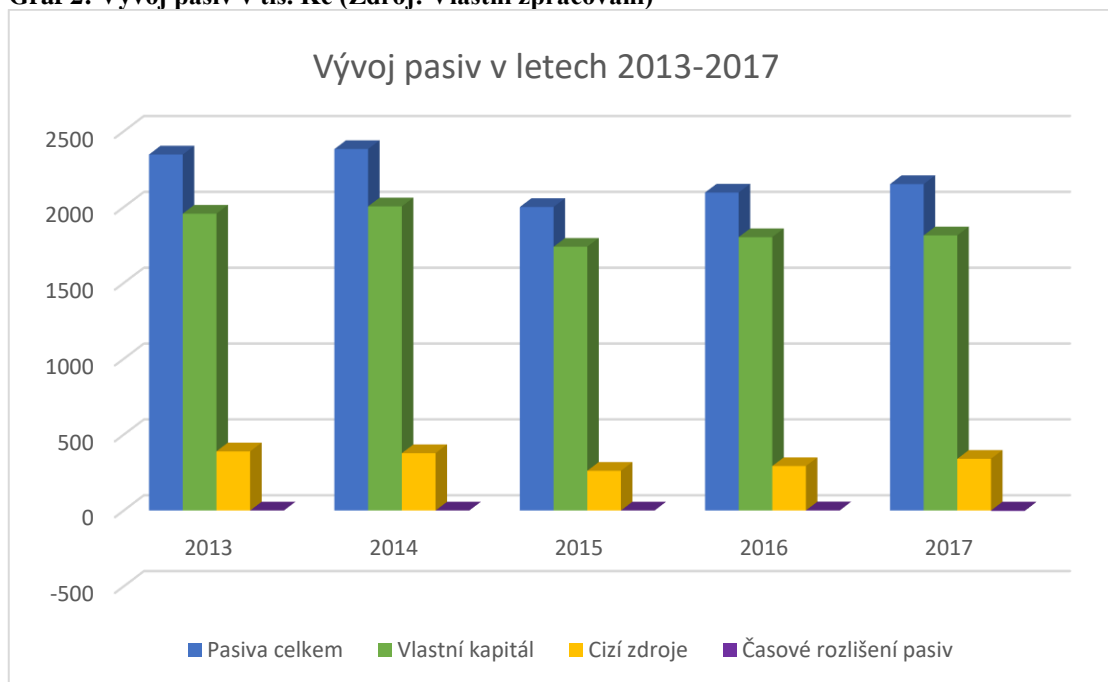
Na základě následující tabulky a grafu bude provedena horizontální analýza pasiv.

Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv

Pasiva v tis. Kč	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Pasiva celkem	36	1,53%	-382	-16,03%	95	4,75%	56	2,67%
Vlastní kapitál	48	2,45%	-266	-13,27%	63	3,62%	12	0,67%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ážio a kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Fondy ze zisku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VH minulých let	84	5,08%	-252	-14,52%	33	2,22%	65	4,28%
VH běžného účetního období	-36	-42,86%	-14	-29,17%	30	88,24%	-53	-481,82%
Cizí zdroje	-12	-3,08%	-116	-30,69%	31	11,83%	48	16,38%
Rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	10	20,83%	-7	-12,07%	10	19,61%	14	22,96%
Krátkodobé závazky	-22	-6,43%	-109	-34,06%	21	9,95%	34	14,66%
Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%	1	100,00%	-4	-400,00%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf 2: Vývoj pasiv v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)



Většina pasiv podniku je obsažena ve vlastním kapitálu. Jeho výše se v průběhu sledovaného období moc neměnila, nejvyšší výkyv nastal v roce 2015 s propadem o 13,27 %. Je složen ze dvou stálých a ze dvou měnících se položek. Mezi stálé položky se řadí základní kapitál s trvalou hodnotou 210 tisíc Kč a také fondy ze zisku, které si společnost v průběhu celého sledovaného období udržovala v hodnotě 11 tisíc Kč.

Mezi proměnlivé položky se řadí výsledek hospodaření minulých let, který je zároveň také největší položkou jak vlastního kapitálu, tak celých pasiv. Stejně jako u všech ostatních položek pasiv u něj v roce 2015 došlo k propadu, v ostatních letech však vždy rostl, a to v průměru o necelá 4 %. Při poklesu se jednalo o vyšší hodnotu, zde došlo ke snížení o 14,52 %, tedy o 252 tisíc Kč. Druhou měnící se položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření běžného účetního období. V letech 2013 a 2014 zde nastal propad o 42,86 % respektive 29,17 %. V absolutních hodnotách se však jedná o 36 a 14 tisíc Kč, což nejsou ani zdaleka částky, které by pro společnost mohly být rizikové (i vzhledem k množství peněžních prostředků, které si uchovává). V roce 2015 byla zvrácena klesající tendence této položky a výsledek hospodaření stoupl o 88,24 %. Největší zásah přišel pro společnost v roce 2017, kdy hodnota klesla o velmi výrazných 481,82 %. Prudký pokles byl způsoben omezením provozu dvou podniků, které patřily mezi stálé odběratele s velkým odbytem. Omezení provozu bylo zapříčiněno

nastávajícím odchodem majitelů obou společností do důchodu a z toho důvodu se nedá ani do budoucna počítat se zakázkami pro ně. Sledovaná společnost si kvůli svému úzkému zaměření prozatím nebyla schopna sehnat nové zákazníky, kteří by mohli nahradit tyto dvě společnosti.

Podnik zastává velmi opatrnou politiku řízení, a proto jeho vlastní kapitál několikanásobně převyšuje cizí zdroje. Ze zákona nemá společnost povinnost tvořit rezervy a ani to sama nevyhodnotila jako potřebné, tudíž je hodnota rezerv po celé sledované období rovna nule.

Podnik má závazky krátkodobé i dlouhodobé, přičemž krátkodobé převládají (dlouhodobé tvoří pouze přibližně pětinu celé částky). Specifikací společnosti je, že nemá vůbec žádné závazky k úvěrovým institucím. Vychází to z vysoké hodnoty peněžních prostředků, které lze využívat a také velké neochoty majitelů investovat do rozšiřování a vylepšování. Ve společnosti tak nepanuje žádný důvod k žádání o půjčení peněz.

Dlouhodobé závazky jsou tvořeny po celé sledované období jinými závazky a v letech 2014–2017 také závazky z obchodních vztahů. Ve většině sledovaných let rostly vždy přibližně o 20 %, pouze v roce 2015 došlo ke snížení o 12,07 %. Všechny tyto částky však v absolutních hodnotách nikdy nepřesahovaly částku 15 tisíc Kč, a proto tyto změny není možné považovat za významné pro podnik.

Krátkodobé závazky jsou řazeny do třech kategorií – z obchodních vztahů, vztahující se k zaměstnancům a daňové závazky k státu. Největší položku v průběhu celého sledovaného období vždy tvoří daňové závazky. Závazky z obchodních vztahů v žádném roce nepřesahovaly hodnotu 100 tisíc Kč. V letech 2014 a 2015 došlo k poklesu hodnoty nejdříve o 6,43 % a následně o 34,06 %. Od roku 2016 závazky začaly růst o 9,95 % respektive v roce 2017 o 14,66 %.

Časové rozlišení pasiv v prvních letech vykazuje hodnotu 0. Následně pak došlo k změně, která však v absolutních hodnotách vykazuje velmi nízká čísla.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

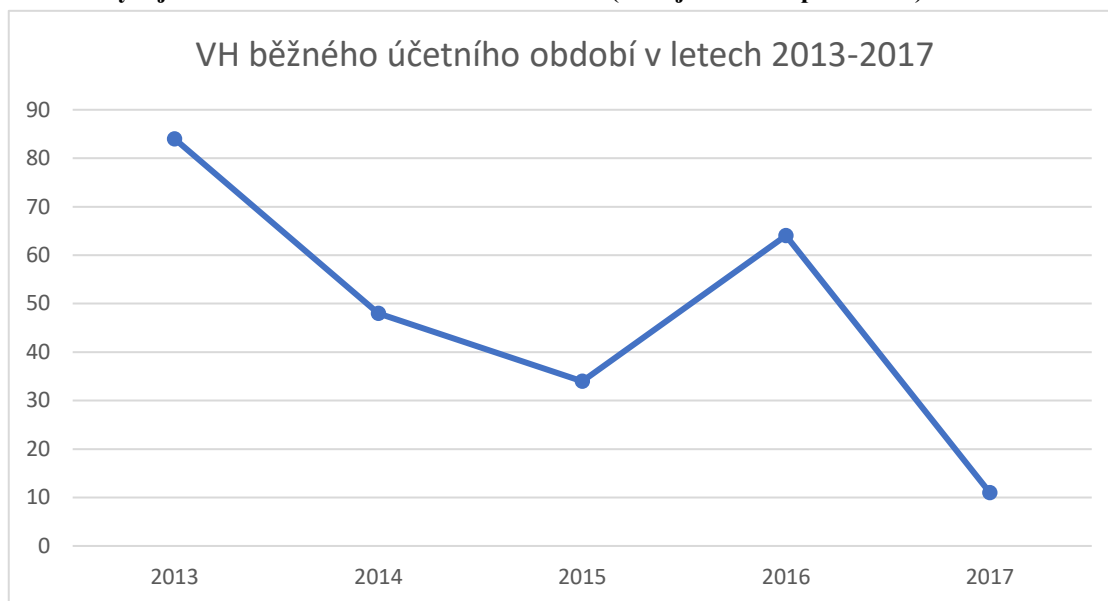
Na základě následující tabulky vycházející z výkazu zisku a ztrát bude provedena horizontální analýza.

Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát v tis. Kč	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%	Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	196	5,26%	-770	-19,62%	679	21,53%	-301	-7,85%
Výkonová spotřeba	252	11,45%	-706	-28,78%	383	21,92%	-192	-9,01%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0,00%	-54	-100,00%	121	-224,07%	-76	-113,43%
Osobní náklady	11	0,80%	12	0,87%	128	9,15%	60	3,93%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-28	-73,68%	-3	-30,00%	-3	-42,86%	-4	-100,00%
Ostatní provozní náklady	3	60,00%	-3	-37,50%	16	320,00%	-15	-71,43%
Provozní výsledek hospodaření	-42	-38,89%	-16	-24,24%	34	68,00%	-74	-88,10%
Výnosové úroky a podobné výnosy	1	100,00%	-1	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ostatní finanční výnosy	-7	-100,00%	0	0,00%	7	100,00%	5	71,43%
Ostatní finanční náklady	-2	-22,22%	1	14,29%	0	0,00%	-1	12,50%
Finanční výsledek hospodaření	-4	200,00%	-2	33,33%	7	-87,50%	6	-600,00%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-46	-43,40%	-18	-30,00%	41	97,62%	-68	-81,93%
Daň z příjmů	-10	-45,45%	-4	-33,33%	11	137,50%	-15	-78,95%
Výsledek hospodaření po zdanění	-36	-42,86%	-14	-29,17%	30	88,24%	-53	-82,81%
Výsledek hospodaření za účetní období	-36	-42,86%	-14	-29,17%	30	88,24%	-53	-82,81%
Čistý obrát za účetní období	189	5,06%	-770	-19,62%	686	21,75%	-296	-7,71%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf 3: Vývoj VH běžného účetního období v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)



Pro společnost jsou nejdůležitější položkou výkazu zisku a ztrát tržby z prodeje výrobků a služeb, které pro ni představují absolutně největší část výnosů. Jejich hodnota se v průběhu sledovaného období střídavě měnila. Mezi prvními dvěma roky narostla o 5,26 %, pak však přišel propad o celých 19,62 % respektive 770 tisíc Kč. V následujícím roce došlo znovu k jejímu nárůstu o 21,53 %. Tento trend si do následujícího roku neudržela a v posledním sledovaném roce znovu klesla o 7,85 %.

Druhou největší položkou výkazu je výkonová spotřeba, která je zároveň největším nákladem. Její změny probíhaly přibližně stejně jako tržby. V prvním rozdílu došlo k nárůstu o 11,45 %. V druhém období se jednalo o pokles o 28,78 %, což se v porovnání s tržbami projevilo na provozním výsledku hospodaření. V následujícím roce došlo k nárůstu, který byl procentuálně téměř stejný jako byl nárůst tržeb. V posledním sledovaném období došlo znovu k poklesu.

Další významnou položkou nákladů jsou osobní náklady. Ty se v prvních dvou letech skoro nezměnily. V roce 2016 došlo k navýšení mezd u všech jednatelů, proto došlo k absolutnímu nárůstu o 128 tisíc Kč (přibližně 3,5 tisíce Kč na každého z nich měsíčně). V dalším roce došlo k dalšímu navýšení, které však bylo nižší než v předešlém roce. Jednalo se o 60 tisíc Kč, což znamená přibližně 1,7 tisíc Kč na měsíc za jednoho.

Ostatní provozní náklady v procentech často vykazovaly velké rozdíly, v absolutních ukazatelích se však jednalo o nízké částky, které tak výrazně neovlivnily provozní výsledek hospodaření. Jeho hodnoty ve většině let poklesly. Jednalo se o poklesy o 24,24 %, 38,89 % a o 88,10 %. Především poslední zmíněný výsledek ukazuje, že se společnosti v poslední dobu nedaří tolik jako předtím. Jediný nárůst nastal mezi roky 2015 a 2016, kdy se provozní výsledek hospodaření zvýšil o 68 %.

Finanční činnost pro podnik nepředstavuje významnou část příjmů. V prvních čtyřech letech byl finanční výsledek hospodaření v minusových hodnotách, později se společnosti podařilo dostat do plusových čísel. Ani jeden z těchto výsledků však nijak výrazně neovlivnil celkový výsledek hospodaření.

Výsledek hospodaření za účetní období má podobný průběh jako provozní. Mezi prvními sledovanými obdobími došlo k poklesu o 42,86 %. V následujících se jednalo o 29,17 %. Jediné období, kdy došlo k nárůstu bylo rok 2016, kdy se zvýšil o celých 88,24 %, v absolutní hodnotě se jednalo však jen o 30 tisíc Kč. V posledním sledovaném období nastal znovu pokles a to o 82,81 %.

Vertikální analýza aktiv

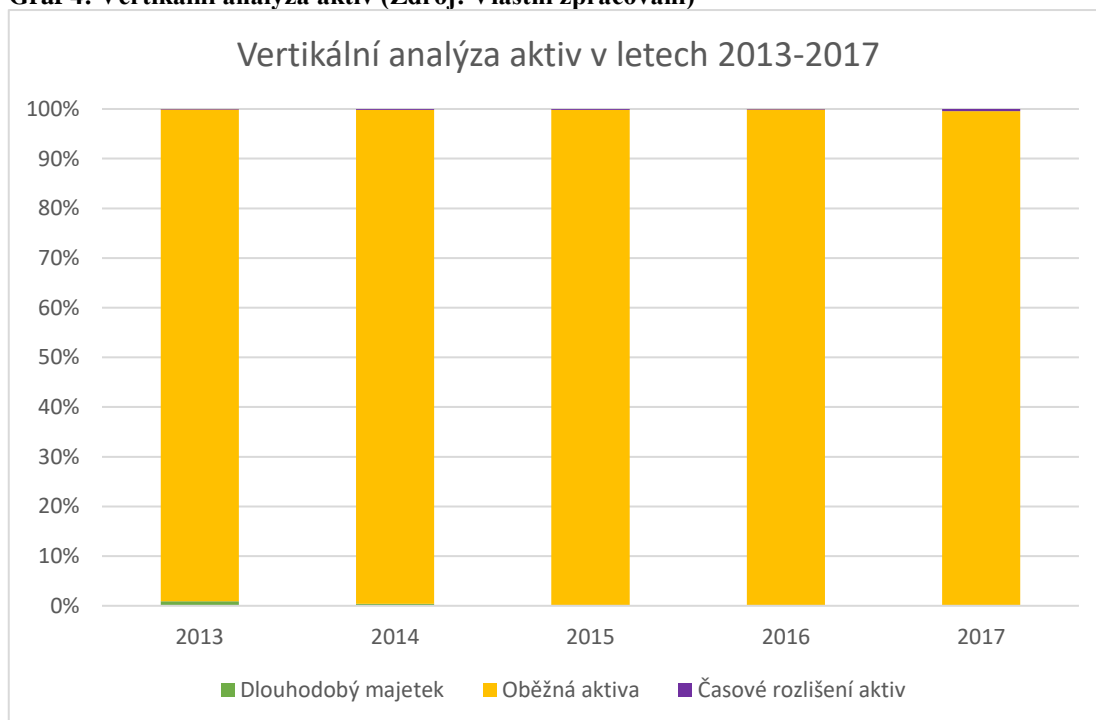
Vertikální analýza aktiv udává, v jakém procentním poměru jsou zastoupeny jednotlivé položky na celkové hodnotě aktiv.

Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv

Aktiva v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	0,89%	0,42%	0,15%	0,00%	0,00%
DNM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DHM	0,89%	0,42%	0,15%	0,00%	0,00%
DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	99,02%	99,41%	99,65%	99,86%	99,54%
Zásoby	2,22%	2,27%	5,50%	1,77%	2,42%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	19,34%	10,87%	14,69%	17,37%	11,29%
Peněžní prostředky	77,46%	86,27%	79,46%	80,72%	85,83%
Časové rozlišení aktiv	0,09%	0,17%	0,20%	0,14%	0,46%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf 4: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)



Podnik se rozložením svého majetku řadí mezi kapitálově lehké společnosti. V letech 2013 až 2015 společnost vlastnila aspoň minimální množství dlouhodobého majetku (nikdy hodnota ukazatele nepřesáhla 1 %), v letech 2016 a 2017 už nevlastnila vůbec žádný. Ve sledovaném období se v podniku také vždy nacházelo časové rozlišení, vždy se však jednalo o minimální hodnoty, které nikdy nepřesáhly 0,50 %.

Téměř veškerá aktiva jsou soustředěna v oběžných aktivech. Největší část z nich je uložena v peněžních prostředcích, jejich podíl na celkových aktivech se v průběhu let proměňuje. Nejnižší hodnotu mají v prvním sledovaném roce, kdy zastávají 77,46 % aktiv. Nejvyšší hodnota ukazatele je hned v následujícím roce, kdy se jedná o 86,27 %. V dalších letech se ukazatel pohybuje mezi těmito dvěma limitními hodnotami.

Druhou největší částí aktiv jsou krátkodobé pohledávky. Jejich hodnoty se pohybují v rozmezí 10–20 %. Z pohledu rozložení finančních prostředků se nejedná o nějaké velmi vysoké hodnoty, pro společnost to tak znamená, že v těchto málo likvidních oběžných aktivech neuchovává příliš mnoho prostředků, které by mohla využít pro jiné investice. Dlouhodobé pohledávky společnost nemá žádné.

Zásoby v podniku představují pouze malou část. Ve všech sledovaných letech se jejich zastoupení v podniku pohybuje kolem 2 %. Pouze v roce 2015 jejich podíl stoupl na 5,50 %. Jak již bylo popsáno v horizontální analýze, tyto výsledky se odvíjí od podnikatelské činnosti podniku, která kvůli svému zaměření na vývoj nepotřebuje velké množství zásob.

Vertikální analýza pasiv

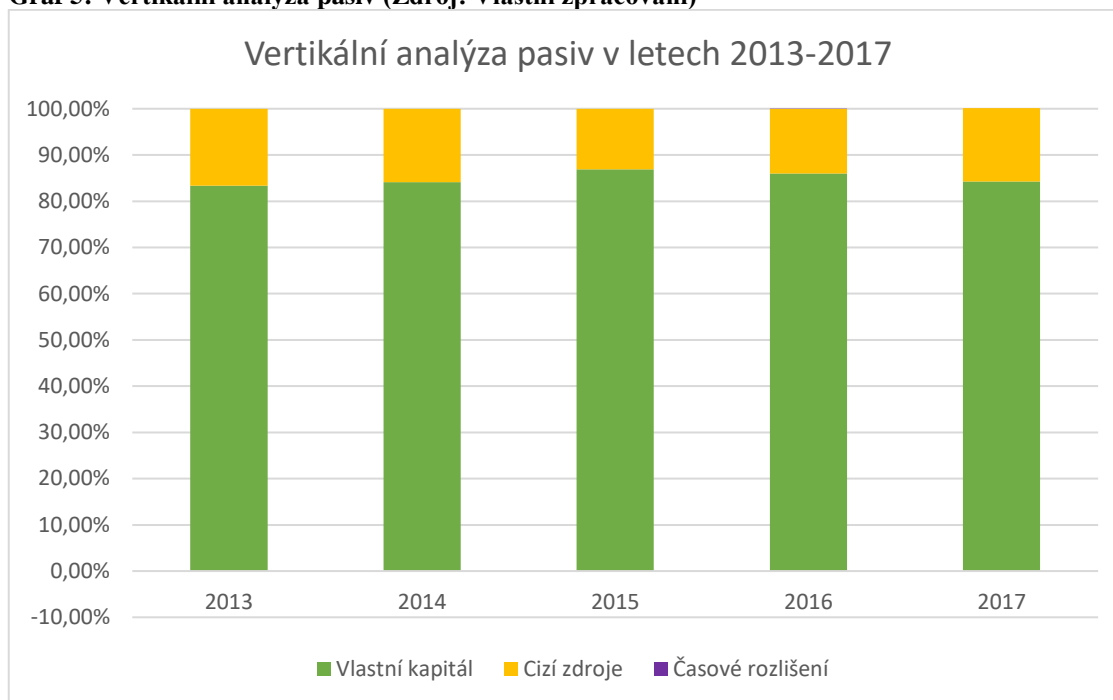
Vertikální analýza pasiv podává informace o tom, jak je rozloženo financování majetku společnosti mezi vlastní kapitál a cizí zdroje.

Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv

Pasiva v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	83,38%	84,14%	86,91%	85,97%	84,29%
Základní kapitál	8,95%	8,81%	10,49%	10,02%	9,76%
Ážio a kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	0,47%	0,46%	0,55%	0,52%	0,51%
VH minulých let	70,39%	72,85%	74,16%	72,38%	73,51%
VH běžného účetního období	3,57%	2,02%	1,71%	3,05%	0,51%
Cizí zdroje	16,62%	15,86%	13,09%	13,98%	15,85%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	2,05%	2,43%	2,55%	2,91%	3,49%
Krátkodobé závazky	14,57%	13,43%	10,54%	11,07%	12,36%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	-0,14%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf 5: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)



V podniku převažuje vlastní kapitál nad cizími zdroji. Hodnoty obou částí pasiv se v průběhu sledovaného období skoro neměnily (rozdíl mezi limitními hodnotami byl maximálně 3,53 %). Časové rozlišení se v prvních třech letech vůbec nevyskytuje, v roce 2016 jsou jeho hodnoty extrémně nízké a v roce 2017 dokonce záporné.

Vlastní kapitál tvoří přibližně 85 % celkových pasiv. Jeho největší položkou je výsledek hospodaření minulých let, který se pohyboval v hodnotách 70,39 % až 74,16 %. Tyto výsledky jsou spojeny s vysokými hodnotami peněžních prostředků, které byly ukázány v předchozí analýze. Jedinou další položkou, která zastupuje vlastní kapitál větším podílem je základní kapitál. Jeho hodnoty se pohybují v rozmezí kolem 9 %. Všechny ostatní položky jsou zastoupeny buď velmi malou měrou nebo nejsou v podniku vůbec.

Z cizích zdrojů se vyskytují pouze závazky, rezervy podnik nemá žádné. Dlouhodobé závazky představují pouze malou část celkových pasiv (maximální hodnota byla v roce 2017, kdy se jednalo o 3,49 %). Ani krátkodobé závazky však netvoří výraznou část pasiv. Jejich hodnota se pohybuje přibližně mezi 10 a 15 %. Výsledky obou druhů závazků vychází ze skutečnosti, že společnost nemá vůbec žádný úvěr, a tak je schopna díky své velké zásobě peněžních prostředků splácet své závazky k dodavatelům velmi rychle.

2.2.1.2 Bilanční pravidla

Na základě výsledků získaných z vertikální a horizontální analýzy je možné zhodnotit dodržení bilančních pravidel.

Zlaté bilanční pravidlo

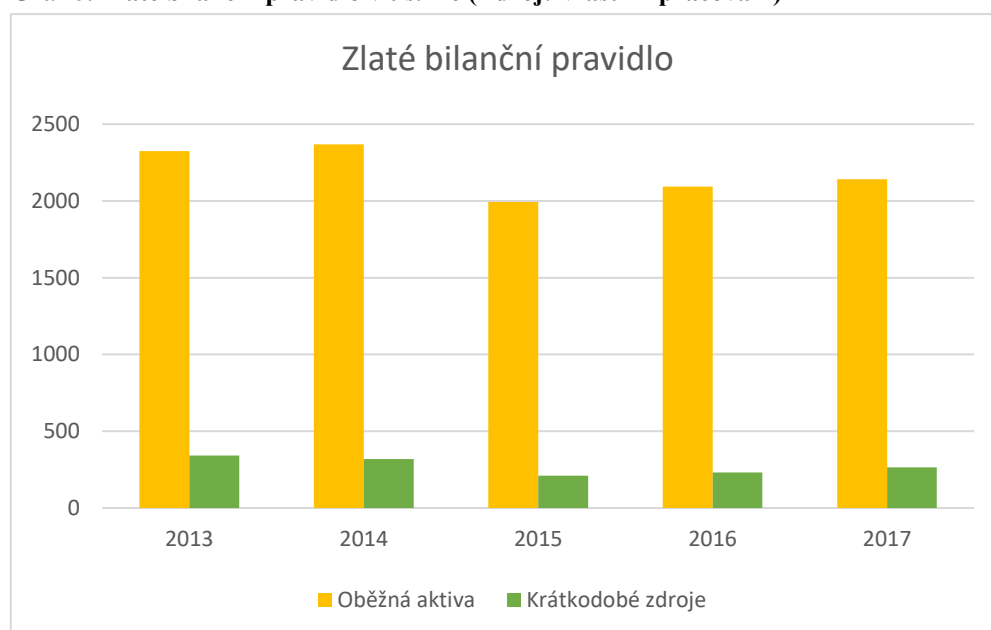
Posuzuje časovou sladěnost horizontu trvání majetku a zdrojů.

Tabulka 7: Zlaté bilanční pravidlo

V tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	2324	2369	1994	2093	2142
Krátkodobé zdroje	342	320	211	232	266
Přebytek oběžných aktiv	1982	2049	1783	1861	1876

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf 6: Zlaté bilanční pravidlo v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)



Z grafu je jasně patrný nesoulad mezi oběžnými aktivy a krátkodobými zdroji. Oběžná aktiva jsou tak financována především z dlouhodobých zdrojů, které by však mohly být využity pro financování dlouhodobých investic.

Pravidlo vyrovnávání rizika

Pro dodržení pravidla vyrovnávání rizika je potřeba, aby bylo vlastního kapitálu minimálně stejně jako cizího.

Tabulka 8: Pravidlo vyrovnávání rizik

V tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	1957	2005	1739	1802	1814
Cizí zdroje	390	378	262	293	341
Přebytek vlastního kapitálu	1567	1627	1477	1509	1473

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf 7: Pravidlo vyrovnávání rizika v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)



Společnost dodržuje pravidlo vyrovnávání rizika, jelikož ve všech sledovaných letech vlastní kapitál několikanásobně převyšuje množství cizích zdrojů. Po celou dobu se absolutní rozdíl mezi vlastním a cizím kapitálem pohyboval v podobných hodnotách. Tento stav by pro společnost představoval velkou výhodu v případě, že by chtěla požádat o úvěr. Pro banku by představovala nerizikového klienta a získala by tak půjčku s výhodnějším úrokem.

Pari pravidlo

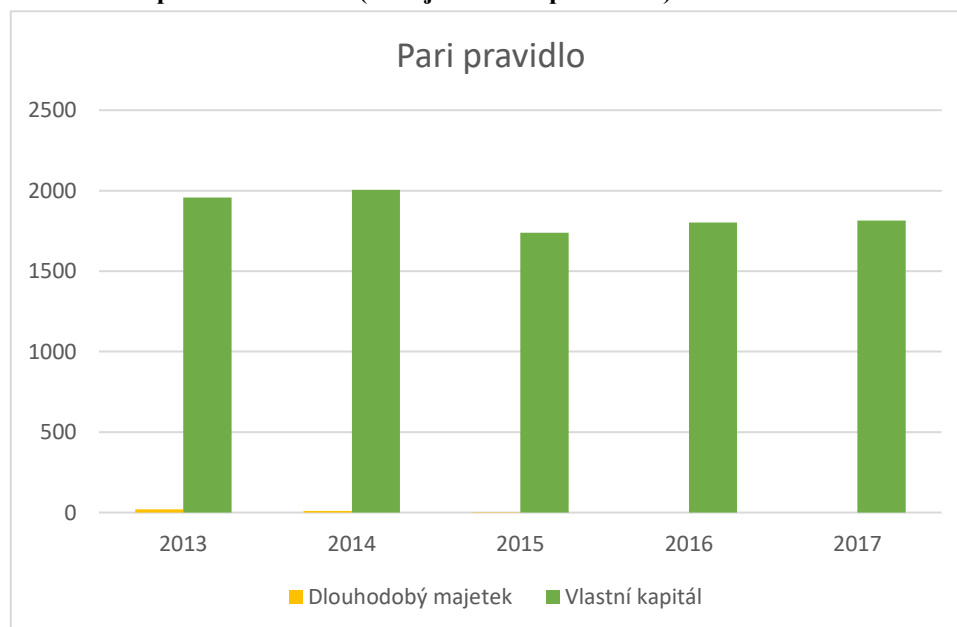
Podle pari pravidla by mělo být v podniku takové množství vlastního kapitálu, které lze uložit do dlouhodobého majetku. Na financování dlouhodobých aktiv by se měl ideálně podílet také dlouhodobý cizí kapitál.

Tabulka 9: Pari pravidlo

V tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
Dlouhodobý majetek	21	10	3	0	0
Vlastní kapitál	1957	2005	1739	1802	1814
Přebytek vlastního kapitálu	1936	1995	1736	1802	1814

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf 8: Pari pravidlo v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)



Pari pravidlo není ve sledovaném období splněno. Stejně jako ve zlatém bilančním pravidle vyšlo, že v podniku panuje časový nesoulad mezi aktivy a pasivy. Z grafu je patrné, že vlastní kapitál mnohonásobně převyšuje dlouhodobý majetek a je proto využíván pro financování oběžných aktiv. Pro společnost to znamená použití dražší části pasiv (z důvodu větší rizikovosti) na financování běžné provozní činnosti.

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů obsahuje čistý pracovní kapitál (z manažerského pohledu), čisté peněžní prostředky a čisté peněžně-pohledávkový fond.

Tabulka 10: Analýza rozdílových ukazatelů

V tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK manažerský	1982	2049	1783	1861	1876
ČPP	1476	1736	1379	1460	1581
ČPM	1930	1995	1673	1824	1824

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Čistý pracovní kapitál dosahuje během celého sledovaného období kladných hodnot. Z uvedených údajů tedy vyplývá, že oběžný majetek společnosti převyšuje její krátkodobé závazky. Společnost tak má tzv. „finanční polštář“, který může využít pro krytí mimořádných výdajů.

Čisté pohotové prostředky v průběhu sledovaného období střídavě rostou a klesají, vždy však je v kladných hodnotách. Pro podnik to znamená, že nemá problém s hrazením svých krátkodobých závazků.

Při výpočtu peněžně-pohledávkového finančního fondu byly z oběžných aktiv vyloučeny zásoby, jako jejich nejméně likvidní část. Během celého období dosahoval ukazatel kladných hodnot, což ukazuje, že společnost disponuje volnými oběžnými aktivy, kterými může uhradit své závazky.

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním prostředkem finanční analýzy. V analýze poměrových ukazatelů je zahrnuta analýza likvidity, zadluženosti, rentability, aktivity, provozní ukazatele a ukazatele na bázi cash flow.

2.2.3.1 Ukazatele likvidity

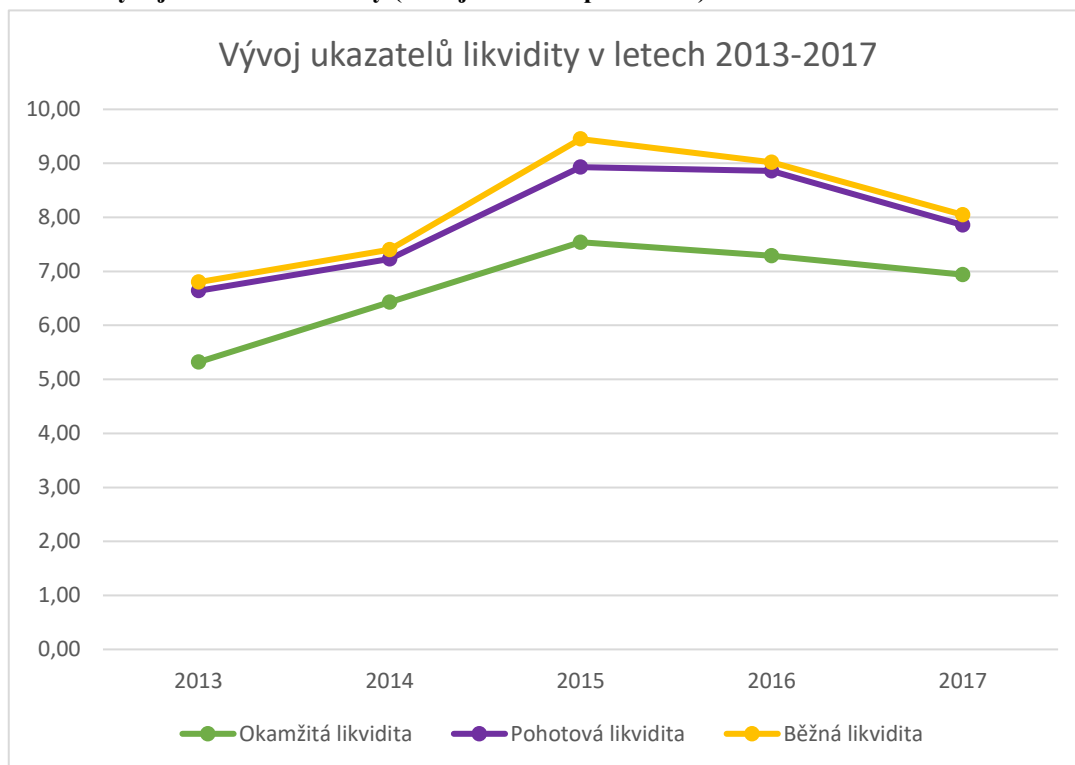
Ukazatele likvidity podávají informaci o schopnosti společnosti přeměnit svá oběžná aktiva na peněžní prostředky a tím zaplatit své splatné krátkodobé závazky.

Tabulka 11: Ukazatele likvidity

	2013	2014	2015	2016	2017
Okamžitá likvidita	5,32	6,43	7,54	7,29	6,94
Pohotová likvidita	6,64	7,23	8,93	8,86	7,86
Běžná likvidita	6,80	7,40	9,45	9,02	8,05

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf 9: Vývoj ukazatelů likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)



Okamžitá likvidita

Hodnota ukazatele v celém sledovaném období několikanásobně převyšuje doporučené hodnoty, které by neměly být vyšší než 1,1. Nejnižšího výsledku dosáhla společnost v roce 2013, kdy byla hodnota ukazatele 5,32, naopak nejvyšší byla v roce 2015, kdy dosahovala 7,54. Tyto přílišně vysoké hodnoty napovídají o neefektivním hospodaření s finančními zdroji.

Pohotová likvidita

Stejně jako okamžitá likvidita i pohotová dosahuje vyšších hodnot, než jaké jsou stanoveny jako doporučené. To značí extrémně konzervativní strategii společnosti. Ta by pro ni byla prospěšná, pokud by se rozhodla pořídit si úvěr, protože pro věřitele jsou vyšší hodnoty výhodné. Společnost si však díky svému vysokému stavu peněžních prostředků půjčovat nemusí, a tak vysoké hodnoty ukazatele značí velké množství platebních prostředků, ze kterých nemá společnost žádný profit.

Běžná likvidita

Hodnoty běžné likvidity jsou skoro totožné jako hodnoty pohotové likvidity. To vychází z informace, že ve společnosti je pouze malé množství zásob, které jsou rozdílem mezi těmito dvěma ukazateli. V téměř všech sledovaných letech je rozdíl mezi nimi přibližně 0,17. Pouze v roce 2015, kde dosáhla společnost většího množství zásob došlo k rozdílu o 0,52.

2.2.3.2 Ukazatele zadluženosti

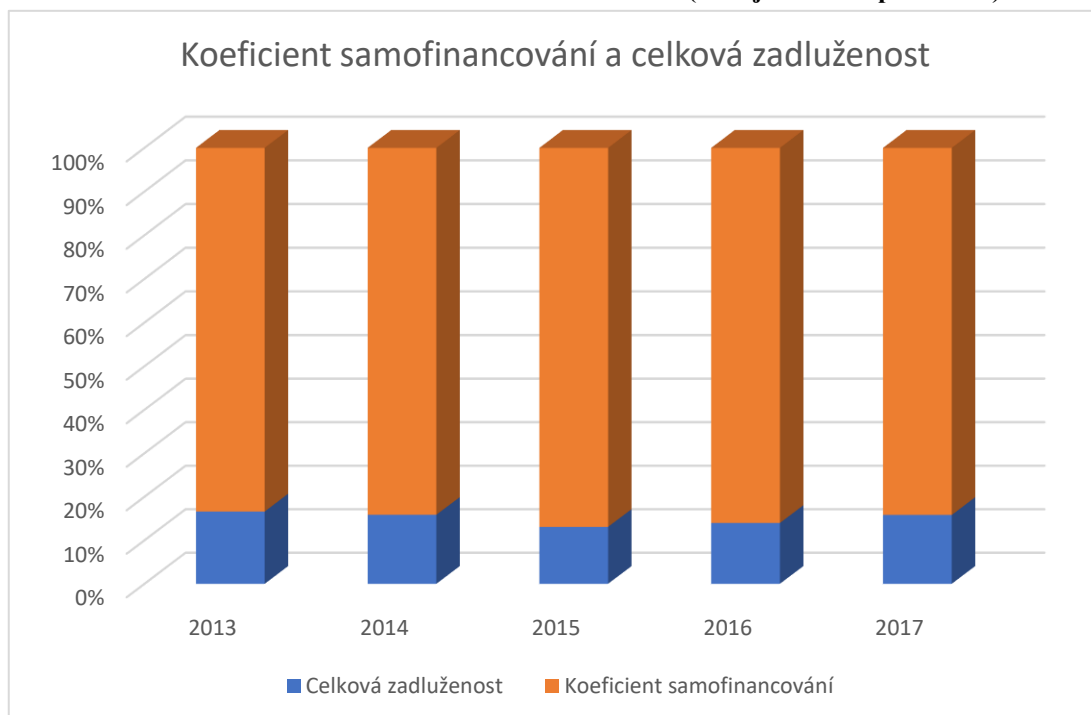
Ukazatele zadluženosti dávají informaci o finanční struktuře podniku. Ukazují kapitálovou strukturu, tedy do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem a cizími zdroji.

Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti

	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	16,62%	15,86%	13,09%	13,98%	15,85%
Koeficient samofinancování	83,38%	84,14%	86,91%	85,97%	84,29%
Doba splácení dluhů (roky)	3,17	6,30	6,39	3,49	31,00
Úrokové krytí	X	X	X	X	X
Míra zadluženosti	19,93%	18,85%	15,07%	16,26%	18,80%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf 10: Koeficient samofinancování a celková zadluženost (Zdroj: Vlastní zpracování)



Celková zadluženost

Ve sledovaném období se pohybuje v rozmezí mezi 13,09 % a 16,62 %. To ukazuje nízké financování aktiv cizím kapitálem. Hodnoty vychází ze skutečnosti, že společnost nemá vůbec žádný závazek k úvěrovým institucím a veškeré cizí zdroje se tak soustřeďují pouze v závazcích z obchodních vztahů, závazkům k zaměstnancům a daňovým závazkům státu. Nízké hodnoty pro podnik znamenají menší šanci pro znásobení výnosů. Díky hodnotám ukazatele splňuje podnik zlaté pravidlo vyrovňování rizika, které říká, že by mělo být vlastního kapitálu minimálně tolik co cizího.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování udává, jakou měrou se vlastní kapitál podílí na financování celkových aktiv. Jeho průběh má opačný charakter než celková zadluženost. Hodnota ukazatele měla v letech 2013–2015 stoupající charakter, v letech 2016 a 2017 pak klesala.

Doba splácení dluhů

Hodnota ukazatele je uváděna v letech a dává informaci o tom, za jak dlouho by byl podnik schopný uhradit své závazky z provozního cash flow. Výsledky ukazatele jsou v průběhu sledovaného období velmi proměnlivé. Zatímco v roce 2013 a 2016 byly hodnoty pouze 3,17 respektive 3,49 let, pak v roce 2017 skočil výsledek na celých 31 let. I nejnižší výsledky představují určitou závislost společnosti na věřitelích, protože hodnota by měla být ideálně do 3 let. Naopak výsledek z roku 2017 představuje závažné ohrožení finanční stability podniku, protože přesahuje hraniční hodnotu 30 let.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí nelze ve společnosti vypočítat z důvodu, že nemá žádné závazky k úvěrovým institucím a z toho vyplývá nulová hodnota nákladových úroků, které jsou pro výpočet využívány.

Míra zadluženosti

Má podobnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Stejně jako celková zadluženost se míra zadluženosti pohybuje ve velmi nízkých hodnotách, mezi 15 a 20 %. Jedná se o hodnoty, které jsou hluboko pod udávanými limity. Výsledky jsou znovu spjaty s nízkou rizikovostí podnikání, kterou si společnost stanovila jako svou strategii.

2.2.3.3 Ukazatele rentability

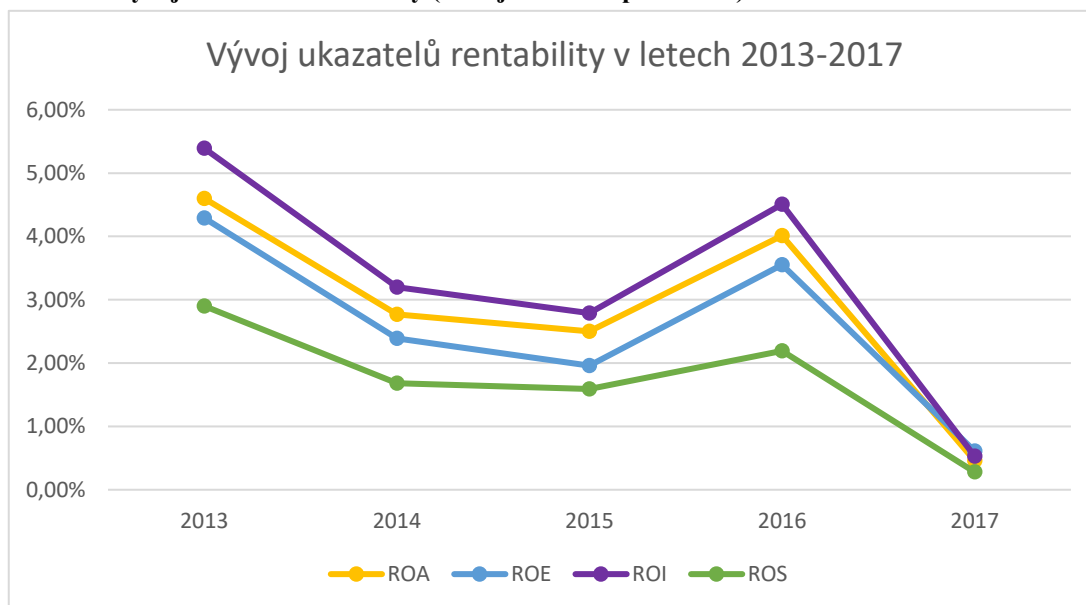
Ukazatele rentability vypovídají o schopnosti podniku dosahovat zisk pomocí investovaného kapitálu.

Tabulka 13: Ukazatele rentability

	2013	2014	2015	2016	2017
ROA	4,60%	2,77%	2,50%	4,01%	0,46%
ROE	4,29%	2,39%	1,96%	3,55%	0,61%
ROI	5,39%	3,20%	2,79%	4,51%	0,53%
ROS	2,90%	1,68%	1,59%	2,19%	0,28%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf 11: Vývoj ukazatelů rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)



Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv má, stejně jako všechny ostatní ukazatele rentability, kolísavý trend. Nejvyšší hodnota ukazatele byla v roce 2013, kdy se rovnal 4,60 %. Naopak nejnižší byla v roce 2017, kdy se jednalo pouze o 0,46 % což bylo zapříčiněno výrazným poklesem provozního výsledku hospodaření oproti předešlým letům. Nízké hodnoty se neslučují s informací, že společnosti s nízkými aktivy mívají vyšší rentabilitu aktiv.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Průběh rentability vlastního kapitálu je podobný jako u rentability aktiv. V posledním roce nedošlo k tak výraznému propadu jako u předešlého ukazatele z důvodu, že se do podílu dosazuje vlastní kapitál, jehož položkou je i výsledek hospodaření, který tak poklesl v čitateli i jmenovateli. Ukazatel podává informaci, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu a jelikož společnost kapitál takřka neinvestuje, tak jsou hodnoty ukazatele nízké.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Hodnota ukazatele by se měla pohybovat minimálně na úrovni 12 %. Této úrovni podnik nedosahuje ani v jednom sledovaném roce. K udávané hodnotě se výsledky

aspoň vzdáleně blíží pouze v prvním sledovaném roce, kdy je výsledek 5,39 %, ve všech následujících letech je pod touto hodnotou. V posledním sledovaném roce dosáhla hodnota úrovně 0,53 %, což je pro společnost kritický výsledek.

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel udává, kolik zisku připadá na 1 Kč tržeb. Stejně jako ve všech předešlých ukazatelích rentability byly hodnoty nejvyšší v roce 2013, poté po dva roky klesaly, v roce 2016 došlo znovu k nárůstu a v posledním sledovaném roce 2017 přišel pokles na minimum celého sledovaného období.

2.2.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity ukazují, jak společnost hospodaří s aktivy. Vypočítány jsou ukazatele obratovosti a doby obratu.

Tabulka 14: Obratovost aktiv

	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv	1,59	1,65	1,58	1,83	1,64
Obrat stálých aktiv	177,52	392,4	1051,33	X	X
Obrat zásob	71,69	72,67	28,67	103,59	67,92

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Obrat celkových aktiv

Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,6–3. Ve stanoveném rozmezí se podnik pohyboval v letech 2014, 2016 a 2017. Ve dvou zbývajících letech se pohyboval těsně pod dolní hranicí, kdy se hodnoty rovnaly 1,59 respektive 1,58. Společnost se tak dá považovat za efektivně hospodařící se svými aktivy.

Obrat stálých aktiv

Hodnoty obratu stálých aktiv by měly být vyšší než obratu celkových aktiv, což podnik bez problému splňuje. Výsledky jsou velmi vysoké z důvodu, že společnost takřka nevlastní stálá aktiva. Z důvodu odpisů v každém roce jejich hodnota ještě klesá

a hodnoty ukazatele tak každoročně rostou. V letech 2016 a 2017 nebylo možné provést výpočet kvůli absenci stálých aktiv.

Obrat zásob

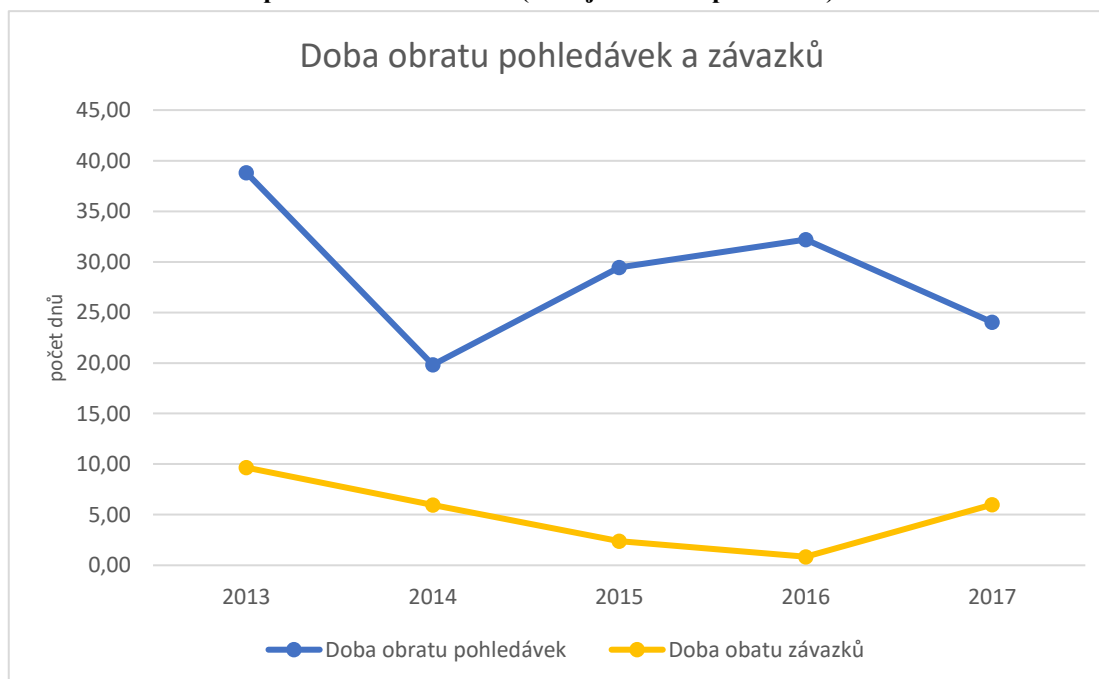
Ukazatel ukazuje kolikrát ročně je každá položka zásob prodána a opět nakoupena. Hodnoty v celém sledovaném období se pohybují vysoko nad průměrem i přesto, že mezi jednotlivými roky jsou výrazné rozdíly. Nejnižší hodnota byla v roce 2015, kdy se položka zásob obrátila v podniku 28,67x, a naopak nejvyšší byla v roce 2016, kdy se obrátila 103,59x. Zjištěné výsledky však nelze považovat za důležitou informaci pro manažery z důvodu, že se podnik nezabývá výrobou ale vývojem, a tak pro ně zásoby nepředstavují významnou část aktiv.

Tabulka 15: Doba obratu

Ve dnech	2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu zásob	5,02	4,95	12,56	3,48	5,30
Doba obratu pohledávek	38,82	19,82	29,45	32,21	24,05
Doba obratu závazků	9,66	5,96	2,40	0,85	6,01

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf 12: Doba obratu pohledávek a závazků (Zdroj: Vlastní zpracování)



Doba obratu zásob

Nejvyšší doba obratu zásob nastala v roce 2015, kdy byly zásoby v podniku vázány na 12,56 dní. Nejméně likvidní část aktiv je tak v podniku vázána na velmi krátkou dobu a neдрží tak v sobě velké množství peněžních prostředků, které je možné využít na investice. Dá se proto říci, že společnost hospodaří se zásobami lépe, než je obvyklé. Výsledky jsou však zkresleny oborem podnikání společnosti.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel by se měl pohybovat v hodnotách do 30 dní. Ve třech sledovaných letech (2014, 2015 a 2017) byly hodnoty pod touto hranicí, kdy nejnižší byly 19,82 dní. V letech 2013 a 2016 výsledky přesahovaly udávanou hranici, nikdy se však nejednalo o velké překročení. Odběratelé tak vykazují dobrou platební morálku, díky níž nemusí společnost dlouho čekat na své finanční prostředky a může je využít na další investice.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků je po celou dobu velmi nízká. V žádném roce nepřesáhla dobu 10 dnů, pro rok 2016 byl ukazatel dokonce tak nízký, že jeho hodnota klesla pod 1 den. Výsledky vychází ze skutečnosti, že společnost drží vysoké množství peněžních prostředků, které může využívat, a proto pro ni není potřebné čekat na proplacení faktur svých dodavatelů.

2.2.3.5 Provozní (výrobní) ukazatele

Provozní ukazatele jsou zaměřeny na informace důležité pro vedení podniku. Vybrány byly ukazatele nákladovosti výnosů, mzdová produktivita a vázanost zásob na výnosy.

Tabulka 16: Provozní ukazatele

	2013	2014	2015	2016	2017
Nákladovost výnosů	0,98	0,99	0,99	0,98	1,00
Mzdová produktivita	3,88	4,05	3,24	3,49	3,29
Produktivita práce z přidané hodnoty (v tis. Kč)	509,00	490,33	487,00	545,33	534,33

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Nákladovost výnosů

Ukazatel udává, jak jsou výkony společnosti zatíženy celkovými náklady. V průběhu celého sledovaného období se hodnota nákladovosti výnosů skoro nezměnila. Došlo k posunu pouze o 0,02.

Mzdová produktivita

Ukazatel v prvních dvou letech vykázal rostoucí tendenci, kterou by měl u dobře se vyvíjející společnosti mít. V roce 2015 došlo k poklesu na hodnotu 3,24, v dalších letech pak nastal mírný nárůst, avšak hned v následujícím roce znovu spadl na hodnotu velmi podobnou roku 2015.

Produktivita práce z přidané hodnoty

Hodnota ukazatele měla v průběhu období 2013–2015 klesající tendenci. V roce 2016 došlo ke skokovému navýšení na nejvyšší hodnotu během sledovaného období, kdy se ukazatel rovnal 545,33. Tento stoupající trend si bohužel neudržel a jeho hodnota se v roce 2017 propadla na 534,33, což však stále byla hodnota vyšší než v prvních třech sledovaných letech.

2.2.3.6 Ukazatele na bázi cash flow

Ukazatele na bázi cash flow vychází z poměrových ukazatelů. Zisk bývá v poměru vyměněn provozním cash flow.

Tabulka 17: Ukazatele na bázi cash flow

	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita tržeb z CF	3,30%	1,53%	1,30%	2,19%	0,31%
Rentabilita celkových aktiv z CF	5,24%	2,52%	2,05%	4,01%	0,51%

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita tržeb z cash flow

Rentabilita má v průběhu sledovaného období poměrně vyrovnaný trend. Nejvyšší hodnoty dosáhla v prvním sledovaném období, kdy byla její hodnota 3,30 %.

V porovnání s klasickou rentabilitou tržeb nedošlo k výrazným rozdílům, nejvyšší odchylka mezi nimi byla 0,40 %. Nevelký rozdíl je způsoben malým množstvím dlouhodobého majetku, na což je navázáno malé množství odpisů.

Rentabilita celkových aktiv z cash flow

Rentabilita celkových aktiv má stejný kolísavý charakter jako rentabilita tržeb. Výsledek je nejvyšší v roce 2013, kdy byla jeho hodnota 5,24 %, nejnižší v roce 2017, kdy byla pouze 0,51 %.

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Do analýzy soustavy ukazatelů je zahrnut Altmanův model (Z-skóre), Index IN05 a Index bonity.

2.2.4.1 Altmanův model (Z-skóre)

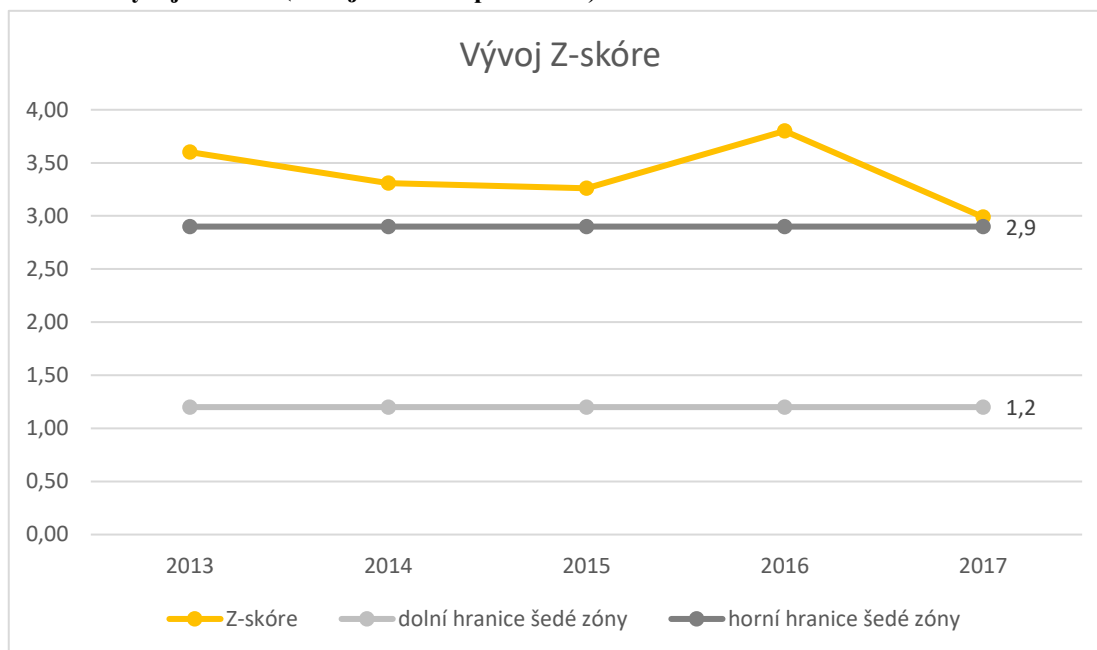
Altmanův index finančního zdraví doplňuje finanční analýzu. Hodnoty jsou uvedeny pro sledované období v letech 2013–2017.

Tabulka 18: Altmanův model (Z-skóre)

	2013	2014	2015	2016	2017
X ₁	0,84	0,86	0,89	0,89	0,87
X ₂	0,70	0,73	0,74	0,72	0,74
X ₃	0,05	0,03	0,03	0,04	0,01
X ₄	1,58	0,79	0,78	1,43	0,16
X ₅	1,59	1,65	1,58	1,83	1,64
Z-skóre	3,60	3,31	3,26	3,80	2,99

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf 13: Vývoj Z-skóre (Zdroj: Vlastní zpracování)



Vypočítané skóre se v průběhu sledovaného období pohybuje nad hranicí šedé zóny. Finanční situace je uspokojivá a společnosti nehrozí v nejbližších letech bankrot. V letech 2013–2015 měl vývoj ukazatele klesající tendenci, v roce 2016 jeho hodnota výrazně vzrostla, a to na hodnotu 3,80. O rok později došlo na druhou stranu k největšímu poklesu, kdy se ukazatel dostal na hodnotu 2,99. I touto hodnotou se ukazatel pohyboval nad šedou zónou.

2.2.4.2 Index IN05

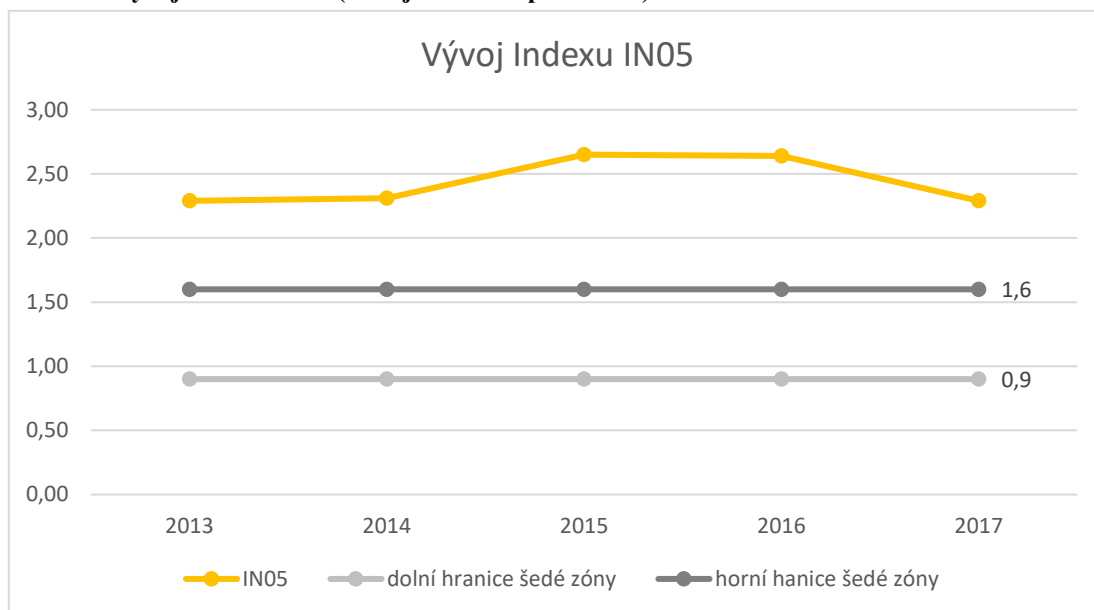
Index IN05 je bankrotní model, zkoumá výkonnost a důvěryhodnost společnosti.

Tabulka 19: Index IN05

	2013	2014	2015	2016	2017
A	6,02	6,30	7,64	7,15	6,31
B	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
C	0,05	0,03	0,03	0,04	0,01
D	1,59	1,65	1,58	1,83	1,65
E	6,80	7,40	9,45	9,02	8,05
IN05	2,29	2,31	2,65	2,64	2,29

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf 14: Vývoj Indexu IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování)



Stejně jako předešlý bankrotní model i Index IN05 ukazuje dobrou finanční výkonnost, kdy se společnost po celou dobu pohybuje nad hranicí šedé zóny. V prvních dvou sledovaných letech byl výsledek téměř stejný, v roce 2015 a 2016 stoupl o přibližně 0,35 bodu. V posledním roce znovu poklesl na hodnoty, které vycházely v prvních dvou letech.

2.2.4.3 Index bonity

Index hodnotí finančně-ekonomickou situaci podniku zařazením na stupnici.

Tabulka 20: Index bonity

	2013	2014	2015	2016	2017
X ₁	0,32	0,16	0,16	0,29	0,03
X ₂	6,02	6,30	7,64	7,15	6,31
X ₃	0,05	0,03	0,02	0,04	0,01
X ₄	0,03	0,02	0,01	0,02	0,01
X ₅	0,01	0,01	0,03	0,01	0,01
X ₆	1,59	1,65	1,58	1,83	1,64
IB	1,77	1,31	1,27	1,69	0,87

(Zdroj: Vlastní zpracování)

V letech 2013–2016 byly hodnoty v rozmezí 1,27 až 1,77 což značí dobrou finanční situaci podniku a ten se tak dá označit za bonitní. V roce 2017 došlo k poklesu ukazatele na hodnotu 0,87, což značí určité finanční problémy, stále se však blíží horní hranici intervalu 0 až 1. Společnost se tak v tomto roce pohybuje v hranicích šedé zóny, kdy se projevují určité problémy.

2.3 PESTLE analýza

Analýza je využita pro strategickou analýzu vnějších faktorů, která se skládá ze šesti faktorů. Zjištěné informace můžou představovat budoucí příležitosti a hrozby podniku.

Politické faktory

V průběhu působení společnosti AC ENERGO, s.r.o. na trhu se vystřídal jedenáct vlád v čele s devíti premiéry. Během sledovaného období došlo k mnoha výrazným změnám. První sledovanou vládou byla vláda Petra Nečase, který působil v pozici předsedy vlády v období 28. června 2010 až 10. července 2013, kdy jeho vláda vstoupila do demise. Následovala vláda Jiřího Rusnoka, která trvala od 13. srpna 2013 do 29. ledna 2014 a která tak nahradila Nečasův kabinet v demisi. Jmenovaná vláda však nezískala důvěru, a proto došlo k předčasným volbám. Po nich došlo k nástupu vlády Bohuslava Sobotky, jehož vedení trvalo až do prosince 2017 (Vláda České republiky, 2018).

Výhodou společnosti je působení v obci Bolatice. V Bolaticích je nepřetržitě od roku 1998 starostou pan Mgr. Herbert Pavera, který dříve vystupoval jako nestraní a nyní je členem strany TOP09. V období mezi lety 2013–2017 působil Pavera jako poslanec Poslanecké sněmovny Parlamentu České republiky a v roce 2018 byl zvolen do senátu za obvod č. 68 – Opava. Pro Bolatice tak představuje výrazný politický přínos, jelikož může ovlivňovat politiku na národní úrovni. V roce 2018 také získal ocenění v kategorii hlasování veřejnosti o nejlepšího starostu roku střední obce (Herbert Pavera, 2018).

Ekonomické faktory

V ekonomických faktorech se nejvíce projevují inflace, nezaměstnanost, vývoj úrokových sazeb a vývoj hrubého domácího produktu.

Inflace představuje změnu průměrné cenové hladiny za 12 posledních měsíců proti průměru 12 měsíců jím předcházejícím. Vyjadřuje tak přírůstek průměrného ročního indexu spotřebitelských cen. V prvním sledovaném roce byla hodnota inflace 1,4 %. V následujících třech letech poklesla na hodnoty držící se pod hranicí 1 %. V roce 2017 došlo k nárůstu a inflace tak dosahovala 2,5 %. S vývojem cen jsou spojovány také úrokové sazby, které s se s poklesem inflace snižují a naopak (Český statistický úřad, 2019).

Míra nezaměstnanosti měla na začátku roku 2013 hodnotu 8,0 %. Do ledna 2014 byla hladina nezaměstnanosti proměnlivá, poté (pouze s drobnými výkyvy) docházelo k trvalému klesání až do října 2018, kdy se velikost nezaměstnanosti dostala na minimum v podobě 2,8 %. Česká republika se svými výsledky dlouhodobě řadí na první příčku nejnížší nezaměstnanosti v Evropské unii. Společnost sídlí v Moravskoslezském kraji, který se řadí na první příčku z hlediska nezaměstnanosti obyvatelstva v České republice, jelikož se jedná o jeden ze dvou krajů, kde velikost nezaměstnanosti přesahuje 4 % (Kurzy.cz, 2019).

HDP udává růst produkce zboží a služeb v daném státě. Po celé sledované období docházelo v České republice k růstu hrubého domácího produktu. V roce 2013 se jeho hodnota rovnala 4077,3 mld. Kč, v roce 2017 to pak bylo 5049,9 mld. Kč (Kurzy.cz, 2019).

Sociální faktory

Do sociálních faktorů se řadí například věková struktura, velikost populace, životní úroveň nebo pracovní preference. Pro vývoj společnosti je limitující její umístění v Moravskoslezském kraji, jehož obyvatelstvo se dlouhodobě řadí na poslední příčku vzdělanosti mezi kraji. I podle žebříčku hodnotícího kvalitu života se Moravskoslezský kraj zařazuje až na úplný konec tabulky. Tyto výsledky vychází z historie kraje, která se zaměřuje především na těžební a spotřební průmysl, který ovlivňuje mnoho faktorů (Aktuálně, 2016).

Technologické faktory

Při dnešním rychlém vývoji technologií je potřebné umět s nimi udržet krok, pokud si chce podnik udržet konkurenceschopnost na trhu. Společnost AC ENERGO, s.r.o. si průběžným obměňováním zastaralých kusů svého vybavení udržuje schopnost vývoje na nejvyšší možné úrovni.

Legislativní faktory

Společnost se musí řídit zákony platnými na území České republiky. Nejvýznamnějšími zákony jsou:

- zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích,
- zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty,
- zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu,
- zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví,
- zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce (BusinessInfo.cz, 2019).

Ekologické faktory

Na ekologii je v dnešní společnosti kladen čím dál větší důraz. Stát se snaží o ochranu životního prostředí pomocí vydávání zákonů a vyhlášek. Na společnost AC ENERGO s.r.o. mnoho těchto opatření nedopadá, jelikož nepoužívá žádné technologie, které by měly svou činností vliv na životní prostředí.

2.4 Porterova analýza

Pomocí Porterova pětifaktorového modelu jsou zjišťovány faktory, které působí na společnost. Slouží tak k analýze odvětví a rizik v něm. Do analýzy se řadí intenzita konkurence uvnitř odvětví, bariéry vstupu, vyjednávací síla dodavatelů, vyjednávací síla odběratelů a substituční produkty.

Intenzita konkurence uvnitř odvětví

V oboru podnikání zaměřeném na měření a regulace není příliš vysoká konkurence. Jedinou velkou společností zabývající se tímto oborem je v České republice Siemens, s.r.o., která se však zaměřuje spíše na větší zakázky a těmi menšími se nezabývá, jelikož jí z nich neplynou dostatečně vysoké zisky. Pro menší společnosti typu AC ENERGO, s.r.o. tak je možné získávat právě menší zakázky, při kterých se mohou detailněji věnovat individuálním potřebám zákazníka. V okolí místa působení společnosti se nachází několik podniků věnujících se podobné činnosti, nepanuje však mezi nimi žádný konkurenční boj, jelikož každý k tématu přistupuje trochu jinak a má tak jiný sortiment zákazníků.

Bariéry vstupu

Mezi bariéry vstupu se řadí určité podmínky, které omezují kvůli určitým podmínkám vstup na trh. Zařazují se do nich například finanční prostředky, kvalifikovaní zaměstnanci, legislativní záležitosti a další. Bariéry vstupu do odvětví působení společnosti nejsou vysoké, jelikož se nejedná o výrobní podnik a pro zřízení tak nejsou nutné vysoké pořizovací náklady. Největší bariérou pro vstup tak je kvalifikovanost zaměstnanců. Aby mohl zaměstnanec vykonávat své povolání, tak potřebuje vysokoškolské vzdělání v oboru elektrokomunikačních technologií.

Vyjednávací síla dodavatelů

Vyjednávací síla dodavatelů v tomto oboru je nízká. Společnost AC ENERGO, s.r.o. díky svému vývojově zaměřenému oboru podnikání odebírá pouze malé množství zásob a jejich nákup provádí zásadně z e-shopů, takže je jen na zvážení zaměstnanců, z jakého zdroje chtějí nakupovat potřebné zásoby. Stačí jim tak porovnávat kvalitu výrobků a jejich cenu.

Vyjednávací síla odběratelů

Vyjednávací síla odběratelů je poměrně vysoká. Každá zakázka společnosti je individuální a záleží tak na schopnosti jednatele, jak vysoký zisk za zakázku dokáže domluvit. S mnoha zákazníky spolupracuje AC ENERGO, s.r.o. opakovaně, dost často

se tak při uzavírání zakázek vychází z historických cen podobných zakázek, které byly uzavřeny při jiných cenových hladinách a společnost tak trpí z důvodu zlepšení ekonomické situace na českém trhu.

Substituční produkty

V oboru podnikání, ve kterém působí AC ENERGO, s.r.o. neexistují žádné substituční výrobky. Společnost je zaměřena na vývoj, který jako takový není možné nahradit, jelikož každý zkoumaný problém je něčím novým a pokud by odběratel chtěl porovnat rozdíly ve kvalitě, tak by musel zaplatit více společností, které by mu danou zakázku zpracovaly a až poté by mohl srovnávat možnosti.

2.5 SWOT analýza

SWOT analýza se zaměřuje na silné a slabé stránky (vnitřní faktory) a příležitosti a hrozby (vnější faktory).

Silné stránky:

- kvalita poskytovaných služeb,
- stálí odběratelé,
- nízká zadluženost,
- malá konkurence v oboru,
- dlouholeté působení v oboru,
- vysoká likvidita.

Slabé stránky:

- nevyužití marketingu,
- konzervativní přístup k inovacím,
- neinvestování do rozvoje zaměstnanců.

Příležitosti:

- získání nových zákazníků,
- přijetí nových zaměstnanců,
- růst povědomí o značce,
- vzdělání zaměstnanců v ekonomickém odvětví,
- investování do vlastních prostor,
- snadné získání úvěru pro investice,
- získání dotací,
- navázání spolupráce se zahraničními subjekty.

Hrozby:

- vstup nové konkurence na trh,
- růst cen materiálu a služeb,
- růst inflace,
- smrt společníka,
- nepříznivé legislativní změny,
- ekonomická krize.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Třetí kapitola je věnována návrhům, které mohou vést ke zlepšení stávající finanční situace. Návrhy vychází z výsledků, které byly zjištěny v druhé kapitole. Na základě těchto výsledků bylo zjištěno, že finanční situace je dobrá, avšak vykazuje klesající tendenci. Problémem společnosti je časové rozložení aktiv a pasiv, z kterého vychází vysoká likvidita a vysoký koeficient samofinancování. Problémy vychází z extrémně konzervativní strategie společnosti a neochoty vedení podniku investovat kapitál. Při vlastních návrzích řešení jsem vycházela především ze zpracované SWOT analýzy, která udává možné příležitosti pro zlepšení výkonnosti podniku.

3.1 Doplnění manažerského a ekonomického vzdělání

Všichni společníci mají vystudovanou vysokou školu. Pro všechny z nich platí, že mají titul z technicky zaměřeného oboru, avšak chybí jim vzdělání, které se týká ekonomického a manažerského rozhodování. Tento problém je dlouhodobě aktuálním v celé České republice, kdy technicky zaměřené vysoké školy vychovávají perfektní zaměstnance, ale pro ně pak chybí vedoucí pracovníci, kteří by je byli schopni řídit. Je samozřejmě možné dosadit na tyto pozice osoby, které mají vystudované obory zabývající se managementem, zde však pro změnu chybí provázání s technickým zaměřením a pro samotného manažera je náročnější řídit osoby jejichž práci nerozumí.

Společnost AC ENERGO, s.r.o. se řadí mezi mikro podniky, a proto není náročné ji řídit. Je však potřeba si stanovit aspoň cíle společnosti a strategii, kterou jich chtějí dosáhnout. Pro management je také důležité si osvojit schopnosti manažerského rozhodování, které dokáže výrazně ovlivnit výsledky i efektivnost fungování podniku. Pro společníky bych tak navrhovala návštěvu kurzů, které se zabývají základy managementu. Toto téma je velmi rozšířené, proto je jednoduché najít si kurz v blízkosti místa působení společnosti (například v Ostravě).

Stejně jako manažerské vzdělání v podniku chybí i vzdělání ekonomické. Ani jeden ze zaměstnanců nezná pojmy jako je řízení nákladů, finanční analýza, optimalizace a podobné a nejsou proto schopni využít potenciál, který jim jejich podnikání nabízí. Ve velké míře se tento handicap projevuje při vyjednávání s potenciálními zákazníky, kdy

si společnost není schopna stanovit cenu, která by odpovídala jejich úkolu. Stejně jako v případě managementu se i v této oblasti dá nalézt řádka kurzů a seminářů a pro společnost tak není problém je absolvovat. Navíc podle zákona o dani z příjmu č. 267/2014 b. jsou tyto náklady daňově uznatelným nákladem, takže mohou sloužit i pro optimalizaci daňové povinnosti.

3.2 Nákup osobního automobilu

Společnost AC ENERGO, s.r.o. vlastní dva osobní automobily, které používá především pro své služební cesty za zákazníky. Jedná se o modely Škoda Octavia a Škoda Fabia. Škoda Octavia byla zakoupena jako nová a její stáří je 6 let a má najeto přibližně 200 tisíc kilometrů, Škoda Fabia má už 15 let a naježděno asi 250 tisíc km. Pro společnost by bylo ideální prodat vůz Škoda Fabia a pořídit místo něj automobil, který by byl dostatečně reprezentativní a zlepšoval by tak celkový dojem společnosti. Dle kritérií kvalita–cena–reprezentativnost a finančních možností podniku se jako ideální jeví automobil Škoda Superb, který při konfiguraci 1,5 TSI/100 kW ACT AP a výbavou stupně ACTIVE stojí dle platného ceníku 599 000 Kč bez DPH (Škoda auto Česká republika, 2019).



Obrázek 5: Škoda Superb
(Zdroj: Škoda auto Česká republika, 2019)

Úvěr

Pro financování pořízení auta by bylo možné rozdělení na část financovanou úvěrem a část placenou z peněžních prostředků. Ty by byly získány z části prodejem staršího automobilu a z části z financí uložených na bankovním účtu. Za model Škoda Fabia by bylo možné, při stávajících podmínkách, utržit přibližně 50 tisíc Kč. Z účtu by byla poskytnuta částka 140 tisíc Kč. Při odečtení těchto částek od pořizovací ceny vychází zbývající částka na 409 tisíc Kč.

O úvěr by společnost mohla požádat u MONETA Money Bank, která nabízí nezajištěný splátkový úvěr Expres Business s úrokovou sazbou 5,9 % p. a. Doba trvání úvěru by byla 5 let (Moneta Money Bank, 2019).

Roční platba úvěru je vypočítána podle vzorce:

$$a = U * \frac{i * (1 + i)^n}{(1 + i)^n - 1}$$

Vzorec 33: Platba úvěru
(Zdroj: Hypoindex, © 2008–2016)

Kde:

a	platba
U	výše úvěru
i	úroková sazba
n	doba splatnosti úvěru

Výše úroku je počítána podle vzorce:

$$\text{Úrok} = \text{konečný stav předešlého roku} * i$$

Vzorec 34: Úrok
(Zdroj: Hypoindex, © 2008–2016)

Úmor splátky je počítán podle:

$$\text{Úmor} = \text{platba} - \text{úrok}$$

Vzorec 35: Úmor

(Zdroj: Hypoindex, © 2008–2016)

Tabulka 21: Splátkový kalendář v tis. Kč

	Platba	Úrok	Splátka	Konečný stav
0. rok	0,00	0,00	0,00	409 000,00
1. rok	96 832,14	24 131,00	72 701,14	336 298,86
2. rok	96 832,14	19 841,63	76 990,51	259 308,35
3. rok	96 832,14	15 299,19	81 532,95	177 775,40
4. rok	96 832,14	10 488,75	86 343,39	91 432,01
5. rok	96 832,14	5 400,13	91 432,01	0,00
Celkem	484 160,70	75 160,70	409 000,00	-

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Při financování automobilu úvěrem, jehož výše je 409 000 Kč, splatnosti na 5 let, úrokovou mírou 5,9 % p. a. budou celkové platby ve výši 484 160,70 Kč a celkový zaplacený úrok se bude rovnat 75 160,70 Kč.

Osobní automobily se řadí do 2. odpisové skupiny podle zákona o dani z příjmu. Odepisovalo by se podle § 31 s navýšením odpisové sazby o 10 % v prvním roce odepisování. Celkové náklady se rovnají součtu odpisu a uhrazeného úroku. Celkové náklady na pořízení Škoda Superb tak budou 674 160,70 Kč. Pro právnickou osobu je počítána daňová úspora jako součin celkových nákladů a sazby daně z příjmu právnických osob (19 %). Celková daňová úspora bude 128 090,53 Kč (Daně z příjmu, 2018).

Tabulka 22: Daňová úspora investice v tis. Kč

	Odpis	Úrok	Celkové náklady	Daňová úspora
1. rok	125 790,00	24 131,00	149 921,00	28 484,99
2. rok	118 303,00	19 841,63	138 144,63	26 247,48
3. rok	118 303,00	15 299,19	133 602,19	25 384,42
4. rok	118 303,00	10 488,75	128 791,75	24 470,43
5. rok	118 301,00	5 400,13	123 701,13	23 503,21
Celkem	599 000,00	75 160,70	674 160,70	128 090,53

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Operativní leasing

Fungování operativního leasingu je založeno na principu dlouhodobého pronájmu. Na začátku operativního leasingu není potřeba platit leasingové společnosti první mimořádnou splátku, proto představuje výhodné řešení pro společnosti, které nemají našetřené peníze na finanční leasing. V rámci balíčku, který si podnik platí je zahrnuto také povinné ručení a havarijní pojištění (Veselíková, 2016).

Podnik by si mohl vzít operativní leasing u společnosti Auto na operák, která se zaměřuje na půjčování aut přes leasing a která má ve své nabídce uvedený automobil. Leasing bude počítán na tříleté období (36 měsíců) s ročním nájezdem 30 000 km. AC ENERGO, s.r.o. by si po uplynutí stanovené doby neodkoupila předmět leasingové smlouvy (Auto na operák, © 2015–2018).

Tabulka 23: Operativní leasing (bez DPH)

Měsíční splátka	8 492 Kč
Počet splátek	36
Celková částka	305 712 Kč

(Zdroj: Auto na operák, © 2015–2018)

Splátka operativního leasingu je v celé své výši daňově uznatelným nákladem, jelikož by společnost na konci období leasingu předmět neodkupovala. Pro nájemce je možné si uplatnit nárok na odpočet daně z přidané hodnoty, a to z celé částky sjednaného nájemného. Majetek není možné v případě leasingu odepisovat (Šoba, ©2019).

Výběr mezi úvěrem a operativním leasingem

Obě varianty mohou být pro společnost přínosné, každá však z jiného důvodu. Operativní leasing bych společnosti doporučila především z důvodu častější obměny vozů, které tak slouží k lepší reprezentaci podniku. Pořízení automobilu však má především ovlivnit ukazatele finanční analýzy, což leasingem není možné, jelikož se nepromítne přímo do rozvahy.

Díky nákupu nového vozidla na úvěr by došlo k navýšení dlouhodobého majetku a také cizích zdrojů. Z poměrových ukazatelů by tato navýšení ovlivnila především ukazatele zadluženosti, jelikož během sledovaného období společnost měla cizí zdroje velmi

nízko a úvěrem by se tak skokově zvýšily. Významný dopad by investice měla na bilanční pravidla. U obou pravidel, která podnik nesplňuje (pari pravidlo a zlaté bilanční pravidlo) by došlo k výraznému vylepšení výsledků. Jelikož je majetek financován dlouhodobými zdroji v podobě dlouhodobého úvěru, tak by došlo ke zlepšení časové sladění, která je vyžadována pro zlaté bilanční pravidlo. U pari pravidla by mělo také nastat zlepšení, jelikož dlouhodobý majetek se začne aspoň vzdáleně přibližovat výši vlastního kapitálu.

3.3 Orientace na zahraniční trh

Pro společnost AC ENERGO, s.r.o. je výhodou umístění poblíž polských hranic. V Polsku dosahují ceny výrobků a služeb nižších hodnot než v České republice, nejedná se však o výrazné rozdíly, a proto je sledovaná společnost schopna vstoupit na polský trh. Pro management podniku to znamená pečlivou přípravu před jednáními, díky které dokážou přesvědčit potenciální zákazníky o výhodách, které jim přinese zahraniční kontrakt. Překážkou by mohl být rozdílný jazyk. Polsko je zemí, ve které není angličtina tolik rozšířená, takže není možné počítat, že se tímto jazykem vždy domluví. Možností by proto mohlo být placení externího tlumočnicka, který by s nimi jezdil na zahraniční jednání.

3.4 Propagace

V dnešní době existuje rozsáhlá škála možností propagace. Společnost AC ENERGO, s.r.o. nevyužívá potenciál, který reklama nabízí a ochuzuje se tak o potenciální zákazníky, které by jim mohla přinést. Mezi formy propagace, které by společnost mohla využít se řadí například PPC reklama nebo polep automobilu.

3.4.1 PPC reklama

Velké množství společností se v dnešní době soustředí na propagaci na sociálních sítích. Pro AC ENERGO, s.r.o. však nejsou až tak důležité, jelikož se na nich soustředí velké množství rozdílných lidí a bylo by náročné v takovém počtu zacílit na velmi úzkou

skupinu zákazníků, kteří mohou služby společnosti vyhledávat. Je proto pro ně výhodnější využít možnosti PPC reklam, což jsou reklamy, které se zobrazují uživatelům při vyhledávání. Vždy se zaměřují na podobná témata jako daná osoba vyhledává, je zde proto mnohem větší šance, že na reklamu narazí osoba, která má o téma reálný zájem. Pro vedení podniku by bylo nejlepší si najít správce PPC reklam, který by celou kampaň vedl. Mnoho manažerů se pokouší o samostatnou správu těchto reklam, v tomto oboru je však mnohem výhodnější investování do profesionála, a to především pokud se jedná o tak specializovanou podnikatelskou činnost jakou provozuje AC ENERGO, s.r.o.

Ceny za tuto službu se pohybují ve velkém rozmezí, jelikož se jedná o individuálně zaměřené zakázky. Například společnost Klikavec nabízí založení a správu kampaně v ceně 750 Kč/hod. Doba založení kampaně je 6 hodin a správa zabere 6 hodin měsíčně. Celková roční doba trvání tak je 78 hodin a cena vychází na 58 500 Kč na rok. Také je potřeba započítat cenu samotné kampaně, která je placena přes Google Ads. Pro podnik velikosti AC ENERGO s.r.o. je ideální investovat do kampaně částku kolem 2 500 Kč. Nižší částka by neměla smysl, jelikož je pak kampaň neefektivní. Roční částka za reklamu tak je 30 000 Kč. Výsledná částka za obě položky tak vychází na 88 500 Kč. Na první pohled je tato suma za reklamu vysoká, může však společnosti přinést mnoho nových zákazníků a investované peníze se tak několikanásobně vrátí (Klikavec, ©2013).

3.4.2 Polep automobilu

Reklamní polep automobilu je u společností hojně využívanou formou propagace. Jeho výhoda tkví především v nízkých nákladech a dlouhé době, po kterou může reklama působit. Cena velkého polepu se například u společnosti Nejlevnější polepy pohybuje v rozmezí 250–1 400 Kč. Pro AC ENERGO, s.r.o. by bylo ideální využít velkého polepu na obě strany automobilu, každý v ceně 1 400 Kč a polep zadního skla za 1 050 Kč. Celková cena reklamy by tak vycházela na 3 850 Kč (Polepy na auta, ©2019).

3.5 Navýšení počtu zaměstnanců

V návaznosti na předešlá opatření se dá očekávat navýšení počtu zakázek. Z tohoto důvodu by nastala potřeba přijetí nového zaměstnance. Bylo by možné buď přijmout osobu, která se bude zaměřovat na stejnou činnost jako stávající zaměstnanci nebo se pokusit rozšířit obor podnikání o další činnosti. Spolu s přijetím nového zaměstnance by se zvýšily mzdové náklady společnosti. V tabulce je uveden výpočet mzdových nákladů vynaložených na jednoho zaměstnance s nástupní hrubou mzdou 35 000 Kč měsíčně spolu s výpočtem čisté mzdy vyplácené zaměstnanci. V budoucnu by se počítalo s jejím postupným navyšováním.

Tabulka 24: Mzdové náklady na zaměstnance

	Částka
Hrubá mzda	35 000 Kč
Zdravotní pojištění zaměstnavatel (9 %)	3 150 Kč
Sociální pojištění zaměstnavatel (25 %)	8 750 Kč
Superhrubá mzda	46 900 Kč
Záloha na daň (15 %)	7 035 Kč
Zdravotní pojištění zaměstnanec (4,5 %)	1 575 Kč
Sociální pojištění zaměstnanec (6,5 %)	2 275 Kč
Sleva na dani	2 070 Kč
Záloha na daň	4 965 Kč
Čistá mzda	26 185 Kč
Částka zaplacená zaměstnavatelem ročně	562 800 Kč

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Kromě měsíčních mzdových nákladů by bylo potřeba počítat také s počátečními náklady při přijetí zaměstnance. Jedná se především o náklady spojené s nákupem počítače, mobilu a kancelářského nábytku. Tyto náklady není možné přesně vyčíslit, jelikož pro zaměstnavatele by mělo být důležité, aby si zaměstnanec vybral elektroniku i nábytek, které mu vyhovuje a díky kterému se bude při práci cítit komfortně.

ZÁVĚR

Bakalářská práce zhodnotila finanční situaci společnosti a podala návrhy na její zlepšení. K analýze jsem si vybrala společnost AC ENERGO, s.r.o., která se zabývá vývojem v oblasti měření a regulací. Analyzováno bylo období mezi roky 2013 a 2017.

Na základě finanční analýzy bylo zjištěno, že pro společnost je zásadní nedodržování bilančních pravidel, které se zabývají rozložením majetku v podniku. U zlatého bilančního pravidla a pari pravidla dochází k mnohonásobnému převýšení dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem. Jediným dodržovaným pravidlem je pravidlo vyrovnávání rizika, jelikož společnost má více vlastního kapitálu než cizích zdrojů.

Z důvodu držení takřka veškerých aktiv v oběžných aktivech (ve formě peněžních prostředků) vychází vysoké hodnoty ukazatelů likvidity. Naopak ukazatele zadluženosti se pohybují v nízkých hodnotách, jelikož společnost většinu své činnosti financuje z vlastního kapitálu. Oba typy ukazatelů tak upozorňují na špatné hospodaření s kapitálem. Ukazatele rentability mají proměnlivou hodnotu, u všech však došlo v posledním sledovaném roce k výraznému poklesu, který ukazuje nízkou výnosnost vloženého kapitálu. Doba obratu závazků se pohybuje velmi nízko, společnost tak nevyužívá možnosti investovat zadržované prostředky. Doba obratu pohledávek ukazuje dobrou platební morálku odběratelů. V případě soustavy ukazatelů se ukázalo, že společnost není ohrožena bankrotem a její finanční situace je dobrá. Z PESTLE a Porterovy analýzy nevyplýnuly pro společnost žádné výraznější problémy, které by mohly ovlivnit její chod. SWOT analýza definovala příležitosti a hrozby, které společnost ovlivňují a z jejích informací vychází vlastní návrhy řešení.

V závěrečné části byla navržena opatření, která mají vylepšit nedostatky společnosti a přispět tak ke zlepšení finanční situace. Zaměřila jsem se především na problémy vycházející ze způsobu vedení, které se potřebuje naučit řídit společnost k prosperitě. Bylo navrženo pořízení automobilu, jenž by měl být financován z úvěru z důvodu ovlivnění časového horizontu aktiv a pasiv. Při propagaci společnosti je možné se zaměřit na PPC reklamu a na reklamní polep nově pořízeného automobilu. Na základě návrhů, které měly přitáhnout nové zákazníky bylo navrženo přijetí nového zaměstnance, který by pomohl společnosti se zpracováním většího množství zakázek.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- Analýza pěti sil 5F (Porter's Five Forces). 22. 05. 2016. *ManagementMania* [online]. Wilmington: ManagementMania.com [cit. 2019-04-19]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/analyza-5f>
- BARTOŠ, Vojtěch, 2018. *Zdroje vstupních dat FA. Přehled metod FA.* přednáška. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská. 26. 02. 2018 [cit. 2018-12-02].
- BARTOŠ, Vojtěch, 2018. *Analýza absolutních ukazatelů. Analýza vývoje zisku. Optimalizace kapitálové struktury.* přednáška. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská. 26. 02. 2018 [cit. 2018-12-02].
- BARTOŠ, Vojtěch, 2018. *Optimalizace kapitálové struktury. Analýza rozdílových ukazatelů. Analýza cash-flow.* přednáška. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská. 26. 02. 2018 [cit. 2019-04-14].
- BARTOŠ, Vojtěch, 2018. *Analýza poměrových ukazatelů.* přednáška. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská. 21. 03. 2018 [cit. 2019-04-14].
- BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* 3., rozš. vyd. Praha: Management Press. ISBN 80-7261-145-3.
- CRAWFORD, Charles. ©2018. Purpose of Financial Analysis. *Chron* [online]. Houston: Houston Chronicle Publishing Company, [cit. 2018-12-02]. Dostupné z: <https://smallbusiness.chron.com/purpose-financial-analysis-59178.html?fbclid=IwAR0BJrqefUqMb2OP93-igLZ-7oQzBtxenmQuuY7mxIke9jG6Nz6fneYj18k>
- Daně z příjmů: zákon o daních z příjmů: vyhlášky, pokyny a sdělení MF a GR: přehled smluv o zamezení dvojího zdanění; Evidence tržeb: zákon o EET ve znění nálezu Ústavního soudu: redakční uzávěrka 1. 1. 2018.* Ostrava: Sagit. ÚZ. ISBN 978-80-7488-346-0.
- DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita.* 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-68-2.

- Doba splácení dluhů (DSD) (Debt Repayment Period). 22. 08. 2016. *ManagementMania* [online]. Wilmington: ManagementMania.com [cit. 2019-04-14]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/doba-splaceni-dluhu>
- GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2010. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-2621-9.
- Herbert Pavera, 2018. *Herbert Pavera* [online]. Opava, 2018 [cit. 2019-04-30]. Dostupné z: <https://www.herbertpavera.cz/>
- HDP 2019, vývoj hdp v ČR - 5 let, ©2000-2019. *Kurzy.cz* [online]. Praha: AliaWeb, spol. s r.o., 15.02.2019 [cit. 2019-05-01]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/?G=3&A=2&page=1>
- Ilustrace výsledků bonity. *Finanční analýza* [online]. [cit. 2019-04-19]. Dostupné z: http://www.finanalyza.kvalitne.cz/b_interval.jpg
- Inflace – druhy, definice, tabulky, 2019. *Český statistický úřad* [online]. Praha, 10.04.2019 [cit. 2019-04-30]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace
- KALOUDA, František, 2009. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-174-8.
- KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- Klikavec: Ceny, ©2013. *Klikavec* [online]. Brno, ©2013 [cit. 2019-05-06]. Dostupné z: <http://klikavec.cz/>
- 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.
- LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. 1. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1994-5.

LI, Aihong a Yunming CAO, 2018. Research on extension Evaluation and Prevention Strategy of Financial risk in Commercial Banks. *Procedia Computer Science*. 139, 504-511. DOI: 10.1016/j.procs.2018.10.244. ISSN 18770509. Dostupné také z: <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S1877050918319136>

LIN, Chen, Thomas SCHMID a Yuhai XUAN, 2018. Employee representation and financial leverage. *Journal of Financial Economics*. 127(2), 303-324. DOI: 10.1016/j.jfineco.2017.12.003. ISSN 0304405X. Dostupné také z: <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S0304405X17303136>

Logo: AC ENERGO s.r.o., ©2018. *AC ENERGO* [online]. Bolatice, 2018 [cit. 2019-04-20]. Dostupné z: <https://www.acenergo.cz/ke-stazeni.html>

MRKVIČKA, Josef, 1997. *Finanční analýza*. Praha: ASPI. ISBN 80-238-4070-3.

MRKVIČKA, Josef, 2006. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI. ISBN 80-735-7219-2.

Nejlepší místo pro život v Česku, ©1999-2019. *Aktuálně* [online]. Praha: Economia, 15.02.2016 [cit. 2019-05-01]. Dostupné z: <https://zpravy.aktualne.cz/ekonomika/jak-se-zije-v-cesku-projdete-si-podrobne-porovnani-podle-kr/r~14890304d17a11e5807d0025900fea04/?redirected=1556662996>

Nezajištěný úvěr pro podnikatele, ©2019. *Moneta Money Bank* [online]. Praha: BB Centrum [cit. 2019-05-02]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/pujcky-a-uvery/business-uver-nezajisteny>

Nezaměstnanost v ČR, vývoj, rok 2019 – 5 let, ©2000-2019. *Kurzy.cz* [online]. Praha: AliaWeb, spol. s r.o., 08.03.2019 [cit. 2019-05-01]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/?G=4&A=2&page=1>

NOVOTNÝ, Radovan, 2016. Jak spočítat anuitní splátky. *Hypindex* [online]. Praha: Fincentrum, ©2008–2016 [cit. 2019-05-02]. Dostupné z: <https://www.hypindex.cz/clanky/spocitat-anuitni-splatky/>

Orientační ceník polepů na auta, ©2019. *Polepy na auta* [online]. Praha, © 2019 [cit. 2019-05-06]. Dostupné z: <https://www.nejlevnejsipolepy.cz/polepy-na-auta>

O nás: AC ENERGO s.r.o., ©2018. *AC ENERGO* [online]. Bolatice, 2018 [cit. 2019-04-20]. Dostupné z: <https://www.acenergo.cz/o-nas.html>

Přehled vlád ČR: 1993-2018 ČR, ©2009-2019. *Vláda České republiky* [online]. Praha: Vláda ČR, 2018 [cit. 2019-04-30]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/cz/clenove-vlady/historie-minulych-vlad/prehled-vlad-cr/1993-2007-cr/>

Přehled zákonů, ©1997-2019. *BusinessInfo.cz* [online]. Praha: CzechTrade, 2019 [cit. 2019-05-01]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/cs/legislativa-pravo/prehled-zakonu.html>

Reference: AC ENERGO s.r.o., ©2018. *AC ENERGO* [online]. Bolatice, 2018 [cit. 2019-04-20]. Dostupné z: <https://www.acenergo.cz/reference.html>

Rentabilita, návratnost investice – ROI (Return on Investment), 08. 01. 2019. *ManagementMania* [online]. Wilmington: ManagementMania.com [cit. 2019-04-27]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-investic>

Rentabilita aktiv (ROA), ©2016-2019. *Febmat* [online]. Jičín: Lucie Marková, 25.03.2016 [cit. 2019-04-27]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-rentabilita-aktiv-roa/>

ROA (CF) rentabilita aktiv (ROA (CF) – Cash Flow Return On Assets). 18. 05. 2016. *ManagementMania* [online]. Wilmington: ManagementMania.com [cit. 2019-04-19]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/roa-cf>

ROS (CF) – CF rentabilita tržeb. 27. 01. 2017. *ManagementMania* [online]. Wilmington: ManagementMania.com [cit. 2019-04-19]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ros-cf>

RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

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

Sbírka listin: AC ENERGO s.r.o., ©2017. *Justice* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2013-2017 [cit. 2019-04-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=246670>

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6562-8.

- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
- SŮVOVÁ, Helena, 1999. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut. Bankovnictví. ISBN 80-726-5027-0.
- SWOT analýza. 22. 01. 2017. *ManagementMania* [online]. Wilmington: ManagementMania.com [cit. 2018-12-02]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/swot-analyza>
- SWOT analýza, ©2011-2017. In: *Sunmarketing* [online]. Praha: Sun Marketing [cit. 2018-12-02]. Dostupné z: <https://www.sunmarketing.cz/nastroje/navody-pro-klienty/swot-analyza>
- SYNEK, Miloslav, Pavel MIKAN a Hana VÁVROVÁ, 2011. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. Vyd. 3., přeprac. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1819-0.
- ŠKODA SUPERB, ©2019. *ŠKODA AUTO Česká republika* [online]. Mladá Boleslav [cit. 2019-05-02]. Dostupné z: <http://www.skoda-auto.cz/modely/superb/superb>
- ŠKODA SUPERB ACTIVE: 1.5 TSI 110 kW, 2018. *Auto na operák* [online]. Brno, ©2015–2018 [cit. 2019-05-06]. Dostupné z: <https://www.autonaoperak.cz/osobni-vuz/1149>
- ŠOBA, Oldřich, ©2019. *Daňové dopady u finančního a operativního leasingu*. FinExpert [online]. Praha: CZECH NEWS CENTER, 25. 6. 2008 [cit. 2019-05-06]. Dostupné z: <https://finexpert.e15.cz/danove-dopady-u-financniho-a-operativniho-leasingu>
- ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2016. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0048-4.
- TOMÁŠ, Mojmír, 2019. *Organizační struktura* [ústní sdělení]. Dne 20. 04. 2019. Bolatice.
- Úplný výpis z obchodního rejstříku: AC ENERGO s.r.o., ©2007-2019. *Justice* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 20. 04. 2019 [cit. 2019-04-20].

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=246670&typ=UPLNY>

URBÁNEK, Tomáš, 2010. *Marketing*. Praha: Alfa Nakladatelství. Management studium (Alfa Nakladatelství). ISBN 978-80-87197-17-2.

VESELÍKOVÁ, Monika, ©2000-2019. *Operativní leasing: Kolik pronájem auta stojí a může se vyplatit?*. Peníze.cz [online]. Praha: Partners media, 5.10.2016 [cit. 2019-05-06]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/leasing/316350-operativni-leasing-kolik-pronajem-auta-stoji-a-muze-se-vyplatit>

Výpis z obchodního rejstříku: AC ENERGO s.r.o., ©2007-2019. *Justice* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 20. 04. 2019 [cit. 2019-04-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=246670&typ=PLATNY>

Zdraví firmy si může podnikatel vyšetřit sám, ©2007-2019. *Podnikatel.cz* [online]. Praha: Podnikatel.cz, 08. 12. 2009 [cit. 2019-04-14]. Dostupné z: <https://www.podnikatel.cz/clanky/zdrava-firmy-si-maa34e-podnikatel-vyaeta-it-sam/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

CF	Cashflow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EAT	Čistý zisk
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VH	Výsledek hospodaření
Z	Altmanovo Z-skóre
ZK	Základní kapitál

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv v tis. Kč.....	46
Graf 2: Vývoj pasiv v tis. Kč	49
Graf 3: Vývoj VH běžného účetního období v tis. Kč.....	52
Graf 4: Vertikální analýza aktiv.....	54
Graf 5: Vertikální analýza pasiv	56
Graf 6: Zlaté bilanční pravidlo v tis. Kč	57
Graf 7: Pravidlo vyrovnávání rizika v tis. Kč.....	58
Graf 8: Pari pravidlo v tis. Kč.....	59
Graf 9: Vývoj ukazatelů likvidity	61
Graf 10: Koeficient samofinancování a celková zadluženost.....	63
Graf 11: Vývoj ukazatelů rentability	65
Graf 12: Doba obratu pohledávek a závazků.....	67
Graf 13: Vývoj Z-skóre.....	71
Graf 14: Vývoj Indexu IN05.....	72

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Index bonity	38
Obrázek 2: Porterova analýza	40
Obrázek 3: SWOT analýza	42
Obrázek 4: Logo společnosti	43
Obrázek 5: Škoda Superb	80

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy	17
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv	46
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv	48
Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	51
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv	53
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv	55
Tabulka 7: Zlaté bilanční pravidlo	57
Tabulka 8: Pravidlo vyrovnávání rizik	58
Tabulka 9: Pari pravidlo	59
Tabulka 10: Analýza rozdílových ukazatelů	60
Tabulka 11: Ukazatele likvidity	61
Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti	62
Tabulka 13: Ukazatele rentability	64
Tabulka 14: Obratovost aktiv	66
Tabulka 15: Doba obratu	67
Tabulka 16: Provozní ukazatele	68
Tabulka 17: Ukazatele na bázi cash flow	69
Tabulka 18: Altmanův model (Z-skóre)	70
Tabulka 19: Index IN05	71
Tabulka 20: Index bonity	72
Tabulka 21: Splátkový kalendář v tis. Kč	82
Tabulka 22: Daňová úspora investice v tis. Kč	82
Tabulka 23: Operativní leasing (bez DPH)	83
Tabulka 24: Mzdové náklady na zaměstnance	86

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Absolutní změna horizontální analýzy	21
Vzorec 2: Procentuální změna horizontální analýzy	21
Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup	24
Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup	24
Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky.....	24
Vzorec 6: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.....	24
Vzorec 7: Okamžitá likvidita.....	26
Vzorec 8: Pohotová likvidita	26
Vzorec 9: Běžná likvidita	27
Vzorec 10: Celková zadluženost.....	28
Vzorec 11: Koeficient samofinancování.....	28
Vzorec 12: Doba splácení dluhů.....	28
Vzorec 13: Úrokové krytí	29
Vzorec 14: Míra zadluženosti	29
Vzorec 15: Rentabilita aktiv	30
Vzorec 16: Rentabilita vlastního kapitálu.....	30
Vzorec 17: Rentabilita vloženého kapitálu	31
Vzorec 18: Rentabilita tržeb	31
Vzorec 19: Obrat celkových aktiv	32
Vzorec 20: Obrat stálých aktiv	32
Vzorec 21: Obrat zásob.....	32
Vzorec 22: Doba obratu zásob.....	33
Vzorec 23: Doba obratu pohledávek	33
Vzorec 24: Doba obratu závazků.....	34
Vzorec 25: Nákladovost výnosů	34
Vzorec 26: Mzdová produktivita	34
Vzorec 27: Produktivita práce z přidané hodnoty	35

Vzorec 28: Rentabilita tržeb z CF.....	35
Vzorec 29: Rentabilita celkových aktiv z CF	36
Vzorec 30: Altmanovo Z-skóre	37
Vzorec 31: IN05.....	37
Vzorec 32: Index bonity	38
Vzorec 33: Platba úvěru.....	81
Vzorec 34: Úrok.....	81
Vzorec 35: Úmor	82

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1a: Rozvaha – Aktiva AC ENERGO s.r.o. v tis. Kč	I
Příloha 1b: Rozvaha – Aktiva AC ENERGO s.r.o. v tis. Kč	II
Příloha 1c: Rozvaha – Aktiva AC ENERGO s.r.o. v tis. Kč	III
Příloha 2a: Rozvaha – Pasiva AC ENERGO s.r.o. v tis. Kč	IV
Příloha 2b: Rozvaha – Pasiva AC ENERGO s.r.o. v tis. Kč	V
Příloha 3a: Výkaz zisku a ztrát AC ENERGO s.r.o. v tis. Kč	VI
Příloha 3b: Výkaz zisku a ztrát AC ENERGO s.r.o. v tis. Kč	VII
Příloha 3c: Výkaz zisku a ztrát AC ENERGO s.r.o. v tis. Kč	VIII
Příloha 4: Provozní cash flow AC ENERGO s.r.o. v tis. Kč	IX

Příloha 1a: Rozvaha – Aktiva AC ENERGO s.r.o. v tis. Kč
(Zdroj: Sbirka listin, ©2017)

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Rok 2013	Rok 2014	Rok 2015	Rok 2016	Rok 2017
	AKTIVA CELKEM	1	2347	2383	2001	2096	2152
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2					
B.	Dlouhodobý majetek	3	21	10	3		
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4					
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	5					
B.I.2.	Ocenitelná práva	6					
B.I.2.1.	Software	7					
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	8					
B.I.3.	Goodwill	9					
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10					
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dl. nehmotný majetek a nedokončený dl. nehmotný majetek	11					
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12					
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13					
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	21	10	3		
B.II.1.	Pozemky a stavby	15					
B.II.1.1.	Pozemky	16					
B.II.1.2.	Stavby	17					
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	21	10	3		
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19					
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20					
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	21					
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22					
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23					
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek a nedokončený dl. hmotný majetek	24					
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25					
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26					
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	27					
B.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28					

Příloha 1b: Rozvaha – Aktiva AC ENERGO s.r.o. v tis. Kč

(Zdroj: Sbirka listin, ©2017)

B.III.2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29					
B.III.3.	Podíly – podstatný vliv	30					
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31					
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32					
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní	33					
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34					
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35					
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36					
C.	Oběžná aktiva	37	2324	2369	1994	2093	2142
C.I.	Zásoby	38	52	54	110	37	52
C.I.1.	Materiál	39	27	29	30	24	31
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	25	25	80	13	21
C.I.3.	Výrobky a zboží	41					
C.I.3.1.	Výrobky	42					
C.I.3.2.	Zboží	43					
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44					
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45					
C.II.	Pohledávky	46	454	259	294	364	243
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	47					
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48					
C.II.1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49					
C.II.1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	50					
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	51					
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní	52					
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	53					
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54					
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	55					
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	56					
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	454	259	294	364	243
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	402	216	258	343	236
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59					
C.II.2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	60					
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	61	52	43	36	21	7
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	62					
C.II.2.4.2.	Sociální a zdravotní pojištění	63					

Příloha 1c: Rozvaha – Aktiva AC ENERGO s.r.o. v tis. Kč

(Zdroj: Sbirka listin, ©2017)

C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	64	51	42	35	14	7
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	1	1	1	7	
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	66					
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	67					
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	68					
C.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	69					
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70					
C.IV.	Peněžní prostředky	71	1818	2056	1590	1692	1847
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	489	806	762	628	653
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	73	1329	1250	828	1064	1194
D.	Časové rozlišení aktiv	74	2	4	4	3	10
D.1.	Náklady příštích období	75	2	4	4	3	10
D.2.	Komplexní náklady příštích období	76					
D.3.	Příjmy příštích období	77					

Příloha 2a: Rozvaha – Pasiva AC ENERGO s.r.o. v tis. Kč
(Zdroj: Sbirka listin, ©2017)

Označení	PASIVA	číslo řádku	Rok 2013	Rok 2014	Rok 2015	Rok 2016	Rok 2017
	PASIVA CELKEM	78	2347	2383	2001	2096	2152
A.	Vlastní kapitál	79	1957	2005	1739	1802	1814
A.I.	Základní kapitál	80	210	210	210	210	210
A.I.1.	Základní kapitál	81	210	210	210	210	210
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	82					
A.I.3.	Změny základního kapitálu	83					
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	84					
A.II.1.	Ážio	85					
A.II.2.	Kapitálové fondy	86					
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	87					
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	88					
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	89					
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90					
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	91					
A.III.	Fondy ze zisku	92	11	11	11	11	11
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	93	11	11	11	11	11
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	94					
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	1652	1736	1484	1517	1582
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	96	1652	1736	1484	1517	1582
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	97					
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98					
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99	84	48	34	64	11
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100					
B. + C.	Cizí zdroje	101	390	378	262	293	341
B.	Rezervy	102					
B.I.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103					
B.II.	Rezerva na daň z příjmu	104					
B.III.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105					
B.IV.	Ostatní rezervy	106					
C.	Závazky	107	390	378	262	293	341
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	48	58	51	61	75

Příloha 2b: Rozvaha – Pasiva AC ENERGO s.r.o. v tis. Kč

(Zdroj: Sbirka listin, ©2017)

C.I.1.	Vydané dluhopisy	109					
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110					
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	111					
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	112					
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113					
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	114		8	1	1	9
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115					
C.I.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	116					
C.I.7.	Závazky – podstatný vliv	117					
C.I.8.	Odložený daňový závazek	118					
C.I.9.	Závazky – ostatní	119	48	50	50	60	66
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	120					
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	121					
C.I.9.3.	Jiné závazky	122	48	50	50	60	66
C.II.	Krátkodobé závazky	123	342	320	211	232	266
C.II.1.	Vydané dluhopisy	124					
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125					
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	126					
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127					
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128					
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	100	57	20	8	50
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130					
C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	131					
C.II.7.	Závazky – podstatný vliv	132					
C.II.8.	Závazky ostatní	133	242	263	191	224	216
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	134					
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135					
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	11	38	13	5	2
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	34	37	33	33	37
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	138	197	188	145	186	177
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139					
C.II.8.7.	Jiné závazky	140					
D.	Časové rozlišení pasiv	141				1	-3
D.1.	Výdaje příštích období	142				1	-3
D.2.	Výnosy příštích období	143					

Příloha 3a: Výkaz zisku a ztrát AC ENERGO s.r.o. v tis. Kč
(Zdroj: Sbirka listin, ©2017)

Označení	Výkaz zisku a ztráty	Číslo řádku	Rok 2013	Rok 2014	Rok 2015	Rok 2016	Rok 2017
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	3728	3924	3154	3833	3532
II.	Tržby za prodej zboží	2					
A.	Výkonová spotřeba	3	2201	2453	1747	2130	1938
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4					
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	5	853	1228	661	817	950
A. 3.	Služby	6	1348	1225	1086	1313	988
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7			-54	67	-9
C.	Aktivace (-)	8					
D.	Osobní náklady	9	1376	1387	1399	1527	1587
D. 1.	Mzdové náklady	10	963	968	972	1101	1076
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	413	419	427	426	511
D. 2.1.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	12	306	313	331	330	364
D. 2.2.	Ostatní náklady	13	107	106	96	96	147
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	38	10	7	4	
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	38	10	7	4	
E. 1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	38	10	7	4	
E. 1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17					
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18					
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19					
III.	Ostatní provozní výnosy	20					
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21					
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22					
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23					
F.	Ostatní provozní náklady	24	5	8	5	21	6
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25					
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26					
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	4	6	5	5	6
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28					

Příloha 3b: Výkaz zisku a ztrát AC ENERGO s.r.o. v tis. Kč

(Zdroj: Sbirka listin, ©2017)

F.	5.	Jiné provozní náklady	29	1	2		16	
*		Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	108	66	50	84	10
IV.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	31					
IV. 1.		Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32					
IV. 2.		Ostatní výnosy z podílů	33					
G.		Náklady vynaložené na prodané podíly	34					
V.		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35					
V. 1.		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	36					
V. 2.		Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37					
H.		Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38					
VI.		Výnosové úroky a podobné výnosy	39		1			
VI. 1.		Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná a ovládající osoba	40					
VI. 2.		Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		1			
I.		Úpravy hodnot a rezervy ve finanční činnosti	42					
J.		Nákladové úroky a podobné náklady	43					
J. 1.		Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44					
J. 2.		Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45					
VII.		Ostatní finanční výnosy	46	7			7	12
K.		Ostatní finanční náklady	47	9	7	8	8	7
*		Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-2	-6	-8	-1	5
**		Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	106	60	42	83	15
L.		Daň z příjmů	50	22	12	8	19	4
L. 1.		Daň z příjmů splatná	51	22	12	8	19	4
L. 2.		Daň z příjmů odložená (+/-)	52					

Příloha 3c: Výkaz zisku a ztrát AC ENERGO s.r.o. v tis. Kč

(Zdroj: Sbirka listin, ©2017)

**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	84	48	34	64	11
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	84	48	34	64	11
*	Čistý obrat za účetní období	56	3735	3925	3154	3840	3544

Příloha 4: Provozní cash flow AC ENERGO s.r.o. v tis. Kč
(Zdroj: Sbirka listin, ©2017)

Rok	Hodnota v tisících Kč
2013	123
2014	60
2015	41
2016	84
2017	11